港滬深交易所合資公司 9月運作

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)與上海、深圳交易所成立合資公司，從事金融產品開發及服務，昨日正式簽約。合營將開發跨境指數系列，及推出有關的指數掛鈎產品。港交所主席周松崗表示，合營公司標誌着三間交易所的突破，新公司預計於9月正式運作。

擬先開發一系列跨境指數

三間交易所於合資公司中將擁有相等股權，三名合夥人各出資1億港元，作為合資公司的初始繳足股本，三者分佔33.3%股權。新公司成立初期，即今年底之前，計劃先開發一系列跨境指數，並以該些跨境指數為基礎，製作更多金融產品，例如交易所買賣基金(ETF)、窩輪、牛熊證、指數期貨及期權等。港交所行政總裁李小加昨表示，產品最快明年問世，暫時先在港交所買賣。

新金融產品最快明年問世

國務院副總理李克強去年訪港促成三間交易所合組公司，市場一度盛傳合營公司是為了日後三所合併而鋪路，李小加昨日強調，在商談過程中，完全沒討論三所合併事宜。

中證監副主席姚剛認為，合資公司的成立，有助擴大及深化本港與內地資本市場，兩地能優勢互補、共同發展，提升大中華市場在國際上的競爭力。

優勢互補共同提升競爭力

李小加表示，未來推出的新指數金融產品，目標是迅速佔領股指期貨市場。對於內地現時只容許一隻CSI300指數上市，仍未容許其他新指數產品交易，他強調，由於合營是三所共同持有，所以無論產品在哪個交易所推出，三方都會是贏家。

李小加又指，跨境指數ETF或其他股指期貨可能以港幣、人民幣或雙幣形式推出，有助提升港股交易量，又能令三所共同增長，希望市場有耐性地等待人民幣持續發展的成果。

港正籌首隻A股ETF上市

上交所總經理張育軍表示，隨着內地對外開放不斷擴大人幣國際化，今次三所合作是多贏局面。深交所總經理宋麗萍亦表示，合資公司能吸引境外投資者，透過香港投資內地市場，提升內地資本市場對離岸市場產品的影響力。她又指，跨境指數ETF與日前獲批准的跨境ETF不同，以她所知，跨境ETF將於短期內推出。香港證監會也證實，正在處理首隻在港上市的A股ETF。

■港交所與上海、深圳交易所成立合資公司，昨日正式簽約。港交所行政總裁李小加(中)、上交所總經理張育軍(左)、深交所總經理宋麗萍握手合照。 香港文匯報記者張偉民 攝

人幣資本帳兑換 前海先試

走向自由兑換新突破 港人幣出路將擴闊

香港文匯報訊（記者 馬子豪）人民幣展開國際化及開放資本帳兑換，深圳前海將成為中國首個突破口。昨日中央代表團負責人在記者會上，首次宣布將於深圳前海推動人民幣資本項目的可兑換試驗，以此推動香港與深圳之間的投資及金融合作。本港銀行界普遍歡迎有關措施，對進駐前海持開放態度，認為相關政策有助擴闊本港人民幣資金出路，提高港銀行盈利。

繼日前新華社率先報道多項中央推動本港經濟發展的措施後，中央代表團新聞發布中心負責人王仲偉，昨日在本港進一步介紹中央挺港政策的扼要。

推進港深相互投資金融合作

其中較突破的，為在發揮粵港合作先導作用的前提下，在前海地區探索開展資本項目可兑換的先行試驗，推進港深之間的相互投資及金融合作，比如離岸人民幣貸款、貿易投資融資、中長期債券發展等。而根據國務院已批准方案，前海金融創新的着眼點，分別為人民幣國際化、混業經營、放鬆監管、金融交易市場建設，以及深港金融合作。

所謂資本項目限制，即目前人民幣並非自由兑換；如今在前海試驗可兑換性，即本港與前海兩地之間可進行人民幣的自由流通，一方面可令本港人民幣出路立時得到擴闊之外，更重要的是試驗人民幣假以時日全面實行自由兑換，首次邁出步伐。

其中一個資金傳輸渠道，根據此前一份國家文件指，香港與前海將展開雙向跨境人民幣貸款，利用本港的人民幣資金，投資到前海進行開發；另一方面，前海的企業和金融機構，亦可「南來」香港發行人民幣債券，促進本地人民幣市場流通量。

除了金融措施，王仲偉亦指出，會以前海作為開放內地會計師的試點，允許取得內地註冊會計師資格的香港會計師，可到前海以合伙人身份開設會計師所。

發改委前海今在港公布詳情

有關支持前海項目的相關政策，發改委及前海政府部門將於今早在香港召開發布會，宣布措施詳情。去年國務院副總理李克強訪港期間，亦推出多項推動金融發展的措施，昨日王仲偉亦重申，中央續擴大人民幣在境外使用，支持第三方利用香港辦理人民幣貿易投資結算，豐富離岸人民幣產品，如存款證、貸款、匯率、交易產品、基金信託產品及人民幣定價黃金產品等。

