



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2026年1月號

總第142期

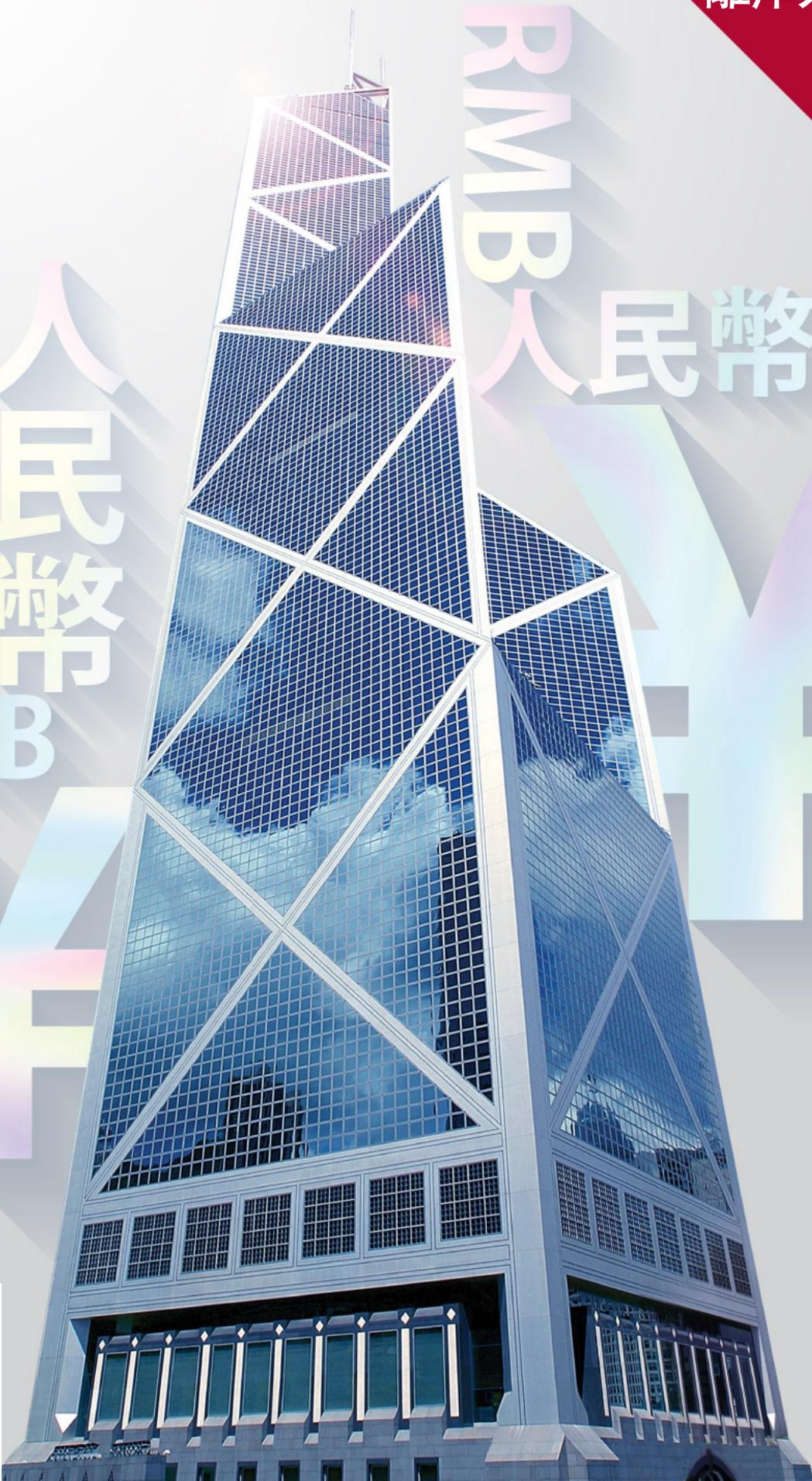
2018年7月  
總第53期

RMB  
人民幣

人  
民  
幣

RMB

¥



# 目錄

## 第一部份

市場回顧

1

## 第二部份

政策追蹤

4

## 第三部份

專題研究

7

## 第四部份

市場趨勢與數據

9

「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，研究院擁有一支約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：

高基喬

電話：+852 2826 6205

電郵：[gaojiqiao@bochk.com](mailto:gaojiqiao@bochk.com)

張詠寧

電話：+852 3553 7023

電郵：[heningzhang@bochk.com](mailto:heningzhang@bochk.com)

# 人民幣匯率延續升勢，內地股市開門紅帶動滬深港通放量

1月內地股市主要股指全綫飄紅，月中滬深兩市成交額連續三天刷新歷史記錄，帶動滬深港通的成交規模快速增長。人民幣匯率延續了此前的升值態勢，離岸匯率創近32個月新高，但升勢趨於溫和，隨著季節性因素消退，後續匯率走勢需要綜合觀察地緣風險、美聯儲新任主席政策等外部因素。

