



中國銀行(香港)
BANK OF CHINA (HONG KONG)

2015年
總第30期

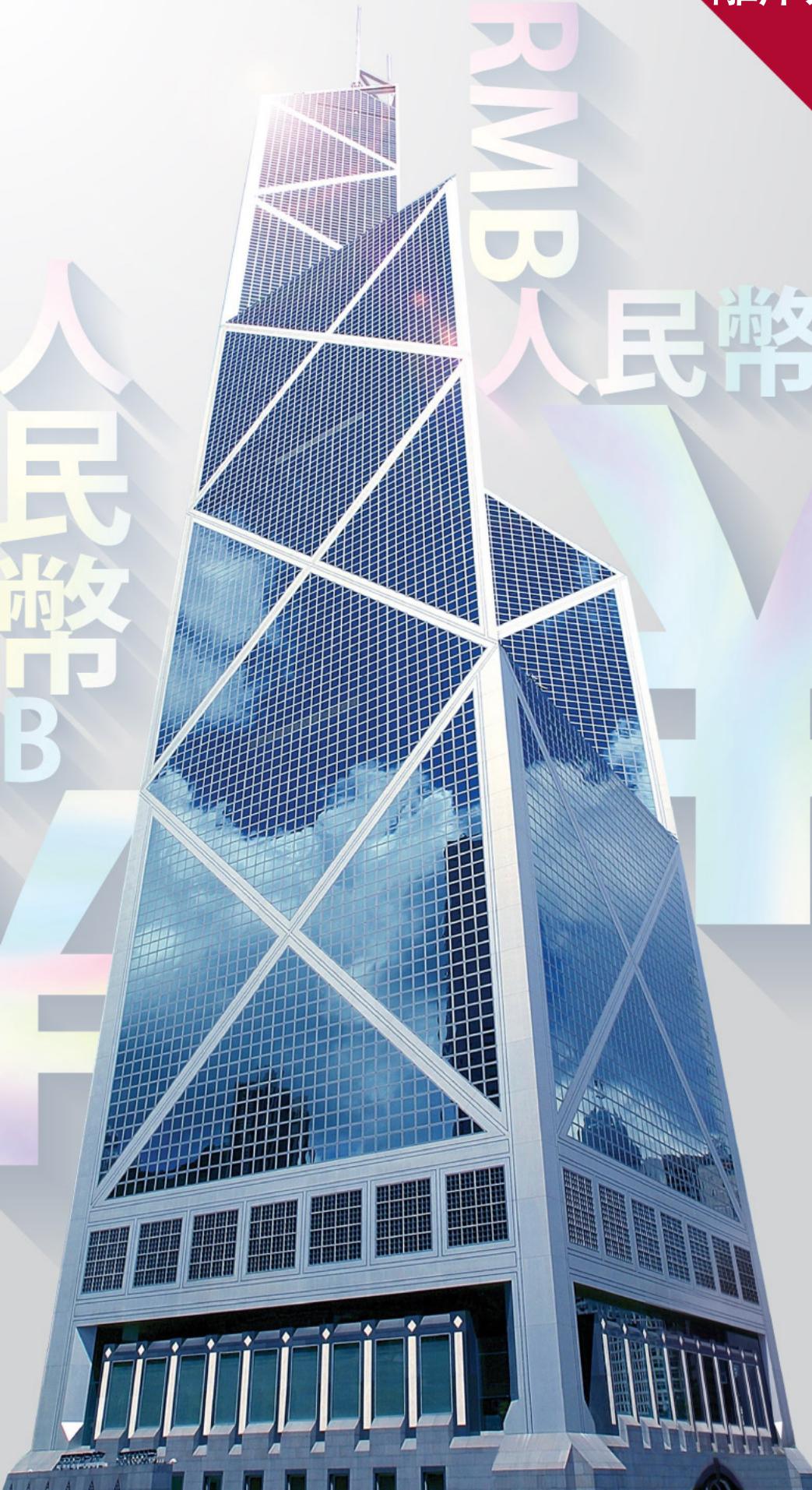
離岸人民幣快報

2025年11月號
總第140期

人民幣

RMB

RMB 人民幣



目 錄

第一部份

市場回顧

第二部份

政策追蹤

第三部份

專題研究

第四部份

市場趨勢與數據

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建“中銀大腦”為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升“中銀研究”的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近60人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

