

人民幣回流渠道增 港股小直通車啟動

中資券商大贏家

搶飲RQFII頭啖湯



香港文匯報訊(記者周紹基)在國務院副總理李克強訪港時宣布的36項挺港措施中,有關金融業的佔11項,當中以加大並持續在港發行國債,以及為人民幣設立回流機制的RQFII與FDI最為市場矚目。被視為「小型港股直通車」的港股ETF和擴大人民幣貿易結算試點至全國,都確立了本港成為人民幣離岸中心的地位。在內地高掛「綠燈」之下,有着「天然優勢」的中資券商密鑼緊鼓搶飲頭啖湯,外資券商亦籌謀分一杯羹。



在11項金融挺港措施中,中央首度落實予香港人民幣境外合格機構投資者(RQFII)200億元人民幣額度回流內地,投資內地股市,及容許港股ETF(交易所買賣基金)在內地掛牌,促進了兩地的資金融通。市場認為,今次推出的RQFII對中資券商最有利,因為在港設有機構的中資券商及基金均符合發行條件,而那些原已有QFII資格的外資機構肯定不在其列,至於港資券商則不確定。

外資捧A股 RQFII有市場

中資證券業協會會長、國泰君安(1788)副主席周峰表示,有信心該行可成為首批獲批准的機構。他估計,RQFII發行方式與現行的QFII相似,「先批資格,再定額度,最後才是產品」。他認為,本港及外國投資者對A股的興趣肯定是有的,RQFII的產品不愁市場;至於反過來的投

資港股,由於QDII產品回報率普遍較低,吸引力相信及不上「港股ETF」產品。他續稱,以恒指成分股為主的ETF估值較內地A股低,回報率相對較高,預期對內地投資者有吸引力。

大成基金表示,該公司暫時沒有計劃推出港股ETF,或要等待政策實施一段時間後,才會考慮推出相關產品。海通(665)副主席及行政總裁林涌表示,該行可藉RQFII更直接投資內地,預期人民幣計價的衍生產品將會陸續推出。

5500億存款更多投資出路

上述的中資券商及基金,是最受惠新政策的一批,當然風光無限,但一些外資大行要找商機就要與中資券商商討合作了。荷合銀行股票衍生品部副董事黃集恩表示,目前有關的政策細節未出台,有很多地方也有疑問,就目前的資料來看,中資券商及基金很大機會取得RQFII的額度,由於整個RQFII初期的規模只得200億元人民幣,外資券商

若要參與其中,必須與中資券商商討合作,這方面需要下一番工夫。

不過,他認為,「即使未能在首批獲得RQFII額度,對外資行一樣有利,因為RQFII能夠激活本港人民幣回流內地股市的機制,讓現時5,500億元在港人民幣存款有更多投資出路,市場資金增加,最終也會利及市場參與者。」此外,由於RQFII的推行,有助眾多人民幣結算產品的研發,帶來的商機可能比港股ETF更大。

人民幣窩輪牛熊證籌備中

黃集恩又稱,該行已準備好推出人民幣窩輪及牛熊證,當然先要與中資券商完成合作商討才能成事,但即使不是該行發行,人民幣窩輪最遲也會在2012年面世。加上目前市場上已存在的人民幣ELN及結構性存款等產品,RQFII推出後市場定會百花齊放,好處並不單是數字上的200億元。

港債市升級 助內企「借平錢」



香港文匯報訊(記者周紹基)中央今次的惠港措施中,將來港發國債列入常規制度,並逐步擴大發行規模,又將發債體擴大至境內非金融企業,支持本港成為在境外的國債交易中心。投資者學會主席譚紹興指出,隨着美國評級被調低,美元又連年貶值,美債的吸引力大不如前,中國國債可望乘勢興起,獲得國際投資者的青睞,有助本港成為人民幣債券的發行、訂價及銷售中心。

美債頹 中國國債乘勢興

譚紹興指出,過往由於國債是不定期發行,外國投資者難以有規律地吸納中國國債;今次推出的惠港措施後,國債發行不單變成定期,額度亦會加大,也容許內地企業來港發人民幣債券,在目前內地銀行高息、銀根緊的狀態下,相信很多企業都有意來港「借平錢」。目前內地只欠一個國債發行的時間表,美國發債就有長達一年的時間表,讓投資者有時間沽舊債、買新債,以激活債券的流通量,及訂定國債的孳息曲線。