## 一、主要人民幣業務指標

**規模方面，香港人民幣資金池略有下降。**截至2025年12月，香港人民幣存款餘額達9,601億元，環比下降4.2%，較2024年底上升3.6%。當月變動主要受企業資金流動影響，從長期趨勢看，香港人民幣存款餘額穩中有升，基本保持在萬億規模。

**本月香港人民幣業務指標分項數據方面表現如下：**

**支付及結算清算數據存在短期波動。**截至2025年12月底，按SWIFT統計，人民幣在全球支付貨幣排名第6位，環比保持一致，較去年底下降2位，全球支付佔比為2.73%，環比下降0.21個百分點，較2024年底下降1.02個百分點。按人民銀行（全口徑）統計，人民幣為全球第三大支付貨幣。2025年12月，香港跨境貿易結算人民幣匯款總額為11,774億元，環比上升14.0%，同比下降16.0%，全年累計為13.9萬億元，同比下降8.4%。2026年1月，香港人民幣RTGS清算總量達49.34萬億元，環比上升10.2%，同比下降12.0%。

**貸款同比漲幅明顯，貸存比不斷提高，**

**離岸人民幣的融資功能不斷提升。**2025年12月底香港人民幣貸款餘額為9,346億元，環比上升2.2%，較2024年底上升29.2%。人民幣貸款持續增加，反映離岸人民幣融資功能不斷提升，貸存比提高至97.3%，不斷突破新高，反映離岸市場的資金運用效率有所上升。2026年1月香港離岸人民幣債券市場發行量為381億元，環比下降39.7%，同比下降56.3%。債券發行規模在月度之間波動較大，但整體來看市場規模不斷增加，發行人和投資者漸趨多元化，市場愈加成熟。

**互聯互通數據表現分化，內地股市交投暢旺帶動滬深港通成交額明顯增長。**2025年12月，債券通北向通成交6,395億元人民幣，環比下降4.2%，同比下降14.8%，月度日均成交278億元人民幣，環比下降16.8%，同比下降18.5%。其中政策性金融債和國債交易最為活躍，分別佔月度交易量的49%和39%。截至2025年12月末，境外機構持有銀行間市場債券3.46萬億元，約佔銀行間債券市場總託管量的2.0%。

2025年12月，北向互換通成交5,318.92億元人民幣，環比上升38.3%，同比上升14.0%。2025年12月，跨境理財通的境內試點機構辦理資金跨境匯劃金額20.47億元，環比上升35.0%，同比下降24.4%。2026年1月，滬股通買入及賣出成交額33,497億元，環比上升67.8%，同比上升139.1%。深股通買入及賣出成交額39,295億元，環比上升66.5%，同比上升140.4%。1月內地股市主要股指全綫飄紅，市場活躍度大幅提升，1月12-14日滬深兩市成交額連續三天刷新歷史記錄，最高達到3.94萬億。總市值達到113.55萬億，單月上升5.53萬億，年初股市開門紅帶動北向資金放量。

**外匯儲備人民幣的全球排名保持穩定。**截至2025年三季度，人民幣在全球外匯儲備排名第7位，與上季保持一致，較去年底下降1位，佔比為1.93%，環比下降0.06個百分點，較2024年底下降0.14個百分點。

## 二、人民幣匯率與利率走勢

**匯率方面，離岸和在岸人民幣匯率呈現溫和升值趨勢。**1月30日，離岸人民幣報6.9584，環比上升0.25%；在岸人民幣收報6.9586，環比上升0.42%；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6.9678，環比上升0.87%。

