

曾蔭權：港續發揮東西橋樑角色



香港文匯報訊(記者 鄭治祖) 亞洲成為推動環球經濟復甦的動力。香港特區行政長官曾蔭權引用《孫子兵法》中的「知己知彼，百戰不殆」，指亞太地區經歷金融風暴後，有更多人經驗對金融海嘯，並藉着中國經濟高速增长及經濟改革而獲得龐大商機。未來，香港要緊抓緊作為國家全球金融中心，及人民幣國際化試驗場所帶來的機遇，透過提高金融體系的透明度，保持市場開放，及資金自由流通，進一步拓展人民幣業務及吸引外資來港上市，繼續

擔當中國及全球金融市場的橋樑。

致力提高金融市場透明度

曾蔭權昨日在亞洲金融論壇開幕禮致辭時表示，亞洲可說已安然渡過金融危機，區內的經濟亦已重拾升軌。所謂「知己知彼」，亞洲經濟能戰勝危機，及早復原，關鍵在於區內各個國家及地區從98金融風暴中汲取教訓，累積應對危機的策略及經驗，採取了適當的策略和戰術，才能比歐美更早走出「險境」。過去一段時間，亞洲地區經歷經濟衰退、穩定及復甦，現時經濟已開始穩定發展，隨着全球經濟重心東移，未來還有不少的新機遇，尤其是放眼中國市場。

展望未來，香港會致力在亞洲開拓商機，並提高金融市場的透明度，而香港作為國家全球金融中心，隨着內地快速的經濟增長和金融改革，帶來許多獨特機遇，令香港足以擔當主導的角色：「每當我們抓緊機遇，機遇往往會隨之而增加。香港作

為國家全球金融中心，這方面的優勢更為明顯。」

外國企業仍積極來港上市

對越來越多地內地公司來港上市。曾蔭權說：「有人說，香港『越來越中國，越來越不國際』，但事實上，香港正更加國際化：有更多內地企業來港上市外，而它們的條件符合國際標準，更能吸引國際投資者。同時，香港吸引不少外國企業，包括俄羅斯、法國、巴西等國都有企業相繼在港掛牌，今年亦將陸續有來。這些企業，同樣因內地的機構投資者和其他亞洲資金而受惠。」

另一個迅速增長的領域，就是香港作為人民幣國際化試驗場的角色，在人民幣結算、債券等，都可發揮極大作用。曾蔭權表示，自從中央政府在去年7月擴展人民幣的跨境貿易結算以來，香港在這方面的業務有大幅增長，而在人民幣債券市場方面，本地機構和環球企業均積極在香港發行人民幣債券。

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 作為境外人民幣回流內地渠道的「小QFII」，自去年6月傳出以來一直只聞樓梯響，至昨日再有進展。中證監主席尚福林昨日在港表示，將推出在港募集人民幣投資境內證券業務試點，支持香港鞏固和提升國際金融中心地位。而據路透社消息則指出，中國證監會已敲定小QFII試驗計劃，初期限制8成資金必須投資於波動性較低的債市內。證券界人士認為，此舉為穩妥之計，相信待機制漸成熟後，當局會放寬資金投資於回報潛力較高的A股市場。

小QFII機制允許境外人民幣資金，透過本港中資證券及基金公司所推出的基金，將募集得來的人民幣資金返回內地股市及債市作投資。路透社昨日引述知情人士表示，即將出台的小QFII試行機制，為防範香港募集的人民幣資金一下子大舉湧入，或會令內地股市大幅波動，將規定其資金的最少八成得投資於內地債市，包括投資於交易所掛牌及銀行間的債券。



未有具體名單及時間表

相關消息未有提及推出計劃的確實日子，以及獲批參與小QFII中資券商及基金公司在港子公司名單。較早前則有市場消息指，初期小QFII規模約為200億元人民幣，中資機構如嘉實、大成、海通及國泰君安等，料可成為首批試點機構推出相關產品。另亦有報道指不少券商及基金公司已向國務院上報小QFII產品設計方案，相信並無技術問題，只待國務院拍板。

