

第五期 人民幣的 CNH 和 CNY

離岸人民幣兌換價格即 CNH，其中 H 最初指香港（HK），但隨著離岸人民幣市場的不斷擴容，現在 H 也泛指海外。顧名思義 CNH 就是離岸市場上人民幣與其他貨幣的兌換價格。CNH 是相對在岸人民幣兌換價格而言的。

在岸人民幣兌換價格即 CNY，是人行授權中國外匯交易中心於每個工作日上午對外公佈當日人民幣對美元、歐元、日元和港幣匯率中間價，作為當日銀行間即期外匯市場以及銀行櫃檯交易匯率的中間價。

一般而言，兩種報價都是指即期報價，CNH 主要由離岸市場的供需雙方決定的，而 CNY 則更多受人行的主導，所以 CNH 也稱為市場價，CNY 也稱為官方價。由於價格形成機制不一樣，故 CNH 與 CNY 報價在大部份時間存在差異，例如 2011 年上半年 CNH 相對於 CNY 處於升值狀態，但 9-12 月份處於貶值狀態。但兩種報價也互雙影響，例如隨著境內外市場的日趨緊密，兩者的價差在縮小。

在澳門及其他地區，CNH 及 CNY 報價是並存的，人民幣參加行及港澳居民可以通過人行在港澳安排的兩間清算行中銀香港和中國銀行澳門分行，以 CNY 報價有限度地購售人民幣，並開展跨境人民幣業務。近期，港推新政，銀行可為非香港居民的個人客戶提供人民幣服務，其中就包括允許非居民以離岸價無數量限制兌換人民幣，而居民每日以在岸價兌換及跨境人民幣匯款的額度則維持不變。

目前，在澳門市場上的人民幣產品日漸豐富，例如人民幣存款、理財、兌換、債券等，更有銀行為客戶提供倍升寶、RQFII 基金、股票掛鈎票據等差異化產品。

澳門銀行公會

中國銀行澳門分行 供稿