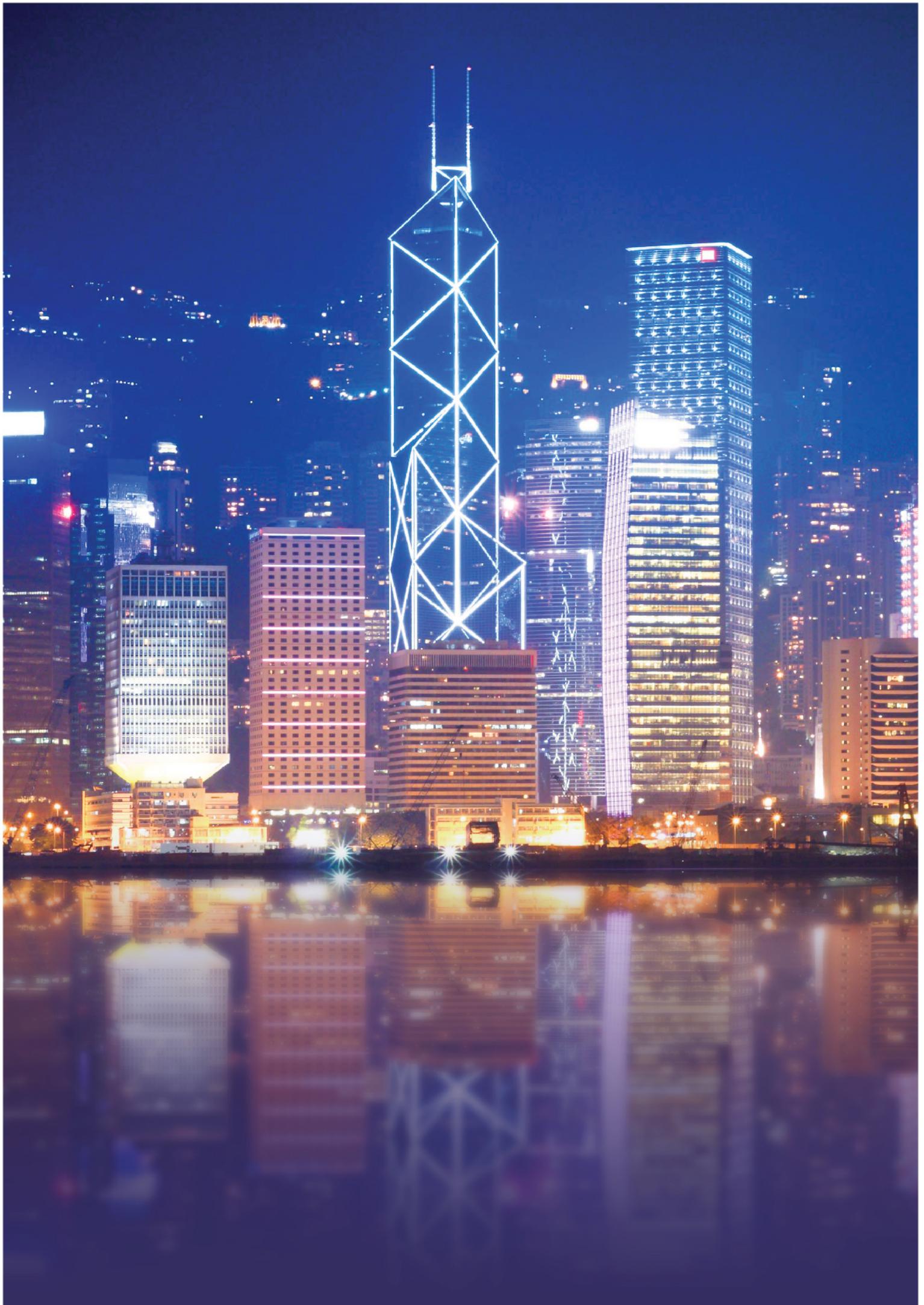
**原因分析：**從內部因素看，一是中國人民銀行近期持續透過調升官方中間價，謹慎地引導貨幣走強，人民幣對美元中間價已持續在向偏弱方向調控，引導市場預期，防範短期內人民幣過快升值。二是據彭博報道，國有大行多次買入美元，以避免人民幣匯率的較快升值。三是近期出口企業存在一定結匯需求支撐人民幣匯率。從外部因素看，美元的相對走弱也推動了人民幣升值。1月30日，美元指數報96.991，環比下降1.35%。1月受到美國在格陵蘭

議題上的地緣風險影響，美元整體走弱。月底美國總統特朗普提名Kevin Warsh出任下一任美聯儲主席，其立場相對鷹派，金銀價格出現明顯回撤，未來美聯儲的降息路徑仍需觀察。整體看，人民幣匯率的升值趨勢或有緩和。

**利率方面，1月下旬跨年影響有所消退，短端利率呈現震蕩下行態勢。**1月上旬短端利率有所上行，月中後轉為下行，或與月中內地企業稅期及快手科技等點心債發行節奏有關，整體呈現震盪態勢。1月30日，隔夜利率為1.72848%，環比下行20bp；一週期HIBOR為1.63939%，環比下行26bp；一個月HIBOR為1.79333%，環比下行3bp；三個月HIBOR為1.82788%，環比上行1bp。春節前同業拆息或仍有一定波動，但隨著人民幣業務資金安排的擴容，未來HIBOR的波動將趨於平緩。

## 三、其他離岸市場

**其他離岸市場表現有所差異，新加坡和英國人民幣存款規模近期有所回升。**截至2025年12月，台灣人民幣存款餘額達1,154億元，環比下降0.5%，較2024年底下降3.1%。雖然存款餘額連續5個月下降，但市場對於人民幣仍存在實質需求，人民幣匯款總額連續2個月超過2,000億元，後續預計存款規模將持平於此水平。截至2025年12月，澳門人民幣存款餘額達1,088億澳門元，環比持平，較2024年底上升12.8%。截至2025年三季度，新加坡人民幣存款餘額達2,560億元，環比上升13.3%，較2024年底下降7.2%。中國和東盟地區快速發展的經貿合作令新加坡人民幣存款餘額已較2020年實現翻倍增長，目前穩定在2,000億元以上的水平。截至2025年三季度，英國人民幣存款餘額達151.47億英鎊，環比上升5.5%，較2024年底下降11.0%。自2024年以來英國人民幣存款規模基本在130-170億英鎊區間浮動。