昨日來港出席亞洲金融論壇的中證監主席尚福林透露，當局正研究推進香港籌集人民幣資金進行小QFII，惟未有提及具體落實詳情。尚福林並強調，內地將積極研究、適時推出旨在擴大和深化內地與香港市場合作的具體方式，支持香港鞏固和提升國際金融中心地位。他指出，內地將繼續支持企業到香港上市，支持香港發展人民幣債券市場和境內企業在香港發債，內地亦將與香港探討兩地期貨市場合作，進一步增強香港作為國際金融中心的吸引力。

出席同一場合的財經事務及庫務局局長陳家強(見圖)則表示，目前小QFII的預備工作進展良好，冀能盡快落實，但指要待所準備工作完成後才有時間表。

避免大量熱錢回流內地

招商證券香港投行業務董事總經理溫天納表示，理解當局將大部分回流資金投資於較穩定的債市，是不欲有關計劃初期引發大量熱錢回流內地，對內地A股造成衝擊；另又相信當局欲見由小QFII衍生的基金產品，會先以保本性質作為起步。他坦言，最理想的小QFII機制是「投資於A股的佔比越多越好」，始終A股回報率在回報率較債券吸引。

有中資券商相信，雖然起初只能將大部分資金投資於回報率較低的債市，但人民幣基金為業界兵家必爭之地，「券商已餓了很久」，料小QFII試驗機制一落實，業界反應仍會熱烈。

此前，人行已允許包括清算行在內的三類境外機構，可將所持有的人民幣資金投資於內地的銀行間債市。迄今為止，香港有匯豐、渣打香港、工銀亞洲及中銀香港四家銀行獲批此資格，香港金管局亦獲得此資格。

部分內地債券收益及息率

國債	年利率	到期收益率	
三年0804	3.56%	-0.97%	
五年05	3.18%	+3.17%	
十年03	3.40%	+3.40%	
企業債	年利率	到期收益率(稅前)	到期收益率(稅後)
三年上港債	0.6%	+3.25%	+1.97%
五年武鋼債	1.2%	+2.94%	+2.52%
十年海航債	7.6%	+6.79%	+5.31%

數據來源：和訊網
製表：香港文匯報記者 周逸

「小QFII」不等於「QFII」

財經解碼

「小QFII」一詞，近大半年在各財經報章的見報率甚高。所謂「小QFII」，是指海外人民幣資金透過本港的中資證券及基金公司，有限度地投資內地的股市、債市，為海外人民幣回流內地的途徑。

本港中資證券及基金公司，將會透過發行基金集合人民幣資金，投資股市或債市，增加投資者的回報。現時本港共有逾2,800億元的人民幣存款，如果僅限於投資香港的人民幣債券、存款證等產品，吸引力顯然有限，本港離岸人民幣資金池也無法做大。