事實上,截至今年7月,人債在港的發行額已達500億元,是07年的5倍。由於以前只有內地金融機構及跨國公司可以在港發人債,新政策讓所有內地企業也可以來港發債,發債數額亦提高至500億元,相信會令本港人債發行量取得飛躍性上升。「當本港的人債『街貨』數量累積到一定程度時,本港的人債衍生產品就有望面世,例如信託期貨、債券期貨、沽空債券、孳展債券等。」

既引水回流又放水出港

譚紹興說,中央政府給予的惠港政策全面。「以往企業在港發人債或集資人民幣上市,都不算十分踴躍,主要是集得的人民幣不能回流內地,留在香港又沒投資工具。」如今,RQFII將正式出台,又將外商直接投資(FDI)常規化,都讓資金有渠道回流內地,為免本港的人民幣一下子大幅流走,中央亦將人民幣貿易結算試點擴大至全國,開展外資銀行以人民幣增資試點,務求令本港不斷有更多「新水」流入。他稱,整個配套周詳,反映長時間的考慮才實施。

事實上,中國國債有潛質成為穩定的投資工具,成為美債以外的一個主要選擇,亦可平衡香港「股市大學級,債市小學級」的狀況,這亦是港府多年來發展債市的心願。

華夏料拔港股ETF頭籌

香港文匯報訊(記者李昌鴻、錢修遠)港股ETF久聞樓梯響,這次經國務院副總理李克強宣布,相信短期內就可以推出。事實上,內地的基金公司及證券商早已在籌備之中,其中華夏基金與深交所共同開發的港股基金已完成產品設計,只等監管機構放行。內地股民過去受監管限制,不能直接投資港股,港股ETF的開通,無疑給他們帶來了新的更有投資價值的港股。

方案報批正培訓人員

李克強訪港時指出,港股ETF目前無障礙,應該很快可以推出。隨行的人民銀行行長周小川也稱,內地引入港股ETF方案

已經完成,清算交收的擔保問題也已解決,因此現時是推出港股ETF的時機。本港一些分析師相信,在高層宣布後,港股ETF年底有望推出。記者從一些基金公司了解到,在交易所圈定的華夏、嘉實、工銀瑞信、南方等基金公司跨境ETF的準備和試點中,華夏和嘉實基金的跨境ETF方案排名比較靠前。華夏基金有關人士表示,華夏基金恒指ETF方案目前已經處於報批階段,未來該ETF將在深交所掛牌交易。

目前華夏基金已對券商職員就跨境ETF的相關知識展開培訓和推廣,一旦華夏恒指ETF獲准發行,銷售會很快推展。另一基金公司有關人士對表示,選擇恒指指數做跨境ETF的方案,無論是指數的知名度,還是換匯、時差、投資,都相對容易和簡單。

收益率料吸穩健投資

對於即將問世的港股ETF,海通證券相關人士對香港文匯報記者表示,港股ETF的推出是針對內地有需要的投資者,自然會吸引到一部分資金。由於它與A股關聯度比較高,並且投資港股的收益率不會比投資A股差,相信能夠吸引許多相對穩健型投資者進行投資。

銀河基金市場部總監吳磊對港股ETF的未來顯得較為謹慎。他分析,因為ETF是一個指數產品,且有着流動性差,目前還不夠成熟等缺陷,相信內地投資者人數不會太多。



11項金融挺港措施中,以「港股小直通車」較為市場矚目。資料圖片

專家分析中央挺港金融措施

政策一：支持港企以人民幣到內地直接投資(FDI)

商機：內地今年7月FDI已達83億美元；去年FDI則達1057億美元。

匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊：將鼓勵外資企業選擇人民幣作為交易結算貨幣,加強人民幣出入境流通,長遠利好香港離岸人民幣產品平台。