## 中加央行續簽雙邊本幣互換協議

1月13日，中國人民銀行與加拿大銀行（即加拿大中央銀行）續簽雙邊本幣互換協議，互換規模為2000億元人民幣，協議有效期五年，經雙方同意可以展期。

加拿大中央銀行在2014年第一次與中國人行簽署雙邊本幣互換協議，本次為第三次續約，有助於加強兩國金融合作，擴大中國與加拿大之間的本幣使用，促進雙邊貿易和投資便利化，維護金融穩定。

## 2026年中國人民銀行工作會議召開

2026年中國人民銀行工作會議1月5日-6日召開。會議總結2025年工作，分析當前形勢，研究中國人民銀行「十五五」改革發展規劃，部署2026年工作。

會議認為，2025年以來，面對複雜嚴峻的國內外經濟金融形勢，中國人民銀行推出新的一攬子貨幣政策措施，穩步推進金融市場制度型開放。完善境內外市場互聯互通，便利更多投資者投資我國金融市場。完善人民幣跨境使用政策安排，為境內外主體持有、使用人民幣營造更加良好的環境。優化數字人民幣管理體系。

會議強調了2026年重點工作，其中包括：**持續深化金融改革和對外開放**。加強對銀行間債券市場、貨幣市場、外匯市場、票據市場、黃金市場及有關衍生品的監督管理。強化金融基礎設施統籌監管。深化金融市場高水平開放，繼續優化「債券通」、「互換通」機制安排。支持上海國際金融中心建設，鞏固和提升香港國際金融中心地位，維護香港金融市場的穩定和繁榮發展。發揮好央行間貨幣互換作用，便利貿易投資項下人民幣使用，推動金融機構改進跨境金融服務。完善人民幣跨境使用基礎設施。歡迎更多符合條件的境外主體發行熊貓債。擴大快速支付系統互聯範圍，推進二維碼互聯互通合作。

**積極推動全球金融治理改革**。統籌開展多雙邊貨幣金融合作。繼續深化與國際貨幣基金組織、多邊開發機構等國際組織合作，依託二十國集團等多邊平台，推進全球宏觀政策協調，參與國際金融規則制定。支持國際貨幣基金組織上海中心建設。

**進一步提升金融管理和服務能力**。穩妥實施好一次性個人信用修復政策。進一步健全社會征信體系。強化虛擬貨幣監管，持續打擊相關違法犯罪活動。穩步發展數字人民幣。

## 境外機構投資中國債券稅收優惠延續兩年

1月13日，財務部和稅務總局發佈公告，明確境外機構投資境內債券市場所取得的債券利息收入繼續暫免徵收企業所得稅和增值稅，期限延至2027年12月31日。稅務方面的事項一直以來是外資機構對於投資中國債券市場的關注重點，此舉進一步推動債券市場對外開放和跨境資金流動。

## 《人民日報》訪問中國人民銀行行長潘功勝

2026年，人民銀行將認真貫徹落實中央經濟工作會議精神，繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，把促進經濟穩定增長、物價合理回升作為貨幣政策的重要考量，發揮增量政策和存量政策集成效應，為經濟穩定增長、高質量發展和金融市場穩定運行營造良好的貨幣金融環境，為實現「十五五」良好開局提供有力的金融支撐。

總量政策方面，把握好政策實施的力度、節奏和時機，靈活高效運用降准降息等多種貨幣政策工具，保持流動性充裕，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。今年降准降息還有一定的空間。人民銀行還將做好利率政策執行和監督，促進社會綜合融資成本低位運行。

結構性政策方面，堅持聚焦重點、合理適度、有進有退，不斷優化結構性貨幣政策工具的設計和管理，引導金融機構加大對重大戰略、重點領域和薄弱環節的支持力度。前幾天，人民銀行已經發佈了一批在年初先行出臺的貨幣金融政策，對結構性貨幣政策工具的政策要素作了優化完善。下調各類結構性貨幣政策工具利率0.25個百分點，各類再貸款一年期利率從目前的1.5%下調到1.25%。

同時，我們還要繼續維護好金融市場的平穩運行。做好預期管理，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。加強債券市場、外匯市場、貨幣市場、票據市場、黃金市場監督管理。建立在特定情景下向非銀機構提供流動性的機制性安排。繼續用好支持資本市場的兩項貨幣政策工具，支持資本市場穩定發展。

在繼續推進全球金融治理改革和國際金融合作方面，人民銀行將積極踐行全球治理倡議，堅持走改革開放之路、多邊主義之路，為建設更加公平、公正、包容、有韌性的全球金融治理體系貢獻力量。



