

兩大回流渠道成形 人債人幣貸款勢起飛 港6000億人幣變活錢



香港文匯報訊（記者馬子豪）國務院副總理李克強8月訪港提出多項撐港金融措施，其中兩大人民幣回流渠道，即RQFII及人民幣FDI，近期均取得突破性進展，估計最快年底前可獲批投資內地。回流渠道成形，可為本港帶來更多如人債、人幣貸款等商機，令在港沉澱的逾6,000億元人民幣變成活錢，讓存戶及投資者獲得賺取更高回報的機會。



■國務院副總理李克強早前公布的惠港人民幣措施，大部分已落實。資料圖片

明年發人債料達3100億

何以兩大人民幣回流渠道可促進本港人民幣業務機會？首先在FDI細則落實後，連同港商在內的外地企業，可以人民幣到內地作實物投資，將令本港逾6,000億元的人民幣存款資金池，提供更多投資出路；再者，內地投資市場龐大，勢衍生更多來港進行的人民幣融資機會，刺激本港人民幣貸款需求以及人債市場。

財政司司長曾俊華昨在一論壇中表示，截至今年11

月，本港已錄得78筆、約1,000億元人債發行，發債體包括跨國企業及國際金融機構。出席同一場合的匯控香港區總裁馮婉眉認為，本港離岸人民幣將繼續受支持，帶動本港人民幣債券及股票的發展，其中人債發行規模，料明年全年發行額達2,600億至3,100億元，即整體規模增至4,000億至4,500億元。

匯豐接人民幣銀團查詢

至於本港人民幣貸款亦勢頭良好，總體規模至今已達190億元，馮婉眉認為，企業以人民幣貸款作融資更為方便，因可省卻人債發行所涉及的路演及其他成本；她續指，在人民幣貸款日漸普及下，亦催生其他融資方法，如人民幣銀團貸款，又透露匯豐已接獲不少有關貸款的查詢。

合和公路基建董事副總經理陳志鴻透露，公司會選擇時機於香港發行人債和借人民幣貸，為內地項目融資，以取代內地較高息的貸款，降低企業經營成本。中華廠商會會長黃友嘉亦指，在港借人民幣較吸引，除因本港貸款利率較低，如款項之後再經FDI於內地暫存，同時享較高存款利息，變相增加回報。

央行：將完善清算體系

人民銀行貨幣二司司長李波表示，將促進國家財政部未來會定期來港發行人幣國債，以創新本港的人民幣投資產品。李波又指，副總理李克強早前公布的惠港人民幣措施，大部分已經落實，但有感目前人民幣跨境使用可兌換性不足，清算體系亦未臻完善，未來會積極準備。

RQFII

香港文匯報訊（記者馬子豪）國務院副總理李克強8月訪港提出多項撐港金融措施，近日相繼落實，其中兩大人民幣回流渠道，即RQFII及人民幣FDI，近期均取得突破性進展，並分別已接到逾10份及74個項目的申請，估計最快年底前可獲批投資內地。業內指出，兩大人民幣回流渠道相繼落實後，將可為本港帶來更多如人債、人幣貸款等商機，令本港的人民幣離岸業務邁上新台階。

最快料月底前推出

容許中資券商投資內地A股及債市的人民幣境外合格機構投資者(RQFII)，消息指最快有望在本月底前推出，而本港證監會更已接獲10多份RQFII產品的申請。另一容許外資以海外人民幣資金回內地投資實物投資的外商直接投資(FDI)，自10月中推出以來，短短兩個月內已批出74宗項目，涉額達165.3億元(人民幣，下同)，當中七成款項乃經由香港返回內地。

所謂RQFII，為本港中資基金公司可赴內地債市及股市投資，此後在港發行相關基金產品。上海證券報昨日引述接近監管層消息率先報道，RQFII極可能在本月底前推出，以將有利增強在岸及離岸人民幣資金循環。昨日在港出席論壇的人行及港府財金官員，均對傳聞三緘其口，未有透露確實推出日子，只謂進展如火如荼，細節將會盡快公布。

