

2011港人民幣豐收年

兩大回流渠道打通 離岸中心明年起飛

自國務院副總理李克強8月訪港宣布多項挺港的金融措施後，本港人民幣業務下半年猶如裝上火箭提速發展，尤其是業界引頸以待的FDI(人民幣直接投資)及RQFII(人民幣合資格境外機構投資者)終在年尾前出閘，成為最佳的聖誕大禮。過了豐收的一年後，官方及業界均認為，本港成為人民幣離岸中心已萬事俱備，下一步應先鞏固現有政策，繼而再尋求在細節上的放寬。

■香港文匯報記者 余美玉、馬子豪

FDI及RQFII的出台，可謂打通了本港人民幣回流的任督二脈。先是本港人民幣可經兩條渠道回內地投資；而兩者進一步擴闊資金出路的同時，也引發新融資商機。

財經事務及庫務局副局長梁鳳儀日前表示，今年對本港離岸人民幣中心來說是豐收的一年，下一步，香港應利用政策帶來的空間鞏固現有政策，如利用RQFII額度投資私募基金、創投基金等。

首隻RQFII產品料首季應市

業界認為，各項政策已相繼落實，下一年將爭取政策細節上的放寬。首批RQFII試點機構之一的博時基金董事總經理趙小寶深信，第二、第三批肯定陸續有來，估計來年RQFII的範圍及額度將會加大，規則亦會更清晰。

隨着越來越多機構獲批RQFII資格及額度，更多相關產品亦會推出供散戶認購，本港6000億元人民款存款不愁出路，「業界及投資者對RQFII產品都非常期待，相信不止本地散戶，海外投資者對產品亦有興趣。」他預料最快明年首季會有首隻RQFII產品應市。

至於人民幣FDI，目前逾3億元人民幣便要國家商務部審核，相比以美元定價的FDI逾3億美元(約19億元人民幣)才由商務部審核，工商界均希望有關要求與美元投資看齊。

今年部分具代表性人民幣債券

日期	發債體	發債額	息率(%)	年期
11月	工銀亞洲	15億	6	10
8月	國家財政部	150億(機構)	0.6/1.4	3/5
		50億(零售)	1.94/2.36	7/10
			1.6	2

資料來源：路透社



■隨着FDI及RQFII在年底相繼出閘，港府及業界均認為，本港成為人民幣離岸中心的條件已萬事俱備，明年將尋求細節上的放寬。

在眾多「李克強挺港金融措施」中，僅「小型港股直通車」之稱的港股ETF內地上市方案仍未有所定案。當局稍後亦爭取內地ETF來港上市，屆時港人可利用人民幣在港直接投資實物A股。

冀內地ETF港上市「有來有往」

趙小寶坦言，業界更期待的是內地ETF在港上市，因RQFII及FDI容許外資投資內地股市，內地ETF來港上市則為內資提供投資本港市場的機會，在有來有往的推動下，本港的人民幣業務方可突破瓶頸、持續發展，並提高產品的回報。

除了中央政策外，本港其他的人民幣配套亦有望於今年出台。如港人民幣拆借市場有望最快於明年中推出，初步構思為由三間發鈔銀行開出的人民幣

拆息價格。

交銀國際：離岸市場地位續深化

交銀國際認為，在中央的繼續支持下，相信明年本港離岸人民幣市場的地位會進一步深化且更趨成熟，人民幣資金池持續擴大，投資出路增加。人民幣理財產品的出路也會更多元化，除現有的人民幣掛鈎外幣結構性存款外，料人民幣期權結構性存款這種結構相對簡單且潛在收益率比普通定期存款高的產品，會較易受投資者青睞。

2011年下半年環球經濟前景不明朗，歐債陰霾揮之不去，投資氣氛亦淡靜下來，但業界仍信心滿滿，認為所有業務發展均有快慢，人民幣業務發展仍然健康地向前推進。

中央開綠燈 RQFII FDI 水到渠成



■FDI及RQFII相繼落實，讓本港逾6000億元的人民幣存款得以變成活錢。

資料圖片

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 人民幣業務已成本港金融業最具發展潛力的生命線，今年相關政策陸續出台推動下，形成了人民幣的回流渠道。本港要成為人民幣離岸中心可說是萬事俱備，只待市場逐漸成熟。