# 人行再出新舉措，支持香港離岸人民幣市場發展

1月26日，由香港特區政府和香港貿發局聯合舉辦的亞洲金融論壇正式開幕。人民銀行鄒瀾副行長在論壇發言中表示，隨著人民幣在跨境交易中的廣泛使用，其支付功能、投融資功能和儲備功能不斷提升，香港人民幣市場迎來更大發展機遇。在此背景下，人行擬從流動性、互聯互通、債券市場及黃金市場四大方向著手，繼續堅定支持並穩步推進香港離岸人民幣市場建設。距離9月25日人行在香港宣佈推出包括跨境回購、互換通擴容等四項舉措僅隔4個月，充分顯示人民銀行支持香港國際金融中心建設的決心和力度持續加強。

## 一、措施一：擴大人民幣業務資金安排額度，豐富流動性供應渠道

人民銀行支持香港金管局將**人民幣業務資金安排規模由1,000億元人民幣增加至2,000億元人民幣**。金管局同日發佈新聞稿，宣佈擴容人民幣業務資金安排，新額度將於下週一（2月2日）起生效。自2025年10月人民幣業務資金安排推出以來，市場反應積極，額度使用量持續增長，有個別參與銀行的額度使用已經達到或接近上限。這次擴容安排是在良好的市場反映基礎上的再次升級，旨在借助人民銀行與金管局之間的常備貨幣互換協議，通過銀行業有序地將在岸人民幣引入離岸市場，為境外企業提供穩定、低成本的人民幣融資。

此外，人行表示支持香港清算行通過發行同業存單（NCD）、賬戶融資等多種方式從境內市場獲取不同期限的人民幣流動性。人民幣業務清算行作為推動人民幣國際化的重要支柱之一，過去在推動離岸市場發展，特別是流動性供應方面發揮了重要且獨特的作用。NCD、賬戶融資等方式進一步豐富了清算行主動負債和流動性管理能力，可以通過境內銀行間市場快速補充資金，靈活調節資金餘缺。特別是對於優質清算行而言，發行NCD更具競爭力的利率在資金獲得成本上也更具優勢。

## 二、措施二：加強金融市場和金融基建互聯互通

人民銀行下一步將會從優化互聯互通機制、增加人民幣相關產品供應及推進境內外金融基建聯通互動三方面入手來擴展離岸人民幣業務的深度，調動境外投資者投資人民幣資產的積極性。

**互聯互通方面，人行擬繼續完善債券通、互換通等機制安排。**互換通自2023年5月互換通正式實施以來，監管不斷優化機制。預計下一步互換通的優化將繼續圍繞標的類型和期限拓展、擴大投資者範圍，另外啟動南向互換通，完善雙向開放渠道也是順應市場發展訴求的重要方面。債券通下，下一步的優化重點可聚焦「南向通」，優化額度管理機制，吸引更多非銀機構參與等。

人民幣相關產品供應方面，人行將豐富利率、匯率等衍生工具，穩步推動人民幣國債期貨在港上市，並探索將人民幣債券作為離岸合格擔保品的機制。這些人民幣相關產品的推出將豐富流動性管理及風險對沖工具，更好地滿足市場參與者需求。對於離岸市場整體生態而言，有助於在離岸市場形成資產、資金的自循環，築牢離岸市場發展的基石。

金融基礎設施方面，人行將推進境內外基礎設施、託管行之間的聯通互動，推動基礎設施跨境監管資質互認，推動基礎設施走出去，提供跨境服務。這是人民銀行對於金融基礎設施互聯第一次較為正式的公開表態。人民銀行積極推動境內金融市場開放對標國際、擴大網絡覆蓋，相信香港在其中能夠發揮的節點作用將進一步凸顯。

### 三、措施三：完善離岸債券市場建設

人行提出，將配合相關部門，擬進一步增加離岸人民幣國債年度發行規模。此點在2025年9月的固收論壇上鄒瀾副行長已經提出，此次再提更顯重要。近年來，財政部在港常態化發行國債，並逐步加大發行規模，豐富期限結構。人民幣融資功能凸顯，點心債市場發展是近期亮點，進一步增加國債等人民幣政府債券在港發行的規模和品類，特別是中長期債券，能夠為離岸市場提供更多的優質人民幣資產，有助於培育離岸人民幣基準利率曲線。

「建立、完善離岸市場做市機制」是本次新提出，反映出人民銀行除了一級市場外對於

二級市場的發展也已同樣關注。通過建立完善的做市機制，在一級市場發行端、二級市場交易端補足短板，一起構建形成較為成熟的債券市場生態圈，將逐漸形成離岸人民幣債券市場化、長效化的運作機制。

