

## 警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

# 人民幣債券 有何風險？



本港銀行在2004年2月正式推出人民幣服務，其後有關業務範圍不斷擴大，服務越趨多元化。根據金融管理局的數據，於2009年5月底，在經營人民幣業務的銀行開設的人民幣活期及儲蓄存款戶口約有105萬個，人民幣定期存款戶口約有13萬個，總存款額為534億人民幣，這與2004年2月相比，大幅增加了約59倍。

現時，本港銀行提供予個人客戶的人民幣服務，除了存款外，還有兌換、匯款、支票、信用卡、債券等服務，各有相關的規則。自2009年7月起，亦新增了為跨境貿易企業提供的人民幣貿易結算和相關服務。以下就現時銀行向個人客戶提供的服務作出介紹。

## 1. 存款服務

現時，個人客戶可在銀行分行辦理開戶手續，但人民幣戶口只可以由持有香港特區身份證的個人客戶以個人戶口的形式開立。開戶時，客戶可存入人民幣現鈔或向銀行購買人民幣，要注意的是部分銀行可能只接受指定面額（例如50元或以上）的人民幣紙幣及收取提存現鈔的服務費。建議客戶於開戶前，向銀行查詢有關的服務費和條款。

## 2. 兌換服務

根據現行規例，個人客戶在本港銀行透過存款戶口兌換人民幣，每人每天兌換的上限為人民幣20,000元；而非客戶用現金兌換人民幣，上限則為每人每次人民幣20,000元。若客戶兌換多於20,000元的人民幣，便須分開多日進行。有些銀行提供常行指示的服務，方便客戶定期兌換固定數額的人民幣。

## 3. 匯款服務

個人客戶由香港匯款至內地，只可匯至內地同名的戶口，而匯款總額每人每天不能超過人民幣80,000元。

## 4. 支票服務

2005年12月起，持有香港身份證的個人客戶可在港開立人民幣的支票戶口，方便在廣東省（包括深圳市）使用支票支付消費性支出。客戶要注意本地人民幣匯出的支票結算服務的限制：

- 只適用於個人客戶，每天的總支付金額上限為人民幣80,000元。
- 人民幣支票不可轉讓或背書
- 在香港使用只限用於認購和出售人民幣債券，不設金額上限

## 5. 信用卡服務

有些銀行提供人民幣信用卡的服務，方便消費者往內地消費時，毋須攜帶大量現金。現時，香港銀行發出的人民幣信用卡只可在中國「銀聯」網絡商簽帳及在中國「銀聯」自動提款機透支人民幣。消費者最好在申請時向銀行瞭解有關的信用卡年費和透支的實際年利率，避免不必要的費用。

## 6. 債券服務

自2007年7月，首批在香港發行的人民幣債券完成認購後，近月再有內地金融機構在港發行人民幣債券。現時，人民幣債券的票面息率一般較人民幣存款利息吸引，令不少人對人民幣債券感興趣。有意轉投人民幣債券的市民，有什麼風險要留意？



## 何謂人民幣債券？

債券的類別繁多，例如有零息債券、浮息債券和定息債券等，由政府、銀行或企業所發行。市場上的人民幣零售債券是以人民幣作為結算貨幣，包括債券的本金、日後的利息，以及價格均以人民幣計算。一般為定息債券，即是在債券到期日前，發債機構會依債券的派息率定期支付利息予債券持有人。在債券到期日，則會向持有人一併支付債券票面值及最後一期的利息。詳情見下列。

### 例子：

債券票面值：人民幣10,000元

年期：2年

票面息率：年息3%

派息次數：每半年一次（假設以180日計），全期共四次

每半年的利息：

$$\begin{aligned} &= \text{票面值} \times \frac{\text{票面息率}}{360 \text{天}} \times \text{利息支付日數} \\ &= \text{人民幣}10,000 \text{元} \times \frac{3\%}{360} \times 180 \\ &= \text{人民幣}150 \text{元} \end{aligned}$$

若持有債券至到期日，債券持有人可取回票面值人民幣10,000元及全期收到總利息人民幣600元。

市民除可在首次公開發售時認購人民幣零售債券外，也可通過配售銀行在二手市場進行人民幣零售債券的買賣。有意進行買賣的市民，除留意有關債券的報價外，亦應先瞭解交易或托管費用，才決定是否買入、繼續持有或出售手上的債券。

## 購買人民幣債券有何風險要注意？

市民要注意投資債券並不同設定期存款，這些產品不受投資者賠償基金保障，並涉及一定的投資風險。作出投資決定前，市民務須考慮能否承受相關的風險，包括：



人民幣債券的銷售文件。

### 匯率風險

由於人民幣債券是以人民幣作為結算貨幣，如匯率變動，債券到期時，以港幣認購的持有人有可能無法取回認購債券時所支付的港幣等值；即使匯率穩定，持有人也有可能因人民幣的買賣差價而未能取回認購時支付的港幣等值，所以人民幣的匯率風險不容忽視。

### 信貸風險

信貸風險是指發債機構未能如期支付利息或本金的違約風險。發債機構的信用狀況，可能會影響其償還債券利息或本金的能力。假如發債機構因信用狀況變動而無法支付利息或本金，債券持有人有機會不能收回全部或部分的本金及利息。此外，信貸評級機構對發債機構的評級亦會影響債券價格。如信貸評級遭調低，其債券價格將受到負面影響。債券持有人若要在到期日前賣出債券便要承受有關風險。

### 流通性風險

內地政府對人民幣與其他外幣兌換設有規管，此舉可能對債券的流動性造成不利影響。此外，債券分上市及非上市債券。現時已在香港發售的人民幣零售債券

並無上市，但配售銀行會盡量為客戶提供人民幣零售債券的二手市場報價。由於人民幣零售債券的流通量不大，二手市場或不能提供對持有人有利的價格作買賣。

### 利率風險

利率的變動也會影響債券的價格。簡單而言，利率上升時，債券的價格普遍會下降，相反當利率下降，債券的價格普遍會上升。因此在利率上升時出售債券（尤其以固定利率計息的），債券的價格有可能會低於票面值。另外，當利率上升，持有債券的投資者也可能因其流通性不足而難以轉換其他金融產品。

## 總結

人民幣服務將越趨多元化，市民應在開戶前或認購投資產品時，問清楚有關收費及條款，然後根據自己所需選取適合自己的服務。現時，人民幣債券的發債機構一般會提供銷售文件，說明該機構的背景及信貸評級、債券本身的條款、投資該債券所涉風險等重要資料。消費者應細閱銷售文件，瞭解投資產品的特性及所涉及的風險是否適合自己。若有不明白的地方，應徵詢專業意見，或瀏覽相關的官方網頁。