小QFII與QFII並不相同。

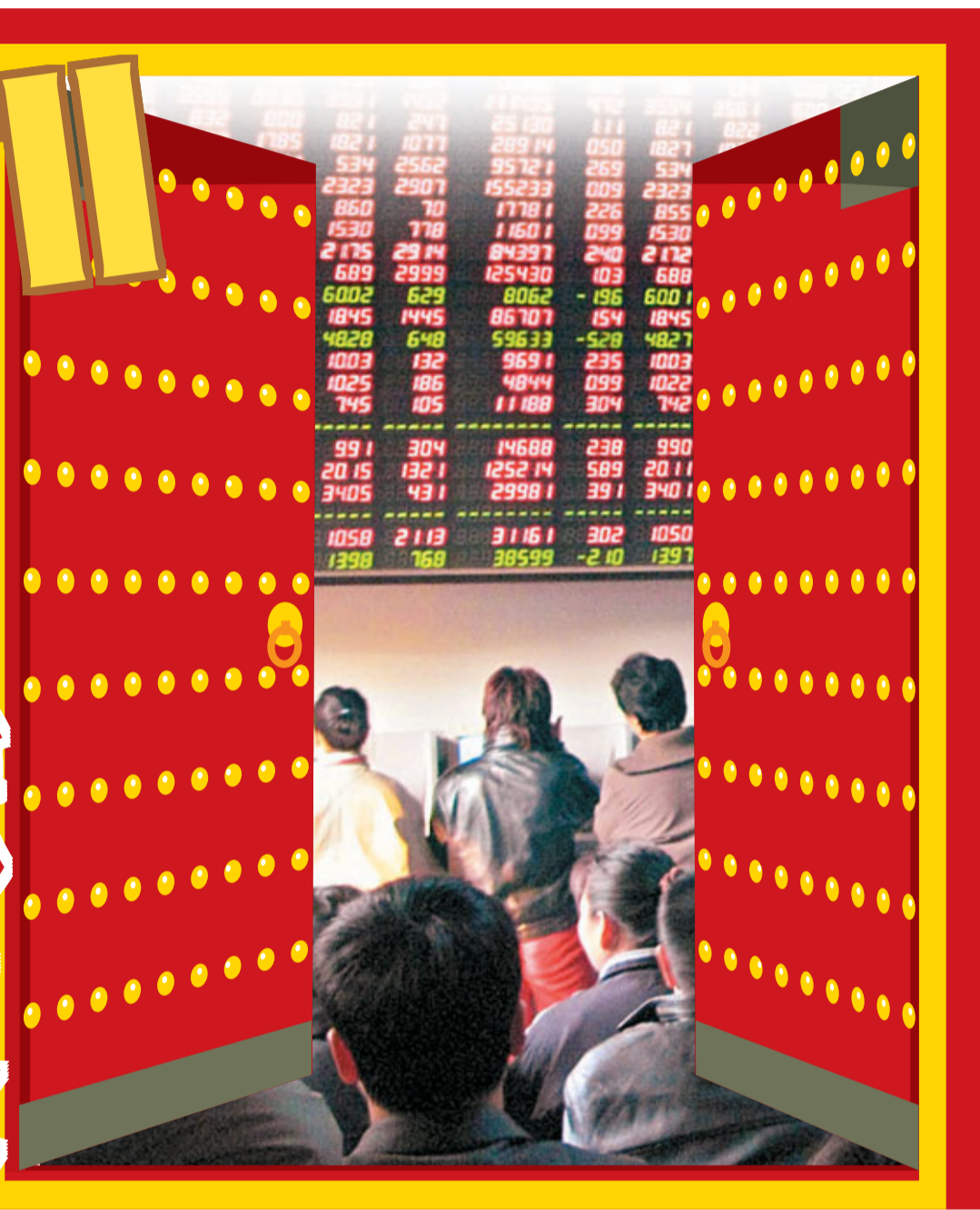
QFII，全稱為「合格境外機構投資者」(Qualified Foreign Institutional Investor)，泛指使用此機制的國家，尤其是新興市場經濟體，當在其貨幣未能完全自由兌換下，透過QFII有限度地引進外資，為開放資本市場的一項過渡性制度；而小QFII，則是業界借QFII的名稱，形容海外人民幣可通過投資內地而回流的一個機制。兩者是完全不同的機制，小QFII擁有自己的單獨額度，不會分流現有QFII的額度，且該額度是指海外的人民幣資金。

小QFII除了讓境外人民幣有序地回流外，因其容許本地中資基金在港發行基金產品，屆時本地散戶便可以以人民幣購買，增加人民幣資金的投資出路。

■香港文匯報記者 馬子豪

中證監：將推出相關試點 支持港提升金融中心地位

小QFII 傳快開閘 8成資金投債市



內地銀行間債市較活躍

香港文匯報訊(記者 周逸 上海報導) 內地債券市場主要交易的債券分為三大類，分別為國債、政策性金融債及公司債。其中，國債的信用級別最高，雖享受免稅的優惠，但收益率較低；政策性金融債是由國家開發銀行、進出口銀行等發行的債券，與國債類似；而以中期票據、短期為主的企業債收益率相對較高，風險亦較大。