### 四、措施四：支持香港黃金市場建設

人行表示，將支持上海黃金交易所透過各種方式，參與香港黃金清算系統建設，協助香港構建國際黃金交易中心，強化香港與全球黃金市場的聯繫。1月26日，香港財庫局與上海黃金交易所簽署諒解備忘錄，建立跨境黃金交易清算系統，目標三年內將香港黃金儲存容量提升至2,000噸以上。鄒瀾副行長本次發言為未來進一步增強國內與香港黃金市場的互聯互通定下了積極論調。

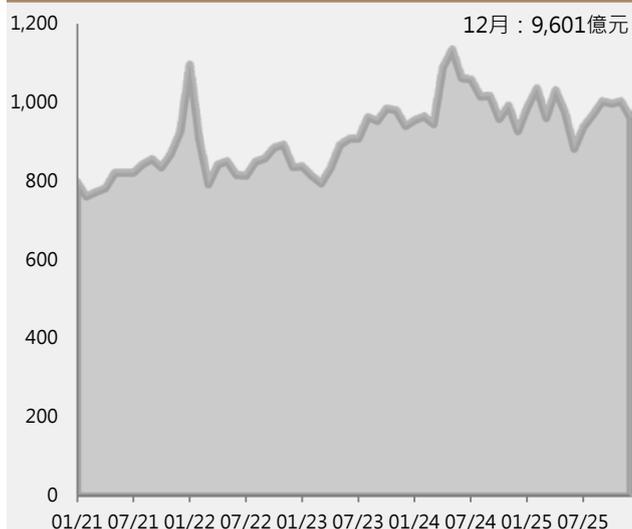
香港黃金清算系統落地後，憑藉其與上海黃金交易所聯通，香港一方面可以憑藉跨境黃金交易清算系統承接內地黃金投資需求，另一方面也可為國際投資者提供人民幣計價、境外交割、安全、高效的人民幣黃金交易清算渠道，進一步豐富境外投資者在香港開展離岸人民幣資產配置的選擇。

### 五、小結

此次鄒瀾副行長的講話，釋放的政策信號兼具戰略性與实操性。此次講話既展現了中國在推動金融市場開放中的持續探索，也體現了國家對香港金融發展的堅定支持。期待相關舉措儘快落地，為離岸市場發展添新動能。

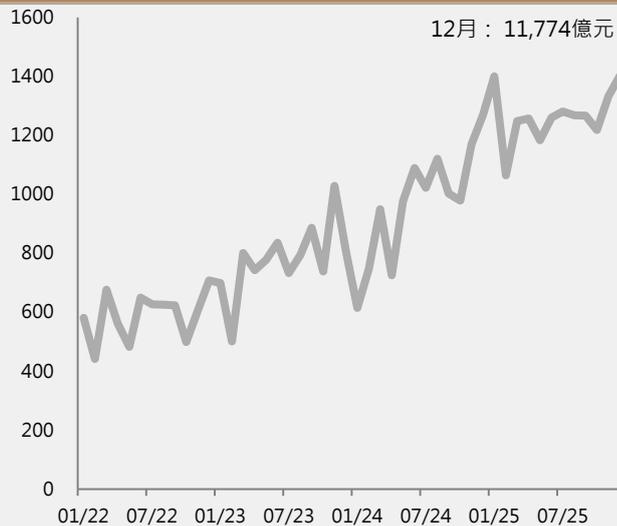
# 主要指標

香港人民幣存款 (十億元)



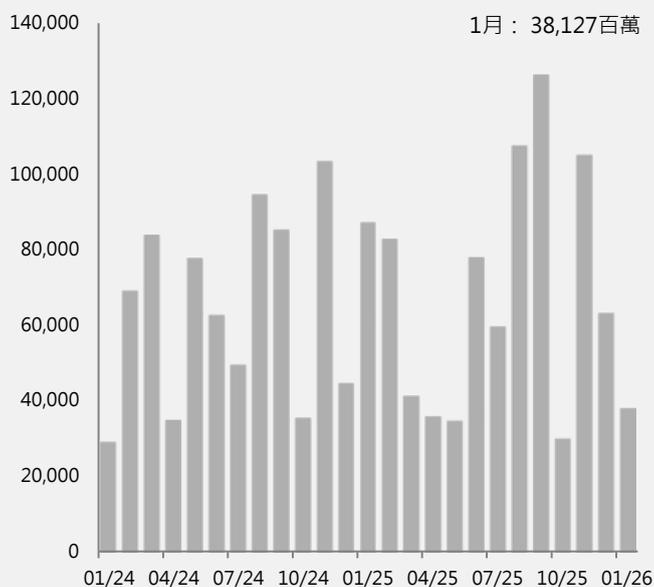
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (十億元)