編者：

楊杰文

電話 : +852 2826 6765

電郵 : jwyang@bochk.com

張詠寧

電話 : +852 3553 7023

電郵 : heningzhang@bochk.com

中國-阿聯酋支付合作項目啓動 證監會優化跨境理財通

行發佈第三季中國貨2025年11月，離岸人民幣匯率穩步走強。中國人民銀行副行長陸磊在「香港金融科技周2025」上發表演講，表示中國人民銀行將繼續運用金融科技推動跨境支付。證監會優化跨境理財通，旨在促進參與機構（如銀行、券商）與其客戶之間的溝通，讓他們能有更多信息做出決策。中國與阿聯酋快速支付系統互聯、「銀聯—Jaywan」雙品牌卡首筆交易及阿聯酋多邊數字貨幣橋（JISR）項目正式啓動。中國人民銀幣政策執行報告。中韓兩國央行續簽貨幣互換協議。

一、2025年11月離岸人民幣匯率走勢

11月，離岸人民幣匯率在7.069至7.1349窄幅區間內波動，離岸人民幣呈升值趨勢。年底企業集中結匯或推動人民幣階段性變強。月初，中國10月製造業PMI略低於預期，美元走強，離岸人民幣微跌。11月11日，人民銀行發佈第三季度中國貨幣政策執行報告，報告強調要保持匯率在合理均衡水平穩定，政策托底力度增強，離岸人民幣隨之走強。

11月14日，美國政府停擺結束。11月19

日，美聯儲10月會議紀要顯示美聯儲內部對於降息分歧嚴重，市場對12月降息的預期概率降低，美元指數隨之升值0.68%，離岸人民幣小幅承壓，但整體跌幅有限。

11月24日中美元首進行通話，雖未取得實質進展，但整體氛圍改善，離岸人民幣隨後走強，升值0.33%。美國9月經濟數據出台，數據顯示雖然PPI整體符合預期，但是零售銷售數據遜於預期，疊加俄烏停火協議進展，增加風險情緒，美元走弱，人民幣持續走強。



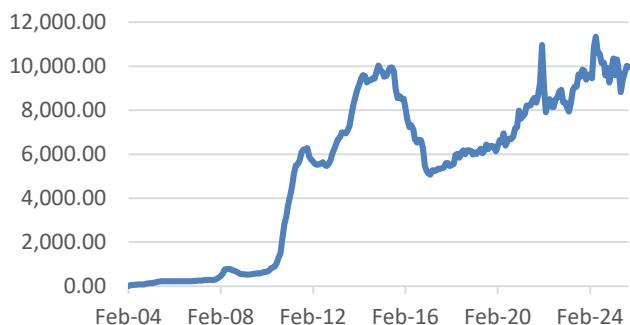
11月28日，離岸人民幣報7.0708，環比上升0.8%；在岸人民幣收報7.0758，環比上升0.6%；當天中國外匯交易中心公佈的人民幣兌美元匯率中間價報7.0789，環比上升0.1%。

離岸人民幣流動性方面，11月28日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為1.04152%；一週期HIBOR為1.58061%；一個月HIBOR為1.74394%；三個月HIBOR為1.79212%。

二、人民幣業務指標

截至2025年10月，香港人民幣存款餘額達9,962億元，環比下降0.6%。香港人民幣存款自2023年5月起長期在約九千億元水平。充足的離岸人民幣流動性對提升市場深度，滿足跨境貿易、離岸投融資、外匯交易等經濟活動發揮重要功能。

香港人民幣存款(億元)



人民幣融資維持增長。2023年起香港人民幣貸款大幅度反彈，離岸人民幣融資功能顯著提升。9月底香港人民幣貸款餘額為8,811億元，環比上升3.3%，同比上升35.7%。