三種類型的債券主要在交易所債券市場及銀行間債券市場兩個完全不同的市場進行交易。由於

交易規則、監管方式、產品種類的區別，兩個市場的活躍度並不均衡。公開資料顯示，截止去年末，銀行間市場的債券託管量達到20.17萬億元(人民幣，下同)，而交易所債券市場的規模則僅為4萬多億元。

交易所債市以競價進行

交通銀行金融市場部研究主管王樹同接受香港文匯報採訪時稱，交易所債市由證監會主管，去年起才重新對部分商業銀行試點，因此參與機構有限，流動性較差，相比銀行間債券市場要求更高的產品收益率。而銀行間債券市場近年來卻發展迅猛，除國債外，政策性金融債、公司債均可參與交易，對機構吸引力較大，比較活躍。

王樹同繼續稱，銀行間債券交易是通過外匯交易中心的交易系統平台完成，通過詢價等方式完成交易，是OTC市場，屬於債券批發市場，單筆交易量可達到幾十億，證券交易所的交易主要通過集中競價交易平台完成，採用撮合式的交易模式，屬於債券零售市場，單筆交易量最高為一千萬。



■財政部發行的國債享有免稅優惠，但收益率則較低。

近年在港發行人債券息率

日期	發債主體	票面利率(%)	年期
由內地銀行發行			
2010.9	中行	2.65/2.9	2/3
2010.10	國開行	SHIBOR+10個BP	3
2010.10	國開行	2.7	3
2010.11	進出口行	1.95/2.65	2/3
由中央政府發行			
2009.10	國家財政部	2.25/2.7/3.3	2/3/5
2010.11	國家財政部	1.0/1.8/2.48(機構)	3/5/10
2010.11	國家財政部	1.6(零售)	2
由企業發行			
2010.7	合和基建	2.98	2
2010.8	麥當勞	3.0	3
2010.10	中國重汽	2.95	2
2010.11	華潤電力	2.9/3.75	3/5
2010.11	招商局香港	2.9	3
由國際金融機構發行			
2010.10	亞開行	2.85	10
2010.11	瑞銀	2.5	2

資料來源：路透社

尚福林：支持內企來港上市



■尚福林表示，將推出在香港募集人民幣投資境內證券業務的試點。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 中國證監會主席尚福林昨日在出席亞洲金融論壇發言時透露，內地會繼續力撐香港作為國際金融中心，比如支持內企以香港作為境外上市的首選，及推動H股公司在港發行人債。

尚福林說，內地「十二五」規劃中，已明確指出支持香港鞏固和提升國際金融中心地位。他指出，

兩地資本市場已呈現優勢互補與共同發展的態勢，比如目前內地企業總市值，已約港總市值的一半，其交易量亦約佔總交易量的三分之二；而內企於去年的融資額，則佔香港整體融資額的40%。

內地會繼續加強兩地資本市場的合作，尚福林明言，將繼續支持內企以香港作為境外上市的首選，並會修訂境外上市的規則，以令內地中小企業更容易來港上市。

推動H股在港發行人債

除了股市，內地亦會惠及本港債券市場，內地當局將通過修例，支持內企到港發行人債，同時亦會修例以助港股組合的ETF(交易所買賣基金)在內地掛牌，又會積極研究兩地期貨市場合作的方式。

市場監管方面，尚福林表示中證監與本港證監會保持緊密合作，在人才培訓、信息、執法等方面作交流，未來則會與其他港府有關部門及監管機構，研究推出旨在擴大兩地資本市場合作的具體政策，以提升香港的國際金融中心地位。