本港業界認為，隨着兩大人民幣回流渠道FDI及RQFII相繼落實後，不單加快人民幣國際化的步伐，而由兩者衍生出來的融資機會，亦可為香港帶來眾多人民幣融資業務的機會，如發債及放貸，深化本港作為人民幣離岸中心的角色。

證監接逾10產品申請

人民銀行貨幣二司司長李波昨在港出席研討會時未有回應傳聞，只謂目前正制定RQFII相關辦法，冀短期可以推出。財經事務及庫務局局長陳家強亦拒絕置評，只稱不久將可落實。

負責審批本港相關投資產品的證監會副行政總裁張灼華則透露，本港基金界已就申請發牌接洽證監會，至今共收到10多份產品建議書；而產品的投資比例，大多為八成投資於內地債券，但產品最終可獲審批，仍要視乎有關基金公司能夠獲得RQFII的配額。

恒生：200億額度太小

RQFII初定投資比例為八成債券，兩成股票；首度予港的總投資配額為200億元，由入標基金公司競投，每間所獲配額或有所不同。昨出席同一場合的恒生執行董事馮孝忠指出，冀將來RQFII可不限券商及基金參與，成為常態批核；又對比本港人民幣存款已逾6,000億元，惟200億元的RQFII配額實屬太小，冀未來可調高。



■人民銀行貨幣二司司長李波表示，未來會積極改善清算機制。香港文匯報記者張偉民攝



■證監會副行政總裁張灼華透露，該會共收到10多份產品建議書。香港文匯報記者張偉民攝

內地逾65%外資從港輸入

香港文匯報記者 卓建安

中國改革開放以來，香港一直是外商投資內地的橋頭堡，去年內地有63.8%的外商直接投資由香港投入。據國家商務部最新的數字顯示，今年前10個月，香港投資內地的勢頭不減，實際投入的金額達623.63億美元，佔內地外商直接投資總額的65.6%，仍然居首位。

比重超歐美日總和

國家商務部的數字顯示，去年內地實際利用外商直接投資金額達1,057.35億美元，同比增長17.44%，其中香港佔674.74億美元，不僅居首位，而且佔據63.8%的份額，比重超過台灣、新加坡、日本、美國、歐盟等9個國家和地區投資額的總和。2009年香港實際投入內地的直接投資額達539.93億美元，亦佔當年內地實際利用外商直接投資額的60%。

香港在內地的投資中，其實真正來自香港本地公司的僅佔一部分，包括來自歐美、東南亞、台灣等地的資金有的是透過在香港設立的公司投入內地的，可見香港的中介地位相當重要。這主要得益於香港經濟自由度高、法律健全、商業服務發達等。相信未來香港仍會憑有關優勢，在外商投資內地方面扮演重要的角色。

服務業佔比料續增

多年來香港在內地的投資中均以傳統產業為主，主要集中在勞動密集型的行業，但最近5、6年來，香港在內地服務業的投資比重越來越高。有分析指出，未來香港對內地投資的榜首位置將繼續保持下去，但行業分佈將有所調整，服務業所佔的比重將越來越高，甚至有可能會大幅上升。



香港文匯報訊（記者何凡 北京報道）有消息指，人民幣境外合格機構投資者投資境內證券市場(RQFII)很可能在月底前就會推出。專家向本報指出，RQFII的推出，初期對A股的影響有限，卻是長期利好，且將為境外人民幣回流內地資本市場、開闢一條擁有獨立額度的新通道，並有利在港中資券發行人民幣投資產品吸引香港客戶。

港內地券商優先申請

RQFII又有「小QFII」之稱，主要指在香港市場以人民幣募集資金，由境外合格機構投資者投資於境內證券市場。現有的QFII機制是以美元募集資金，而小QFII不涉及外匯資金，直接以人民幣在境外募資，起步總額為200億元人民幣，在港內地券商可優先申請RQFII。

大成基金內部人士向本報表示，政策細則的焦點，主要在於獲批資格公司的範圍。為穩妥起見，首批產品預計將以穩健、低風險的組合為主。目前多家券商行計劃推出的產品採用的是「二八結構」，即80%投向債市，20%投向股市。