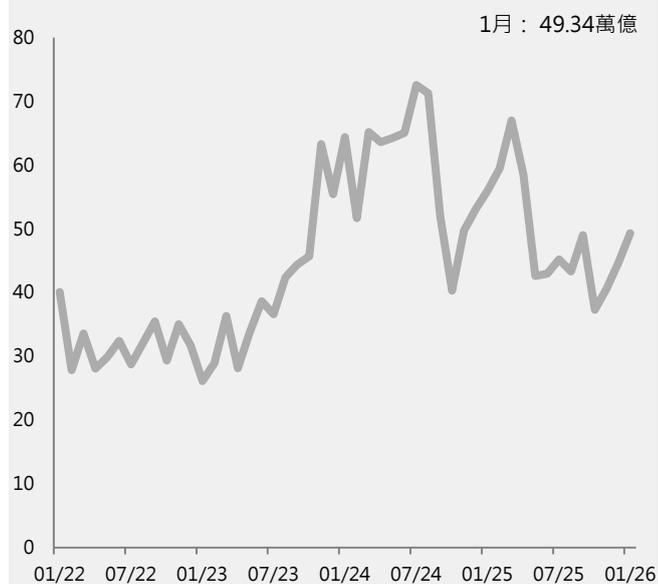
資料來源：香港金管局

香港離岸人民幣債券發行量 (百萬人民幣)



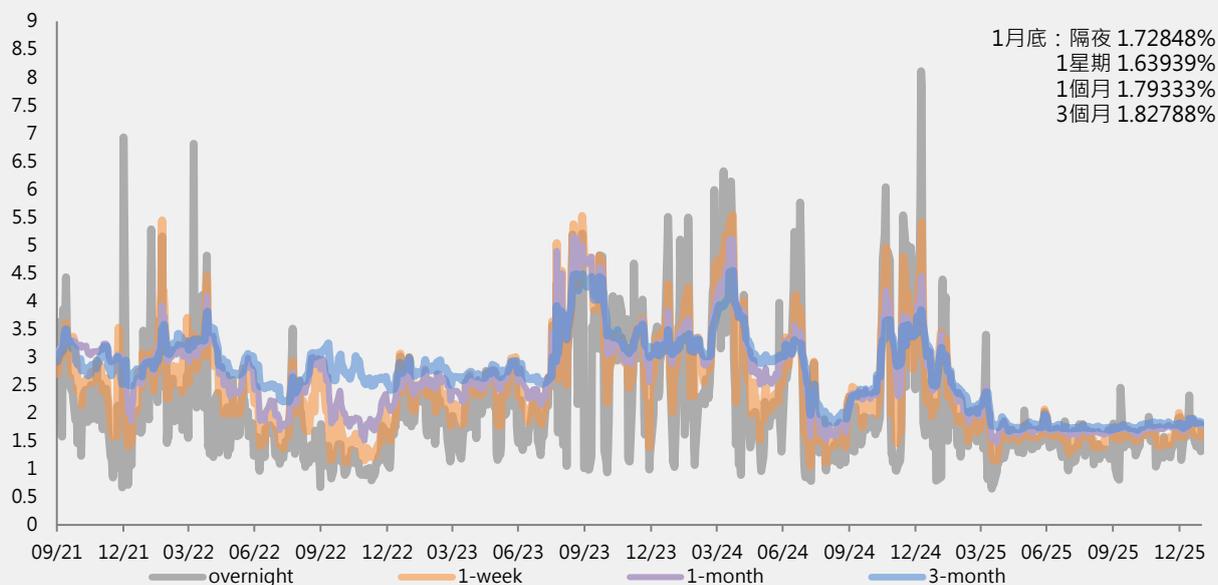
資料來源：彭博

人民幣結算成交金額 (萬億元)



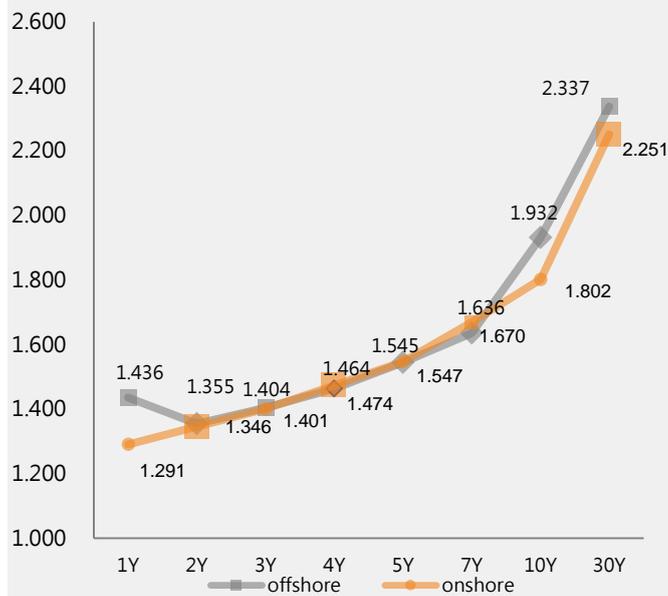
資料來源：香港銀行同業結算

離岸人民幣拆息定價 (%)