國務院副總理李克強今年8月訪港，公布多項推動本港成為離岸人民幣中心的措施，當中最重要的是兩個人民幣回流渠道：外商直接投資(FDI)及人民幣境外合資格投資機構(RQFII)，已相繼落實。兩項政策除令本港沉淪逾6,000億元(人民幣，下同)獲得出路外，並由其衍生出如發債及貸款等融資機會。

FDI兩月批74項目涉165億

人民銀行及商務部於10月推出FDI管理辦法，包括港澳台的境外投資者可

使用合法取得的人民幣，到內地直接投資房地產業及上市公司，但不得投資證券、金融衍生產品，以及委託貸款；3億元以下的投資項目，可不用經商務部審核，直接由省級主管部門報送。

措施實施兩個月後，至12月中已批出74項跨境直接投資項目，涉額165.3億元，其中經香港的直接投資佔總量的70%。有關措施經運作後還作出多項改善，人民幣資金除可經FDI渠道回內地購買實業外，亦容許企業透過FDI直接投資增加註冊資本，以及償還貸款。

9家RQFII試點早前批出

另一人民幣回流渠道RQFII亦於12月中出爐。中證監批出首批9家RQFII試點的基金公司名單，次批名單料快將

批出，屆時內地A股的基金產品將會在港銷售。試點額度初期約200億元，根據規定，募集資金規模不少於80%的資金應投資於固定收益證券，投資於股票及股票類基金不可超逾20%。

兩大人民幣回流渠道啟動，將引發外企來港進行人民幣融資，繼而回內地進行投資。截至目前，本港已錄得1,040億元人債發行，涉及84家機構；而本港人民幣貸款總體規模亦增至190億元。

李克強鼓勵內企港發債

本港人民業務還不止於前述，李克強副總理8月時表示支持內企赴港發行債券，將今年內企來港發行人債的額度提高至500億元。其後於10月份，寶鋼終成為首家獲批來港發行人債的非金融內企。

人幣產品屢創新猷 積極發行離岸中心漸見雛形

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 中央銳意將香港打造成離岸人民幣結算中心，在各種政策力谷下已具雛形，本港現有逾6000億元(人民幣，下同)存款聚結。為滿足更高的回報要求，人民幣產品不斷求新突破，首隻以人民幣計價的股票於4月應運而生，點心債市場亦日益壯大，迎來多個「第一次」。

今年港發人債規模逾千億

近月在歐美不景氣拖累下，本港的投資市道亦受到影響，金融機構於推售人民幣零售產品轉趨審慎，但這只是反映市場整體取態，而非單一針對人民幣的產品。事實上，本港的點心債市場在年內迅速膨脹，金管局總裁陳德霖目前指，今年以來共有84家機構來港發人債，金額達1,040億元，較去年的358億元增加1.9倍。

由於發人債的財務成本較低，多家企業均樂意透過此渠道融資，並有多個「第一次」，於今年11月，內地第三大鋼鐵生產商寶鋼來港發行36億元人債，成為首間獲准在港直接發債的內地企業，工銀亞洲亦於

同月創市場先河，在港發行人民幣次級債券，成為首宗離岸的人民幣次級債。

國債受捧 認購額量破紀錄

此外，國家為表支持，財政部於8月第三度赴港發行200億元人民幣國債，當中150億元面向機構投資者，票面利率由0.6至2.36厘不等，年期最長10年，50億元則供散戶認購；2年期的票面利率為1.6厘，市民反應空前熱烈，申購金額達201.76億元，錄得3.04倍認購，認購額及超購倍數均是歷來新高。

建銀國際認為，香港擁有6,185億元的人民幣存款，所以此類債券的發行潛力依然強大，並認為人民幣穩步上升的市場預期將推動對這些產品的需求，尤其是當全球經濟進一步疲軟時。

除債券外，人民幣今年亦在股市順利登陸，首隻以人民幣計價的股票匯賢產業信託(87001)4月正式在港交所掛牌，以5.24元下限定價，集資104.8億元，雖然集資額未及嘉能可(0805)，但論代表性和市場關注程度，匯賢絕對稱冠。