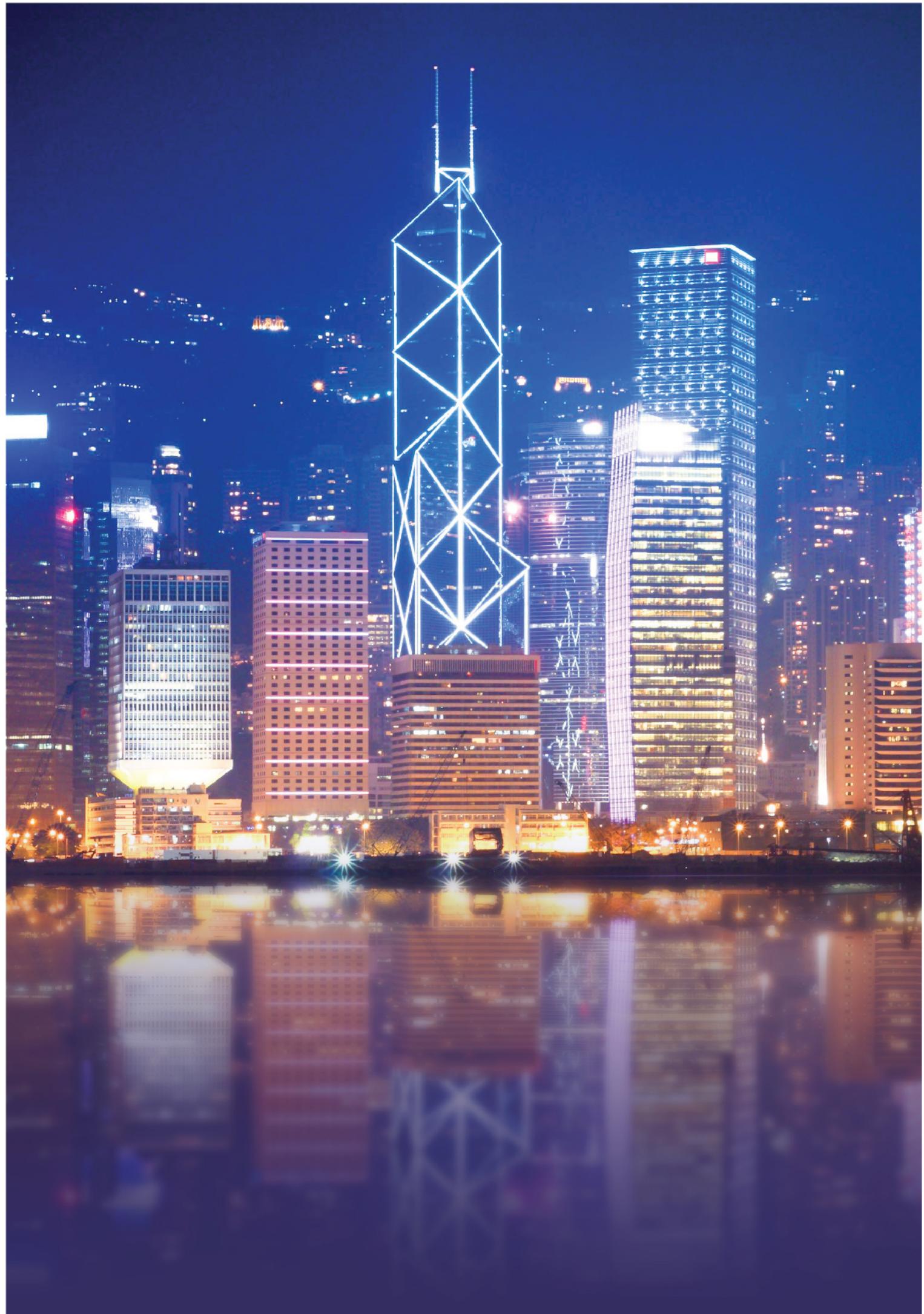
香港人民幣貸款餘額(億元)



離岸人民幣清算業務有短期波動。2025年首十個月，香港人民幣RTGS系統處理的清算總量達501萬億元，較上年同期下降17.8%。2025年首十個月，香港跨境貿易結算人民幣匯款總額為11.7萬億元，較上年同期下降5.97%。根據SWIFT資料顯示，截至2025年10月底，人民幣在全球支付貨幣排名第6位，全球支付佔比為2.47%。