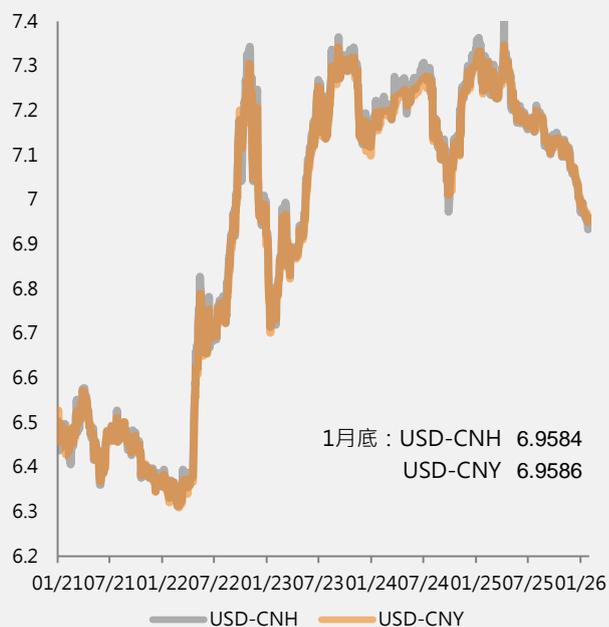
資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線  
(% · 2026年1月30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

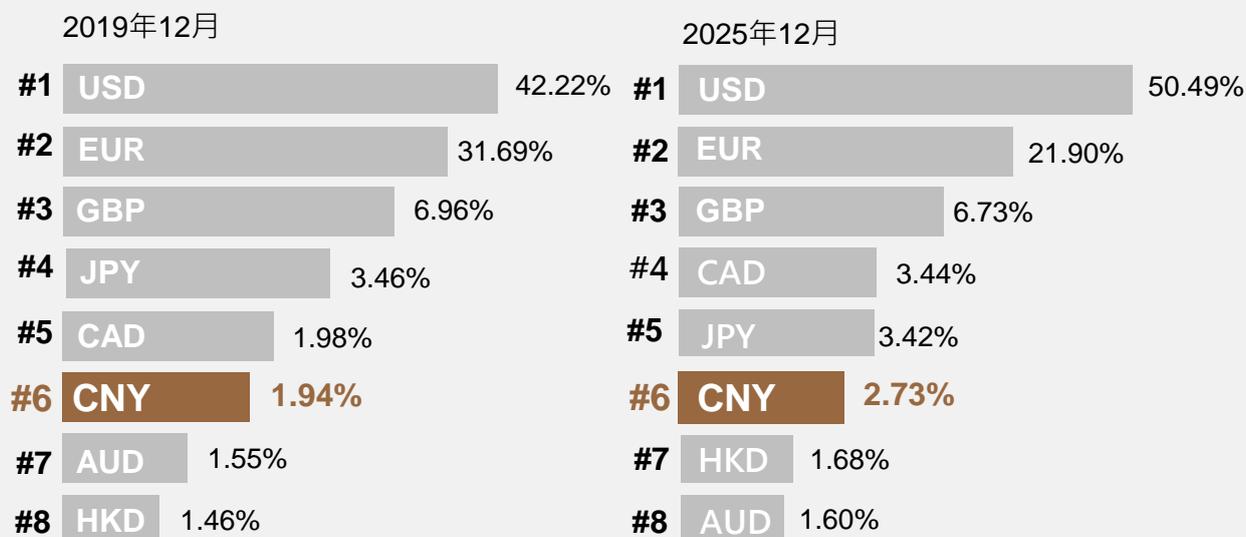


## 東南亞國家主要貨幣匯率

|        | 1月底    | 12月底     | 11月底     | 10月底     | 9月底      |
|--------|--------|----------|----------|----------|----------|
| USDVND | 25949  | 26298    | 26365    | 26314    | 26424    |
| USDPHP | 58.908 | 58.867   | 58.634   | 58.698   | 58.351   |
| USDIDR | 16774  | 16694    | 16652    | 16634    | 16690    |
| USDMYR | 3.947  | 4.058    | 4.134    | 4.188    | 4.2073   |
| USDTHB | 31.575 | 31.49    | 32.11    | 32.33    | 32.45    |
| USDBND | 1.2705 | 1.2859   | 1.2961   | 1.301    | 1.29     |
| USDMMK | 2103   | 2103     | 2101.37  | 2101.21  | 2103     |
| USDLAK | 21503  | 21619.68 | 21698.88 | 21694.05 | 21667.74 |

資料來源：Bloomberg

## SWIFT 全球貨幣支付排行榜及佔有率



資料來源：SWIFT

## 中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 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」微信訂閱號  
經濟金融深度分析盡在掌握

### 編者：

高基喬

電話：+852 2826 6205

電郵：gaojiqiao@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](mailto: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佣金或其他費用。
- 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。**