



中央11招操作性強 提升港金融地位

人民幣離岸中心升級提速 港滬深交易所將攜手

國務院副總理李克強近日赴港訪問，推出36條挺港措施，其中11條措施(詳見附表)涉及金融業，佔36條措施的比例逾三成。中央支持香港金融業發展的力度之大，可見一斑。其中，在內地推出港股組合ETF、允許RQFII以人民幣投資境內市場和允許內地企業赴港發行人民幣債券等，尤其是人民幣離岸金融中心建設的提速，未來將有利於香港鞏固和提升國際金融中心地位。東亞銀行(中國)有限公司常務副行長林志民接受香港文匯報記者採訪時表示，即將申請代理銷售內地共同基金，其對公司業務將有良好的提升。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

李克強在訪港中提出的11條促進香港金融業發展的措施，對香港金融業發展十分利好，對此受到香港和內地金融界的廣泛歡迎。這些措施包括：在內地推出港股組合ETF(交易所交易基金)、允許以人民幣境外合格機構投資者方式(即RQFII)投資境內證券市場等。招商證券(香港)有限公司投行部董事總經理溫天納認為，這些措施十分具體詳盡，操作性強，無疑將加速將香港打造與紐約和倫敦並駕齊驅的國際金融中心。

對於李克強副總理訪港推出36項挺港措施，香港特區政府可謂反應極為迅速。港交所隨即宣佈，正與深交所和滬交所磋商在港成立合資公司，從事金融指數方面的產品開發和推廣，針對香港、內地和海外投資者，研發大中華指數等投資產品，以利增強香港的國際金融中心地位。由於中國作為全球少有的經濟高速增長的國家和國內市場龐大，無疑這些產品將吸引全球廣大的投資者。

港滬深交易所商組合

最近，就港交所與深、滬交易所磋商成立合資公司一事，深、滬交易所分別予以確認。其中，深交所有關人士表示，三大交易所在港研發跨境金融產品及指數，這對香港、內地和海外投資者均是利好，可以充分開發大中華地區指數產品，有利滿足他們的多樣化市場需求。深交所該人士對記者表示，三大交易所合作開發金融指數等產品，有利於增強香港金融產品的吸引力和鞏固香港國際金融中心地位，促進金融產品的創新。深交所在中小板和創業板市場方面有優勢，在指數開發方面具有較好的經驗。上交所稱，與港交所、深交所就成立合資公司進行磋商，其發言人稱他們確實在參與港交所與深交所的合作，具體進展以港交所對外發佈的信息為準。



內地知名券商國信證券投資銀行部董事總經理周可君(見圖)對香港文匯報記者表示，目前，全球有四大指數開發商：富時指數集團、道瓊斯、標普、摩根士丹利資本集團。香港、上海、深圳三家交易所實際上都是為泛大中華產業圈服務的，技術屬性、市場屬性和政策屬性都存在深度合作、融合的必要。三大交易所合作開發指數品牌，首階段發展包括指數及其他股票衍生產品、編制新指數等業務。

爭金融產品全球定價力

周可君認為，港滬深三大交易所各有優勢，成立合資公司，借鑒國內外交易所成功運營經驗，以及指數編制和產品，三大交易所作為中國資本市場交易的核心，可針對三地市場中優質股票聯合開發以人民幣計價的大中華股票指數，吸引海內外投資者，有利爭奪金融產品的全球定價能力。港交所在大型企業和民營企業的紅籌股和H股具有很好投資吸引力，深交所在中小板和創業板有優勢，而上交所則在大型企業的主板上市方面具明顯優勢，他們可以合作推出港股指數、H股指數、新的滬深300指數、A股指數期貨、深圳中小板和創業板指數等產品。

此外，台灣方面存在大量合資企業在港、滬、深掛牌上市，主要資產和業務在大陸的企業也有很多在上市，存在跨境監管合作或委託監管操作現實性，鑒於兩岸經濟、金融議題商談已經展開，不久將來需要成立聯合專題小組研究推進。



港滬深交易合作 有利未來合併



此次港交所與深交所和上交所合作在香港成立公司從事指數產品的研發與推廣，這是中國三大交易所正式合作的開始，為未來三大交易所的業務合作甚至股權合作打下了良好的基礎，有利增強中國金融市場的競爭力和影響力。目前，全球交易所整合正掀起高潮，未來三大所股權合作將是遲早發生的事。

在三大交易所將建立合資公司，研發指數產品的消息傳出後，香港市場憧憬三間交易所的合作不只編制跨境人民幣產品新指數等範疇這麼簡單，可能還會涉及產品的互聯互通，甚至日後的股權合作，更令港交所股票一度急升7%。