匯賢產業信託股價表現



人幣新股 汇賢後無以為繼

不過，匯賢的光環於上市後旋即暗淡下來，股價走勢欠佳，掛牌至今一直潛水，10月更一度跌至2.7元，上周五(12月23日)收報3.5元，較招股價低33%。

而自匯賢上市後，本港人民幣計價股票一直無以為繼。港交所(0388)行政總裁李小加曾指，人民幣業務有助吸引內地投資者來港，有利交易所交投量，他會繼續力推人民幣計價股票，冀於年底前有進展。



■國務院副總理李克強年中訪港，帶來的多項惠港金融措施，使本港離岸人民幣中心的發展大大提速。

資料圖片

今年人民幣業務發展重要進程

- 1月 人民幣境外直接投資(ODI)試點辦法出台。
- 2月 多家港銀推出人民幣本票，方便客戶以本票來認購新股、進行資金調撥及支付。
- 3月 人行調低清算行人民幣存款利率，予參加行的存款利息調低至0.629厘。
- 4月 本港首隻以人民幣計價的房地產信託基金(REITs)匯賢產業信託(87001)掛牌。
- 6月 人行發布《關於明確跨境人民幣業務相關問題的通知》，確立外商直接投資(FDI)人民幣結算業務的試點辦法，規範跨境人民幣結算業務操作流程，被解讀為FDI已進入試點階段。
- 8月 國務院副總理李克強訪港，提出多項惠港的金融措施，包括港股ETFs、人民幣境外合格機構投資者(RQFII)、外商使用人民幣到內地直接投資(FDI)、支持內地企業赴港上市及發行債券，將人民幣跨境貿易結算的範圍擴大至全國範圍，以強化本港離岸人民幣中心的角色。
- 200億元人民幣國債在港發行，錄得3倍超額認購。
- 9月 環球股市波動，投資者拋售人民幣，人民幣離岸現貨價(CNH)首次高於在岸現貨價(CNY)，即境內CNY價較市場化的離岸CNH價更強。
- 10月 人行及商務部正式公布有FDI人民幣結算的管理辦法，人民幣回流機制正式啟動。
- 11月 人民幣兌美元匯率中間價月內貶值189點子，跌幅0.39%，為2010年8月後首次單月錄跌幅。
- 中國外匯交易中心增加澳元兌人民幣，以及加元兌人民幣交易。
- 人行與金管局續簽貨幣互換協議，規模擴大至4,000億元人民幣。
- 12月 中證監、人行、外管局正式發布RQFII試點辦法。

FDI兩個月內共批出74宗申請，涉資165億元人民幣。製表：香港文匯報記者 馬子豪、余美玉



■財政部國債8月在港發行，認購反應空前熱烈。

香港文匯報訊 因為中國公司青睞較低的融資成本，而歐洲發行人則尋找歐元融資的替代品，匯豐、渣打和德意志銀行這3家香港點心債券市場最大的承銷商預計，明年在香港發行人民幣債券的規模將增一倍。

發行規模料達3000億

據彭博報道，據上述3家券商預估的中值，在港發行的人民幣點心債券明年可能達3,000億元人民幣，高於今年的1,500億。包括寶鋼集團和AirLiquide SA在內的企業發行的點心債券規模，較港元債券高出45%。

雖然中銀香港人民幣離岸債券指數顯示點心債券殖利率已經攀升至5.91%，但仍低於中國銀行業6.56%的基準一年期貸款利率，以及中國境內BBB+評級發行人10%的借款成本。點心債券殖利率年內平均大漲了近4個百分點，因為交易商的人民幣升值預期減弱，以及評級公司對於一些公司的治理亮起了紅燈。

彭博匯編的資料顯示，今年在香港發行的人民幣債券增長三倍至創紀錄的價值237億美元，港元債券則價值163億美元。點心債券發行人數量從2010年的19家增至87家。據前述中銀香港的指數，點心債券平均殖利率今年攀升了3.88個百分點，至5.91%。中國債券資訊網資料顯示，評級BBB+中國公司的一年期借款成本上漲2.84個百分點，至10%。

歐企藉人債拓融資渠道

投資者對於歐元前景心存謹慎之際，歐洲發行人則尋求借助人民幣債市場拓寬融資管道。歐洲公司下半年點心債券發行額為上半年的3倍，點心債第四大承銷商格蘭皇家銀行駐香港的亞洲債務資本市場聯合主管Augusto King說，明年將有更多的跨國公司發行點心債。

點心債發行量明年料倍增