恒生總經理兼財資及投資業務主管馮孝忠：確立人民幣回流機制,有助香港進一步發展成為人民幣離岸中心。

渣打銀行高級經濟師劉健恒：對本港與內地資金進出作出更完善安排,令跨境資金流動更為便利,將為本港經濟帶來更佳發展。

政策二：推行RQFII,起步金額200億元人民幣

商機：RQFII的初步金額為200億元人民幣,另可帶動其他衍生產品的開發。

中資證券業協會會長、國泰君安副主席周峰：本港及外國投資者對A股的興趣肯定是有的,RQFII的產品不愁市場。

美國友邦退休金管理及信託高級副總裁謝佩蘭：RQFII對小型零售基金有利,因強積金基金以穩健型投資為主,短期未見影響。

荷合銀行股票衍生品部副董事黃集恩：有助人民幣衍生產品的開發與發展。

匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊：額度不大,反映中央對資本流入的持續擔憂。

政策三：容許內地企業來港發人債

商機：今年內地機構在港發人債的規模增至500億元人民幣,香港金融機構可從協助債券發行上,獲取各種收益。

中銀總裁和廣北：中央容許更多內地企業來港發人債,增加了人民幣資金的投資機會,亦可鞏固本港人民幣離岸中心地位。

渣打行政總裁洪丕正：新發債措施能吸引外企及內企來港投

資,人民幣存款亦有出路。

政策四：將於內地推出ETF,容許內地投資者用人民幣間接買港股

商機：滬深兩個交易所在2010年的股票成交額為80,687億美元,若有0.1%成交涉足港股ETF,金額即達80.7億美元(約629億港元)。

渣打銀行高級經濟師劉健恒：市場憧憬能為港股帶來大量資金,卻未必可在短期內實現。

匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊：有助內地家庭採用多種渠道作積蓄。

政策五：設立國債發行長遠機制,並逐步擴大發行規模

商機：財政部在港發行國債的規模,由去年的80億元增至200億元人民幣,有助本港開發更多債券衍生產品。

渣打行政總裁洪丕正：新的發債措施能吸引外企及內企來港投資,人民幣存款亦有出路,外國亦有興趣認購人債。

匯控主席范智廉：人債吸引全球很多大投資者和發行人,中國在港設立長遠發債制度,不但推動人民幣開放的發展,更增加市場深度,強化香港作為國際金融中心地位。

匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊：此舉有助建立基準無風險利率,為尚在雛型的香港人債市場提供關鍵支持。

政策六：將人民幣貿易結算試點擴大至全國,開展外資銀行以人民幣增資試點

商機：今年上半年經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達8,000億元,若結算試點擴大至全國,結算額將增至近8,500億元。

匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊：之前人民幣貿易結算僅限於20個省市,該20個省市已佔全國出口總量90%。

投資者學會主席譚紹興：有助人民幣更快、更大量地集中於本港這個離岸市場,投入人民幣「外循環」系統。

發行商賺錢易風險高

香港文匯報訊(記者周紹基)中央一項有關港股的大禮就是「港股小直通車」,即港股ETF可於內地上市,變相令內地資金流入港股,流入量主要看港股的吸引力。中資證券業協會會長、國泰君安(1788)副主席周峰表示,以恒指成分股為主的ETF,估值較內地A股為低,回報率相對較高,預期對內地投資者有一定吸引力。不過,業內指出,在內地推出港股ETF產品,目前仍有一些技術問題有待釐清。

荷合銀行股票衍生品部副董事黃集恩表示,目前的港股ETF政策,沒有清楚說明究竟容許推出港股ETF的公司,是內地的基金公司,還是香港的基金公司。如果由內地基金推出港股ETF,這就涉及QDII的額度及操作。

發行細節未明

相反,如果是香港的基金公司在內地發行ETF,則要利用QFII或RQFII的額度買A股對沖,這樣的話,ETF的交易會以港元還是人民幣結算,便是一大問題。他稱:「如以人民幣結算,基金經理會如何將投資者的人民幣兌換成港元去購買港股?是否仍需要通過傳統的QDII渠道?或是通過一個新的平台?」他又認為,港股ETF讓發行商透過內地與本港交易時間差套利,也會吸引內地股民開戶炒港股,將投資港股「普遍化」,在「集沙成塔」下,港股ETF的商機不能輕視。不過,回報高、風險自然大,港股ETF的實際利益,正是要視乎內地投資者對ETF有多大

反應有待觀察

不過,投資者學會主席譚紹興表示:「目前內地投資者只能透過QDII投資港股,不能短炒,而港股ETF是實時報價的工具,兩者性質各異。如果港股ETF面世,內地股民在上交所看着報價炒賣ETF,感覺是完全不同。」他不擔心港股ETF的反應冷淡。

學者則有保留,恒生管理學院商學院院長蘇偉文擔心,港股ETF的推出有機會影響投資者於兩地同時上市股份所進行的套利活動,港股ETF可令市場表現更有效率的同时,亦增添市場波動性。此外,內地股民對不熟悉的港股究竟有多少興趣,實需時間觀察。