人民幣資產吸引力不斷增強。債券通運行報告顯示，2025年10月成交5,723億元人民幣，月度日均成交318億元人民幣。國債和政策性金融債交易最活躍，分別佔月度交易量的58%和29%。人行資料顯示，截至2025年10月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為3.8萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為1.9%。



中國人民銀行副行長陸磊在「香港金融科技周2025」發表演講

11月3日，中國人民銀行副行長陸磊在「香港金融科技周2025」發表演講時表示，中國人民銀行高度重視與香港的跨境支付合作，將探索運用多項金融科技創新手段，積極推進跨境支付的互聯互通，主要包括拓展人民幣跨境支付系統（CIPS）在港業務、積極推進兩地快速支付系統互聯合作、深化跨境二維碼支付互聯互通等。

數字人民幣方面，陸磊表示將考慮從三個方面運用數字人民幣探索跨境支付新方案。一是推動多邊央行數字貨幣橋合作，基於央行合約、平等治理和區塊鏈架構，連接各經濟體支付系統和法定數字貨幣系統，探索多幣種的秒級直通式跨境支付；二是依託數字人民幣跨境支付平台，為央行數字貨幣跨境支付合作提供中國方案。目前已實現數位人民幣跨境支付平台與香港「轉數快」系統的聯通，使數字人民幣服務覆蓋香港。三是構建「區塊鏈+數字資產雙平台」，啟動價值互聯網新引擎。

證監會優化跨境理財通

11月13日，香港證券及期貨事務監察委員會發佈了「跨境理財通」計劃的一系列優化措施。新措施旨在促進參與機構與其客戶之間的溝通，特別是針對身處內地的南向通投資者，讓他們能更便捷地獲取投資產品資訊，從而作出更明智的決策。

優化措施詳情包括以下三個方面：一是簡化溝通授權，既參與機構現在可以向身處香港境外的南向通客戶取得一次性的書面同意（有效期最長一年），以便在此期間內根據客戶需求主動解釋相關產品資訊，無需每次都重新取得授權。二是引入線上三方對話，允許香港的參與機構、其內地伙伴券商與南向通客戶，透過線上方式進行三方對話。這使得客戶即使身處內地，也能直接獲得香港金融機構的專業產品解說。三是共享研究報告，在獲得客戶的一次性書面同意後，香港的參與機構可以向其客戶提供由內地伙伴券商撰寫的個別投資產品研究報告，豐富客戶的資訊來源。

中國-阿聯酋支付合作項目啟動

11月19日，中國人民銀行行長潘功勝在阿聯酋阿布扎比會見阿聯酋副總統曼蘇爾、中央銀行行長哈立德，就加強雙邊金融合作交換了意見。雙方共同出席中國-阿聯酋支付合作項目啟動儀式，見證中國與阿聯酋快速支付系統互聯、「銀聯—Jaywan」雙品牌卡首筆交易及阿聯酋多邊數字貨幣橋（JISR）項目的正式啟動。

同日，中阿兩國代表簽署《中國人民銀行與阿聯酋中央銀行關於開展中國-阿聯酋跨境支付互聯互通的諒解備忘錄》。該備忘錄旨在共同構建中阿跨境支付合作監管框架，實現兩國快速支付系統互聯，支持兩國企業和個人線上快速辦理跨境匯款，提升中阿跨境支付效率和服務水準，進一步便利雙邊經貿活動和人員往來。

中國人民銀行發布第三季中國貨幣政策執行報告

11月11日，中國人民銀行（以下簡稱人行）發布第三季貨幣政策執行報告。根據報告，儘管中國經濟長期向好的基本趨勢未變，當前經濟回升的基礎仍需鞏固，仍然面臨外部環境不確定性及內部風險的挑戰。為此，人行將繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，綜合運用多種工具進行逆週期與跨週期調節，保持流動性充裕和社會融資條件相對寬鬆，以營造適宜的貨幣金融環境，持續穩定增長、就業與市場預期。

報告表示，貨幣政策將致力於多重目標的平衡，包括促進物價合理回升、降低社會綜合融資成本，以及保持銀行體系的自身健康。具體措施包括：完善利率調控框架，強化政策利率的引導作用，並降低銀行負債成本。