至於在今年初推出、容許本港人民幣回流內地投資的RQFII產品，中央會研究提高的其額度，擴大試點機構範圍，以及放寬投資比例。並允許港資銀行到內地從事證券公司，並設立合資證券、基金管理及期貨公司。

■前海探索開展人民幣資本項目可兑換的先行試驗，推進港深之間的相互投資及金融合作。圖為前海設計圖。

內地與香港金融深化合作內容

- 在深圳前海地區探索開展資本項目可兑換的先行試驗，推進港深之間的相互投資及金融合作
- 推進珠三角金融改革創新綜合試驗區建設，支持廣東省繼續擴大跨境人民幣業務試點，創新粵港澳三地人民幣業務
- 繼續來港發行人民幣國債；安排境內銀行及企業來港發人債
- 繼續擴大人民幣在境外使用。支持第三方利用香港辦理人民幣貿易投資結算，發展離岸人民幣貸款，加強離岸產品如存款證、貸款、匯率、交易產品、基金信託產品及人民幣定價黃金產品等
- 研究降低香港金融機構申請QFII要求；提高RQFII的投資額度，擴大試點機構範圍，放寬股債投資比例
- 推出兩地相互掛牌的ETF
- 允許港資銀行從事證券公司存款業務；支持香港金融機構設立合資證券、基金管理及期貨公司
- 研究深化內地與香港商品期貨市場合作
- 支持符合條件的內企來港上市，特別是中小企
- 支持內地機構在港設立自保公司
- 加強粵港保險研發、業務經營及運作管理的合作

港銀：將提高盈利空間

香港文匯報訊（記者 馬子豪、李望賢）對於前海試驗資本項目可兑換，港銀行界普遍歡迎有關措施，對進駐前海持開放態度，認為肯定有助本港人民幣資金流通，提高盈利空間。

活化兩地人民幣市場

根據此前一份文件指出，香港與前海將展開雙向跨境人民幣貸款。銀行界人士指，本港人民幣資金成本仍較內地低廉，如放寬前海企業到港銀行融資，「南來」貸款的吸引力肯定較留在內地大，同時相信港銀亦會傾向為前海企業貸款，賺取更多利息收入，繼而令本港的人民幣產品更加豐富，活化兩地人民幣市場。而且資本賬進一步開放，銀行變相亦得到擴大資金池的渠道。

據前海管理局有關負責人透露，不少港資企業積極入駐前海，目前在談的香港金融企業有30多家，包括銀行、保險、證券，以及創新型金融業務公司，當中以以創新金融業務為主。而為了配合前海特殊政策的出台，前海管理局將攜手香港強化招商推介，將確保10家以上世界500強和中國100強企業進駐前海。有消息指，前海管理局7月中旬將在香港舉行招商引資。

專家解構前海人幣國際化路線圖

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）對於前海試驗資本項目開放，將來如何實施人民幣自由兑換？記者訪問了業內一些專家，解構前海人民幣國際化路線圖。深圳一知名券商投行部負責人告訴記者，國家將來在前海推出小型資本項目開放，放鬆監管，讓企業直接存儲收到的客戶外匯幣種，無需通過外管局結匯成為人民幣，並讓人民幣與外幣實現自由兑換。

額度匯率利率海關需作配套

香港會計聯盟主席、永安會計師事務所董事長梁永安表示，前海人民幣自由兑換是需要系列配套的優惠政策，包括額度、匯率、利率、海關等。如在前海推出1,000億人民幣額度，企業和個人可以在銀行自由兑換，企業和個人不用像在內地一樣需要填寫申請表格和匯款用途，只要不超過千萬甚至億元都是可以匯兑。

梁永安指，在匯率方面，國家應該放開人民幣匯率管制，讓市場反映需求，匯率反映經濟基本面，應通過市場波動決定匯率變化，從而為人民幣在市場自由兑換探路。在利率方面，央行可以管控利率，這無可厚非。在海關方面，前海需設立相應的海關，讓香港和前海之間的人民幣和港幣等貨幣能夠在資本項目開放的情況下自由兑換和流動。這樣才能實現前海的人民幣國際化。

貸借不用進行複雜外匯登記

畢馬威華振會計師事務所華南區首席合夥人龔永德分析認為，「仿真」資本項目開放，可以讓香港銀行和前海銀行共同為前海當地企業或個人進行人民幣貸款、借款，不用進行複雜的外匯登記，從而有利前海人民幣國際化。普華永道深圳主管合夥人張展豪表示，在前海推行離岸人民幣貸款、貿易融資，一方面可以推動香港人民幣國際離岸金融中心建設，另一方面也可以有利前海企業和珠三角企業緩解融資難，支持企業進出口，有利香港人民幣資金的回流內地。