RQFII 助中資券商吸客

專家指出，由於投資機構的數量和投資總額相對較小，對內地資本市場的短期影響有限，卻具有深遠意義。中銀國際首席經濟學家曹遠征表示，開放境外人民幣投資境內證券市場是人民幣回流機制的重要安排，為人民幣資本項下實現完全可兌換進行了鋪墊。

馬駿：800億回流內地

德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿指出，鑒於起步規模有限，RQFII對內地股市的壓力很小。他認為，中資機構在香港融得的人民幣回流境內的數量在800億元以內，影響都在可控範圍之內。匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌也表示，RQFII為境外投資者買內地A股及其他產品打開另一扇門，未來流入的資金量潛力可觀。

專家認為，從長遠角度來看，RQFII除了能擴大A股市場的資金流入渠道、為市場引入更多資金外，還將有助於培育債券市場，改善目前內地資本市場以股票「一統天下」的局面，令市場向更平衡、穩定的方向發展。另外，隨着境外資金的流入，亦將帶來海外先進的投資與管理理念，促進資本市場主體的行為更加成熟、規範。

FDI兩月批74申請 涉165億

香港文匯報訊（記者馬子豪）至於另一人民幣渠道——外商直接投資(FDI)，自10月12日商務部落實相關管理辦法後，商務部外國投資管理司副司長黃峰昨透露，至今已批出74項跨境人民幣直接投資項目，涉額165.3億元，其中經香港的直接投資佔總量的70%，顯示香港在人民幣國際化的重要性，又有助本港人民幣離岸中心建設；今年為止，來自本港的外商投資佔整體達65%。

在74項人民幣FDI當中，13項因投資額逾3億元，以及涉及水泥、鋼鐵及電

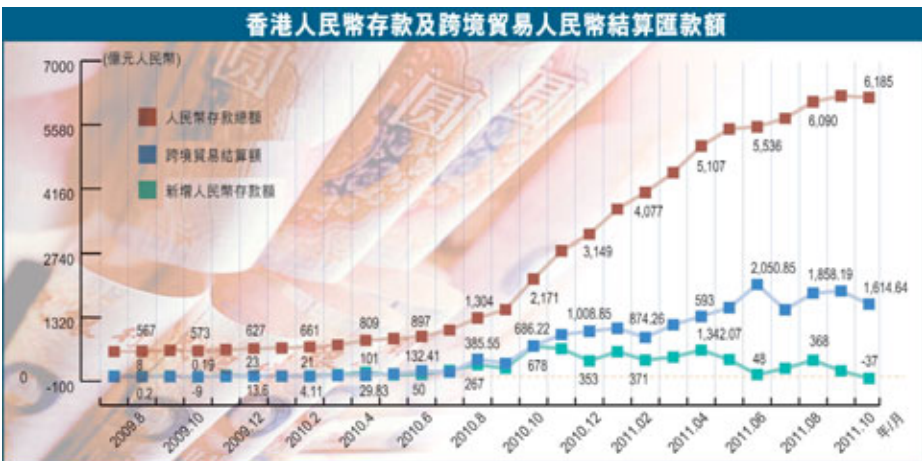
合和公路擬FDI集資

自人民幣FDI於10月中推出後，本港工商業普遍歡迎措施，其中合和公路基建董事副總經理陳志鴻表示，集團正研

究透過FDI為其內地項目集資，其中一至兩個項目已上交商務部批准，預期很快完成。

業界冀放寬投資類別

亦有業界表示，期望措施實施日久後，可放寬3億元的審核門檻，以及可供投資的類別。中華廠商會會長黃友嘉指出，透過FDI返到內地的資本，不能投資金融產品，無助資本增值，期望在足夠監管下，可容許人民幣在內地投資低風險產品。



熱烈歡迎
人民幣國債在港發行

■匯豐預料，明年本港人債發行規模最多可達至3,100億元。圖為今年8月，人民幣國債在港發行。資料圖片