另外，人行將發揮貨幣政策工具在總量和結構上的雙重功能，特別是透過各類結構性工具，加大對科技創新、消費提振、小微企業及穩定外貿等重點領域的支持，扎實做好金融「五篇大文章」。

報告指出，要構建科學穩健的貨幣政策體系，繼續優化貨幣政策中間變量，逐步淡化對數量目標的關注。當前人民幣貸款餘額為270萬億元，社會融資規模為437萬億元。隨著基數增加，未來金融總量增速有所下降是自然的，同我國經濟從高速增長轉向高質量發展是一致的。這也反映我國金融供給側結構的變化。

在對外方面，報告重申將堅持有管理的浮動匯率制度，保持人民幣匯率彈性並在合理均衡水平上基本穩定，同時強化預期引導以防範匯率超調風險。最後，人行將繼續探索拓展其宏觀審慎與金融穩定功能，以維護金融市場穩定，堅決守住不發生系統性金融風險的底線。

中韓兩國央行續簽貨幣互換協議

中國人民銀行與韓國銀行續簽雙邊本幣互換協定，旨在進一步深化兩國貨幣金融合作，促進雙邊貿易便利化，維護金融市場穩定。中韓雙邊本幣互換協議互換規模為4,000億人民幣/70萬億韓元，協議有效期五年，經雙方同意可以展期。



合格境外投資者制度再迎優化

10月27日，中國證券監督管理委員會(以下簡稱「證監會」)印發《合格境外投資者制度優化工作方案》(以下簡稱《工作方案》)。《工作方案》從准入與運作、投資範圍、管理規則、配套服務這四方面提出11條具體措施，部分內容已相應落地。這是證監會落實黨的二十屆三中全會關於「優化合格境外投資者制度」決策部署的具體舉措，標誌資本市場對外開放又邁出堅實一步。

一、《工作方案》主要亮點

亮點一：優化准入管理，便利交易結算

QFI准入流程涉及多個環節，其中資格審批、經營證券期貨業務許可證核發、證券和期貨帳戶開立由證監部門負責，外匯登記和基本帳戶開立分別由外匯管理部門和人民銀行負責。再加上託管人銜接工作需時，整個流程最長可達2月。回應國務院政務服務改革要求，今年1月，「合格境外投資者資格審批與開戶」被納入《「高效辦成一件事」2025年度第一批重點事項清單》，由證監會牽頭推進。

《工作方案》發布當天，涉及QFI准入管理的兩項優化措施同步落地。10月27日，證監會發布合格境外投資者資格審批與開戶「一件事」《服務指南》，以「減環節、減

材料、減時限、減跑動」為原則，簡化、整合各環節辦理程式和材料要求，壓縮處理時間。例如，QFI資格許可法定審批時限10個工作日，承諾辦理時限僅5個工作日。對於國際組織、主權基金、養老金等配置型外資實行綠色通道，審批時限可縮短至3個工作日，鼓勵長期資本紮根中國市場。此外，《工作方案》要求託管人、證券公司等服務提供者優化運作效率，改善外資在資金匯劃、確認及證券劃轉等各環節的使用體驗。上述措施進一步壓縮了外資入市時間，提升交易結算效率，有利於降低運營成本，吸引各類境外機構投資者加大力度通過QFI渠道配置中國資產。

亮點二：擴大投資範圍，優化風險管理工具

QFI渠道產品覆蓋面大，支持風險管理與資產配置訴求。《工作方案》充分發揮這一優勢，持續豐富可交易衍生品種類。一是平穩推進QFI投資交易型開放式指數基金期權(以下簡稱「ETF期權」)，滿足套期保值需求。QFI投資者利用ETF期權進行風險管理，有助於降低其投資組合波動，提升長期投資A股的積極性。二是明確將放開更多商品期貨期權品種。2021年11月，證監會發佈公告，允許

QFI參與場內的商品期貨、商品期權、股指期權合約交易。2022年9月，大連商品交易所等公佈了具體可參與的期貨期權品種，首批共涉及23個商品期貨品種。此後可投資的期貨期權產品不斷擴容，目前總數已達百種，基本覆蓋能源、化工、農產品等多個關鍵領域。

