



# 中資行積極部署 推A股投資產品

# 借RQFII東風 券商大展拳腳

國務院副總理李克強宣布推出36項挺港措施，涵蓋經貿、金融、民生和社會事業、旅遊、粵港合作等多個方面。在金融方面的措施中，證券界認為，以RQFII(人民幣境外合格機構投資者)及港股ETF(交易所交易基金)最為吸引，認為此兩項措施最能拓展券商在內地和香港的商機。其中，海通國際已緊密部署，以期政策一出，成為首批RQFII企業，並推出A股相關投資產品。

香港文匯報記者 周紹基

海通國際(665)聯席董事總經理李耀榮接受本報訪問時表示，李克強副總理早前訪港時公布的多項金融政策，對該集團及香港金融發展帶來機遇。特別是RQFII對香港證券行有很大的好處，可以促進人民幣產品發展、資金的管理及證券產品的推出。但現時仍未知每間券商可獲多少額度，如果該行所獲的額度不多，他透露會用於擴大現時海通旗下的人民幣債券基金規模。

## 良性競爭促進行業發展

他亦相信，200億元人民幣的RQFII額度出後，如果一切發展順利，相關產品受投資者歡迎，內地可望繼續加大有關額度。李耀榮又指，海通於一年多前，已開始為RQFII等相關政策作準備，現時軟件硬件均已齊備，相信政策及額度一推出，該行就能落實發展。目前本港的投資者不能投資內地A股，未能分享內地股市的成果，RQFII出後，海通將推出投資A股的基金供本港投資者選擇，讓本港散戶也能投資A股。

他透露，海通於去年已開始與內地監管部門溝通，着力爭取成為第一批發展RQFII的公司。被問及是否擔心政策出後，會引來更多內地券商競爭，李耀榮回應指，其實過去數年已有不少一線的內地證券公司來港發展，相信今後二、三線的中資券商亦會加入香港市場，此屬良性競爭，能促進行業進步。至於港股ETF方面，李耀榮表示，此項政策有助提高港股成交，整個本港市場皆可受惠，而海通有否計劃設立港股ETF在內地上市，他稱，這要視乎內地海通基金的規劃，以及中央部委的審批和條文細節。

## 中央挺港燃點新商機

李克強公布的挺港措施，成為本港發展人民幣業務的「點火器」，政策宣布後本港立即有多項政策配合，包括港交所(0388)與上海及深圳交易所商討組合營、人民幣FDI有望在9月出、港交所可望於10月推出「人民幣資金池」，令「雙幣雙股」的上市及交易模式可同時於10月出。港交所更希望現時的上市公司，考慮發行人民幣股票，成為第一批在港發行人幣股票的主力。

李耀榮表示，該行在人民幣證券交易上已有充分的準備，交易及結算系統都完備。對於未來可能有部分上市公司發行人民幣股票，中資券商會否大力爭取這些承銷生意，他指，人民幣股票的包銷生意，當然對券商有一定吸引力，但人民幣股票能否受歡迎，始終要看有關上市公司本身是否具吸引力，如果不吸引的話，招股反應同樣可以冷清。

## 中央挺港金融措施概要

- ★ 支持境外企業(包括香港企業)使用人民幣赴內地直接投資
- ★ 在內地推出港股組合ETF(即交易所交易基金)
- ★ 繼續支持內地企業到香港上市
- ★ 允許內地港資法人銀行參與共同基金銷售業務
- ★ 支持港資銀行加快在廣東省內開設異地支行
- ★ 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
- ★ 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
- ★ 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
- ★ 允許境內企業來港發行人民幣債券，擴大境內機構赴港發行人民幣債券的規模
- ★ 繼續推動境外央行、港澳清算行、境外參行等三類境外機構投資行間債券市場試點工作
- ★ 鼓勵香港創新發展離岸人民幣金融產品
- ★ 允許以人民幣境外合格機構投資者方式(RQFII)投資境內證券市場



李耀榮表示，海通國際擬推出與A股有關的投資產品。香港文匯報記者周紹基攝

## 今年以來亞太區集資承銷商排行榜

排行	承銷商	市佔率(%)	承銷金額(億美元)
1	高盛	8.4	107.41
2	摩根士丹利	7.9	100.45
3	瑞士銀行	6.3	80.78
4	美銀美林	4.7	59.91
5	德意志銀行	4.7	59.50
6	摩根大通	4.7	59.50
7	花旗集團	3.5	44.55
8	瑞信集團	3.4	43.06
9	平安證券	2.7	34.95
10	中信證券	2.4	30.84
11	國信證券	2.4	30.65
12	中金公司	2.1	26.77
13	匯豐銀行	2.0	26.01
14	星展集團	1.8	22.47
15	蘇格蘭皇家銀行	1.7	21.17
16	麥格理集團	1.6	20.15
17	招商證券	1.5	19.08
18	CIMB	1.5	18.49
19	安信證券	1.3	16.96
20	國泰君安證券	1.3	15.93
21	渣打集團	1.2	15.39
22	中國建設證券	1.1	13.47
23	海通證券	1.0	12.59
24	中國銀行	0.9	11.96