此外，在金融交易市場方面，深圳知名券商一投行負責人表示，目前前海已設立股權交易所，未來前海還將會設立PE中心和商品交易中心，如黃金交易中心，利用深圳佔全國黃金70%市場優勢交易黃金和黃金飾品。

國債零售年息2.38厘 歷來最高

財政部人民幣國債認購詳情

發行量	55億元人民幣
入場費	每手1萬元
債券年期	2年
息率	2.38厘
認購期	6月29日至7月13日
銀行認購收費豁免項目	
渣打香港	豁免認購手續費、託管費、代收利息費、贖回費、二手買賣交易費、轉倉費
恒生、中銀香港、星展、花旗、交銀香港、永隆	豁免認購手續費、存倉費、代收利息費、贖回費及二手買賣費
工銀亞洲	豁免認購手續費、託管費、轉倉費、代收利息費及贖回費
富邦、東亞、信銀國際	豁免認購手續費、託管費、代收利息費、贖回費
銀行認購時間及優惠	
中銀香港	55家分行延長服務時間至晚上6時；30點子人民幣兑換優惠；客戶兑換5萬元人民幣或以上，可獲最多400元超市禮券。
東亞	15家分行及7家理財中心延長服務時間至晚上7時。
工銀亞洲	28家分行延長服務時間至晚上7時；開立新債券及人民幣戶口，可享高達100元獎賞。
富邦	認購國債客戶，至8月底前認購任何投資產品或投保保險產品達20萬元，可獲高達300元現金獎賞

香港文匯報訊（記者 馬子豪）國家財政部第四度來港發行人民幣國債，規模達55億元(人民幣，下同)的散戶認購部分，將由今日起開賣。是次公開發售的2年期國債，票面年息達2.38厘，若以同年期國債計，為歷來最高息，並僅稍低於目前本港人民幣定存約2.8厘的最高息率。

是次2.38厘的息率，較去年8月份發行的2年期國債僅1.68厘高0.78厘，財政部副部長李勇昨在港出席人民幣國債發行儀式時，亦不反對以「送大禮」來形容來港發行國債，他指其中一個息率釐定準則為要關注民生，認為是次國債利率適中，投資者可有合理回報，對零售部分的認購反應有信心。

是次國債認購期由今日至7月13日，每手最低入場費為1萬元。多家銀行豁免包括認購費等多項收費；中銀、工銀及東亞則會延長服務時間，輝立証券亦推出十成孖展認購國債優惠。認購國債需先持有證券戶口，及人民幣存款戶口，因國債投資風險屬於最低級別，故認購過程毋須錄音，料整個手程過程約15分鐘。

入場費1萬吸引小投資者

星展香港零售銀行業務零售投資及保險產品高級副總裁莊希表示，近期有銀行陸續下調人民幣定存利率，加上優惠多只適用於大額存款，故入場費僅需1萬元的國債，料對小投資者有吸引力；預計是次零售部分的認購反應，會與去年超購3倍相若。

■人民幣國債發行儀式昨在香港舉行。香港行政長官曾蔭權（左五）、財政部副部長李勇（右五）及中聯辦副主任郭莉（左四）等出席發行儀式。

不論零售及機構認購部分的國債，均會首次在港交所(0388)上市，讓散戶可進行二手買賣，莊希表示，因國債息率應較此前上市的iBond低，料上市後其價格亦不會大漲。

大戶認購部分超額2.79倍

另外，財政部昨早則就155億元，年期分別為3、5、7、10及15年的機構投資者認購部分進行競投，錄得總認購金額586.81億元，即超額認購達2.79倍。中標利率分別為3年1.85厘、5年2.56厘、7年2.65厘、10年3.1厘，而首次發行的15年則為3.48厘，其中3至10年之中標利率，均較去年發行的一批為高。

今次為財政部第四度來港發國債，但每年只得一次，市場希望日後可加密頻率，李勇對此表示，相關決定需參考市場反應及市況而定，暫未決定擴大規模及加密發債次數，重申去年國務院副總理李克強訪港期間已表示，支持在港發行的國債會逐步積極化及擴大規模。

5央行參與認購超額0.53倍

另外，是次國債發行特別撥出20億元供各國央行認購，結果共有5間央行參與，認購總額達30.6億元，超額認購0.53倍，李勇則未有透露是那些央行參與。他指出，有信心國債將越來越受外國央行歡迎，首先是因本港人民幣債市擴大，加上中國已成全球第二大經濟體，未來探討會否增加外國央行的認購比例。