上述措施對於中國期貨市場發展具有積極意義。一方面，合格境外投資者可交易商品期貨及期權品種有望持續擴容。既契合外資多資產策略下的配置需求，也支持商貿實業類外資對沖現貨價格風險。如今雖只有少量的商貿實業類外資機構具有QFI資格，相信隨著品種擴容，會有更多境外商貿實業類機構參與到交易中來。另一方面，外資參與中國期貨市場，進一步豐富交易策略，提升市場流動性，使我國期貨品種價格更具國際參考意義。

亮點三：明確規則，豐富配套服務支持

《工作方案》遵循「內外資一致」原則，明確外資公募基金短線交易適用規則。根據《證券法》相關規定，上市公司持股5%以上股東或上市公司董事、監事和高級管理人員不得對其持有的該上市公司股份進行短線交易。第（八）條措施將對於境內公募基金豁免合併持股計算的安排推廣至外資，即QFI項目下境外公募基金管理人按單只產品計算持股數量，便利境外大型資產管理機構開展投資。同理，有關QFI程式化交易的合規要求也已按照同等待遇的做法落地。

《工作方案》查漏補缺，增強QFI規則透明度。在發達金融市場，場外市場規模遠大

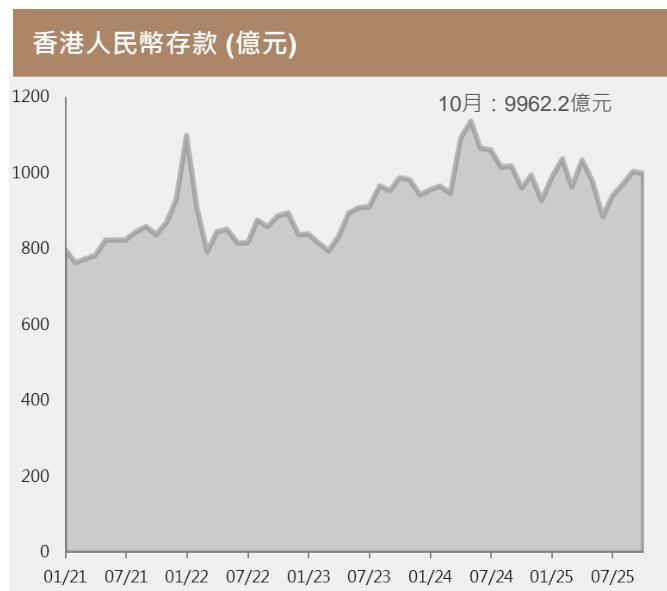
於交易所市場，互換市場規模佔場外市場交易總額的近90%；國內互換市場仍有巨大的成長空間。第（十）條提出，優化QFI渠道收益互換等業務的管理方式。這是證監會在官方公開檔中首次明確提及這一業務，正式認可了其存在的合理性和必要性。證監會擬制定相關規則，使得這一業務的准入和日常運作有據可依，包括但不限於事先資質認可和事後資訊報送，必須滿足一定要求並接受證監會的監督管理。

此外，《工作方案》還將加快出台證券基金投資諮詢業務規則，支持境內持牌機構為QFI提供相關專業服務。此舉不僅可提升外資投資當地語系化水準，擴大中國資產配置比例，也有助於本地專業機構提升自身服務能力，開拓國際業務。下一步，將研究支持境內機構為外資提供管理型投顧服務的可行路徑。