註：亞太地區(除日本)股票、股票連結證券及現增發行

數據來源：彭博

## 高盛大摩稱霸港IPO市場

香港文匯報訊(記者 周紹基)除了員工隊伍壯大外，券商的業務排名也有理想的提升。據彭博數據顯示，今年以來，高盛在亞太地區股票承銷排行榜上高居首位，隨後是摩根士丹利。這兩家公司主導了香港股票承銷市場，按金額計算，兩行合計佔據了41%的市佔率。

### 中資券商力爭上游

資料顯示，亞太地區(除日本)股票、股票連結證券及現增發行的券商排名中，有多間為中資券

## 中資券商搶地盤 外資有壓力



香港文匯報訊(記者 周紹基)近年來，中資券商利用香港作為開拓海外市場的踏腳石，取得顯著成功。隨着中資券商的不斷壯大，不單本港的華資券商，連國際級投行也感到壓力。巴克萊亞洲投資銀行業務主管



中央挺港推出多項金融措施，其中RQFII便可讓本港散戶投資A股相關產品。

Matthew Ginsburg表示，中資券商正進軍國際投行市場，推升人力成本並加劇承銷業務競爭。一直以來，本港的股票承銷業務上，外資行有着絕對優勢，但近年中資行急起直追，現時在亞太地區股票承銷排行榜上已見到多間中資行的身影。

Ginsburg表示，與中資行的競爭，是「真刀實槍」的競爭，中資券商近年贏得很多生意，在許多時候，他們甚至「橫刀奪愛」。他指的是中資券商在爭奪人才上，在不少時候具絕對的競爭力。中資券行近年積極增加人手，例如招商證券就於一年前注資10億元予香港分公司，成立環球業務部與衍生業務部，為RQFII做準備。一旦RQFII開通，將推出A股基金和指數產品，故此，該行一年內增加了三成多的人手，擴軍超過100人。

### 增聘人才厲兵秣馬

另一間在本港大肆擴張的海通證券，也有意將現時超過200名經紀的人數增至300名。今年內地頭號IPO承銷商國信證券，今年來增加香港員工人數逾1倍，並計劃

擴大在香港的辦公面積。

目前巴克萊在亞太股票承銷榜上排名只是第26位，Ginsburg說，就擴大亞洲地區投資銀行團隊而言，巴克萊朝着既定目標取得顯著進展，但他拒絕透露其擬在亞洲地區增聘僱員的人數。「人力資源是大家主要關切所在。投資銀行说到底就是人力的生意。」他說：「鑒於中國相關業務的持續成長，可能會缺少訓練有素的、能說普通話的銀行家。」

### 巴克萊尋覓內地合資夥伴

內地要求外資行需與中國的夥伴合資，才能從事股票和債券承銷業務。Ginsburg說，巴克萊正在中國尋找合資夥伴。包括高盛、大摩、花旗和摩通在內的多間國際投行均已在內地組建合資，以進入全球成長最快經濟體的股票、債券承銷市場。Ginsburg拒絕透露巴克萊是否已經將洽談對象縮小到一家合作夥伴，也不願說明達成合資協議的時間表。根據中國的相關規則，外國公司最多只能擁有合資券商三分之一的股權。

## 「雙幣雙股」面世 券商生意大增



閻峰表示，港股ETF估值較A股為低，預期對內地投資者有吸引力。

香港文匯報訊(記者 周紹基)為迎上人民幣業務高速發展的年代，港交所(0388)倡議設立的人幣「資金池」，將於10月推出，令「雙幣雙股」上市及交易機制亦可同月面世。為增加本港上市的人民幣股份，港交所上週就向上市公司商會推介「雙幣雙股」措施。據市場人士指，若現時的上市公司有部份肯嘗試發行少量人民幣股份，也會為本港券商帶來龐大商機。

所謂「雙幣雙股」，即一間上市公司分別以港幣及人民幣集資，並分港幣及人民幣作買賣。隨着人民幣直接投資(FDI)可望及在9月出、

「雙幣雙股」面世，券商生意大增。包銷生意，對券商當然有一定吸引力，但人民幣股票能否受歡迎，始終要看有關上市公司本身是否具吸引力，以及所集得人民幣，能否如期地回流內地使用。

### 資金能否回流取決業務

他指出，目前FDI的細節未推出，以他個人預期，若發行人幣股票的上市公司，集資的目的是回內地發展地產業務，那獲批將資金匯返內地的機會應較細；如果有關公司是經營零售業，匯返的人民幣資金用於內地開設新分店，那獲中央批准以FDI回內地的機會便較高，所以要看每間公司的個別案例，現時難以估計有多少上市公司會發行人幣股票。事實上，以目前本港的人民幣存款只有5,000億元左右，對資本市場的集資來說，並不算多。

### 港股ETF商機不能小覷

除了「雙幣雙股」能夠擴大本港券商的商機外，港股ETF的商機也不能小覷。中資證券協會會長、國泰君安(1788)副主席閻峰表示，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。根據資料顯示，內地滬深兩開交易所2010年的股市總成交額為80,687億美元，若有1%成交涉足港股ETF，本港成交有望增加807億美元，即約6,290億港元。