全球掀交易所併購潮

目前，為了增強競爭實力和爭奪全球市場資源，各大交易所已掀起此起彼伏的整合高潮。如德交所吞併紐交所，新交所併購澳交

所，這都給港交所帶來巨大的挑戰，中國上市資源是他們重點爭奪的對象。香港投資者學會主席譚紹興指出，金融全球化後，交易所為增加競爭力而展開併購，但交易所所有別於一般商業公司，併購易受政治干擾，從年初大宗併購案都未見成功可見一斑；目前難言兩地三間交易所合併的難度，是否會較併購外國交易所低，惟成立合營無疑是個折衷辦法。

招商證券(香港)投資銀行董事總經理溫天納(見圖)表示，港交所要想收購國外交易所難度很大，但港交所應該將眼光將向內地看，與上交所和深交所的合作才是整合大中華資源的關鍵，形成良好的競爭與合作關係，深圳中小板和創業板，上海的大盤股等均有自己的優勢。三大交易所可先從合作開始，未來隨着深滬交易所由行政事業單位轉為公司法人，三者之間的股權合作將是順理成章的事。一旦他們實現股權合作，將無疑增加大中華資本市場競爭實力和影響力，將成為全球最為重要的金融中心之一。



全球掀交易所併購潮。圖為港交所大堂。

中央推出的11條措施涉及金融業。其中，人民幣離岸金融中心建設的提速，將有利於香港鞏固和提升國際金融中心地位。

中央挺港金融11項新政

1. 在內地推出港股組合ETF(交易所交易基金)。
2. 繼續支持內地企業到香港上市。
3. 允許內地港資法人銀行參與共同基金銷售業務。
4. 認真落實CEPA協議相關優惠措施，不斷豐富和提高對港資銀行開放的層次和品質，支持港資銀行加快在廣東省內以異地支行形式合理佈點，均衡佈局。
5. 支持香港的保險公司設立營業機構或通過參股的方式進入市場，參與和分享內地保險市場的發展。加強雙方在保險產品研發、業務經營和運作管理等方面的合作。
6. 將跨境貿易人民幣結算試點範圍擴大到全國，為更多企業在與香港地區開展貿易和直接投資中使用人民幣提供便利，進一步加強香港人民幣結算中心的地位。
7. 開展外資銀行以人民幣增資試點，為香港企業和銀行到內地投資提供便利。
8. 增加赴香港發行人民幣債券的境內金融機構主體，允許境內企業赴港發行人民幣債券，穩步擴大境內機構赴港發行人民幣債券的規模。
9. 繼續推動境外央行、港澳清算行、境外參加行等三類境外機構投資銀行間債券市場試點工作。
10. 鼓勵香港創新發展離岸人民幣金融產品。
11. 允許以人民幣境外合格機構投資者方式(即RQFII)投資境內證券市場。

人民幣回流渠道再拓寬

此次李克強副總理訪港推出的11條支持香港金融業發展的措施，其中有關人民幣回流的措施包括允許以人民幣境外合格機構投資者方式(即RQFII)投資境內證券市場和外資企業和機構可以用人民幣直接投資內地(FDI)，這無疑打開了香港與內地之間人民幣回流通道，為香港人民幣離岸國際金融中心的建設安上了引擎。



人民幣回流渠道再拓寬。

有利人民幣全球流通

匯豐銀行(中國)有限公司有關人士表示，李克強副總理宣佈的一系列人民幣新措施，將進一步推動內地企業參與離岸人民幣市場，同時，為境外人民幣資金回流內地資本市場打通了一條重要的渠道，完成了人民幣全球流通的完整路徑，對離岸人民幣市場的發展有很好的提振作用。這使得香港人民幣國際離岸離岸離岸建設得到提速，人民幣國際化也進入了一個新的階段。央行行長周小川表示，中央將進一步擴大在港人民幣的回流渠道，第一是允許香港機構以RQFII方式投資內地；第二是允許香港持人民幣企業赴內地直接投資(FDI)，穩步開展試點。

RQFII起步金額200億

業內人士表示，中央將允許以人民幣境外合格機構投資者方式(即RQFII)投資境內證券市場，起步規模達200億元。這只是香港人民幣回流內地的開始，未來隨着香港人民幣業務飛速發展，這一金額將會快速擴大。

此外，隨着人民幣跨境貿易結算實施兩年來，境外已經積累起數額巨大的人民幣存款。香港人民幣存款於6月底達到5,536億元。跨境貿易結算的人民幣匯款總額由5月份的1,534億元，增加到6月份的2,051億元。

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌稱，人民幣FDI將是海外尤其是香港人民幣回流較為暢通的渠道。有業內專家稱，包括允許境外機構運用人民幣投資境內銀行間債市、RQFII以及人民幣FDI等政策框架，這為香港人民幣離岸國際離岸離岸建設提升了強大的動力，無疑將加快促進香港國際離岸離岸離岸建設。