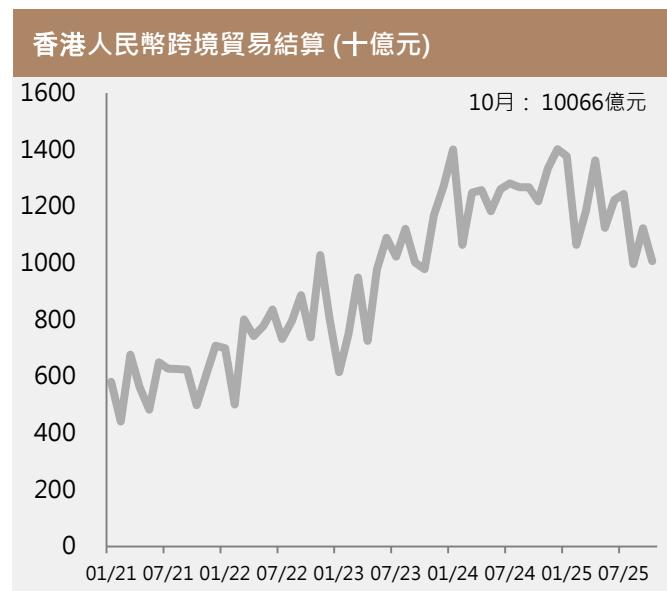
二、小結

當前國際環境複雜多變，推進資本市場開放的同時也面臨風險和挑戰。比如，短期套利資本借道流入可能加劇市場波動，境內外監管規則差異仍需彌合，金融機構跨境服務能力面臨升級壓力。《工作方案》有針對性地聚焦外資在QFI渠道投資運作中的關切與訴求，完善相關政策細則，擬用兩年左右時間推動其餘措施的落實，同時深入研究、持續豐富制度內容，展現出中國資本市場穩步擴大開放的堅定決心。

主要指標



資料來源：香港金管局



資料來源：香港金管局

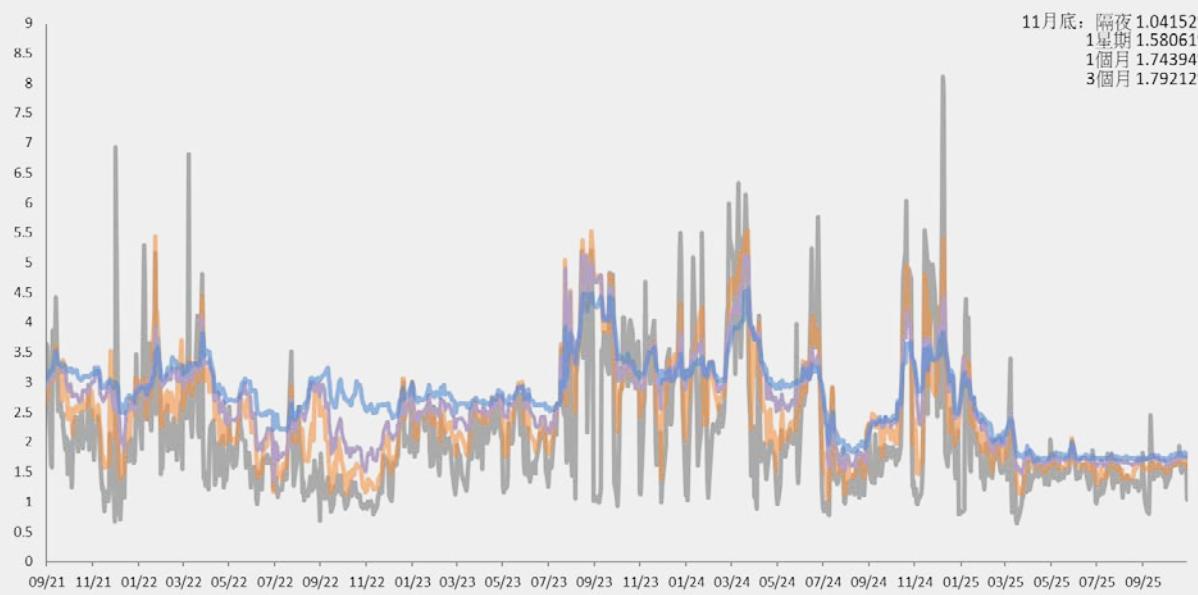


資料來源：彭博

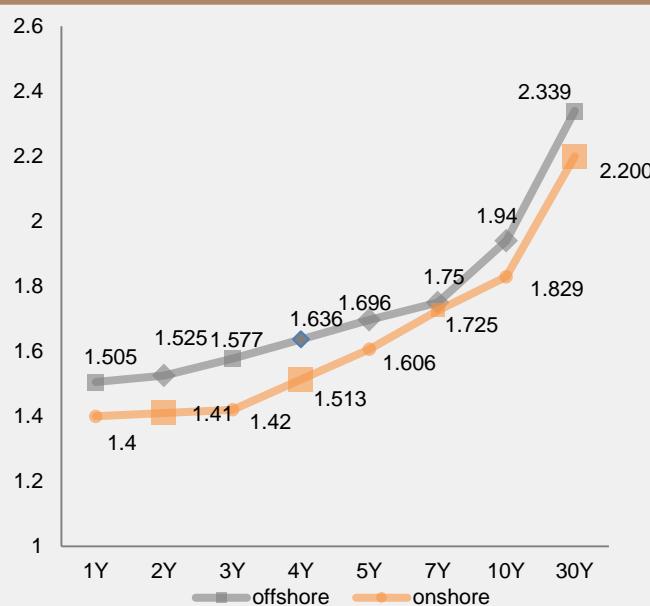


資料來源：香港銀行同業結算

離岸人民幣拆息定價 (%)

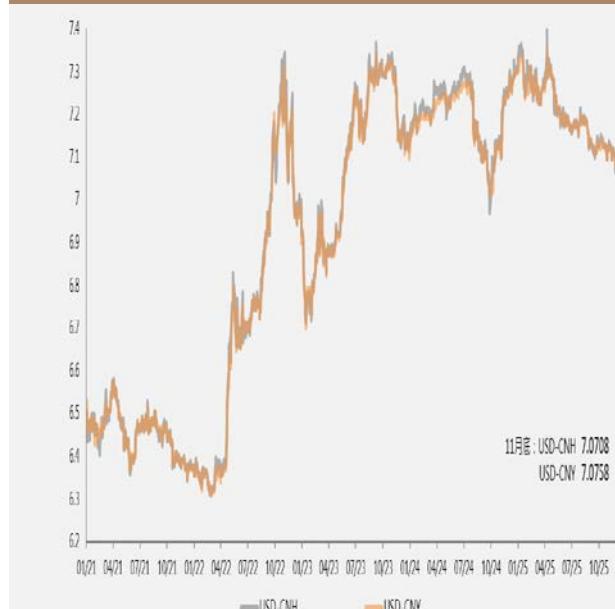


資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線
(% · 2025年11月28日)

資料來源：彭博

離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



資料來源：彭博

東南亞國家主要貨幣匯率

| | 11月底 | 10月底 | 9月底 | 8月底 | 7月底 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| USDVND | 26365 | 26314 | 26424 | 26345 | 26198 |
| USDPHP | 58.634 | 58.698 | 58.351 | 57.117 | 58.146 |
| USDIDR | 16652 | 16634 | 16690 | 16416 | 16490 |
| USDMYR | 4.134 | 4.188 | 4.2073 | 4.226 | 4.267 |
| USDTB | 32.11 | 32.33 | 32.45 | 32.335 | 32.765 |
| USDBND | 1.2961 | 1.301 | 1.29 | 1.2835 | 1.2982 |
| USDMMK | 2101.37 | 2101.21 | 2103 | 2101.22 | 2100.81 |
| USDLAK | 21698.88 | 21694.05 | 21667.74 | 21679.77 | 21590.25 |

資料來源：Bloomberg

SWIFT 全球貨幣支付排行榜及佔有率

2019年12月

| | | |
|----|-----|--------|
| #1 | USD | 42.22% |
| #2 | EUR | 31.69% |
| #3 | GBP | 6.96% |
| #4 | JPY | 3.46% |
| #5 | CAD | 1.98% |
| #6 | CNY | 1.94% |
| #7 | AUD | 1.55% |
| #8 | HKD | 1.46% |

2025年10月

| | | |
|----|-----|--------|
| #1 | USD | 46.71% |
| #2 | EUR | 23.98% |
| #3 | GBP | 7.82% |
| #4 | JPY | 3.83% |
| #5 | CAD | 3.33% |
| #6 | CNY | 2.47% |
| #7 | HKD | 1.97% |
| #8 | AUD | 1.63% |

資料來源：SWIFT

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

編者：

楊杰文

電話 : +852 2826 6765

電郵 : jwyang@bochk.com

張詠寧

電話 : +852 3553 7023

電郵 : heningzhang@bochk.com

如需投稿或提出建議，請發送至本單位郵箱：espadmin@bochk.com 或直接聯絡本刊編輯人員

免責聲明及重要注意事項

- 本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。
- 本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。
- 本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供之意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。
- 本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。
- 中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得傭金或其他費用。
- 除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**