

香港文匯報訊(記者 周紹基) 去年8月,國務院副總理李克強訪港,帶來挺港「36招」,財庫局局長陳家強指出,「36招」許多措施已迅速落實,尤其在金融範疇,已取得階段性成果。他指,即使在今年很差的市況下,上半年人民幣FDI(外商直接投資)總額918億元已超過去年全年,佔到本港整體FDI的四分之一;人民幣資金池已增至近萬億元人民幣,人民幣業務並成為本港銀行業務的新增長點,有效幫助香港應對金融危機和全球經濟疲弱的挑戰。他認為,相信市況一旦好轉,多種人民幣金融產品將有爆炸性發展。

挺港36招 1周年

■陳家強接受本報專訪時表示,挺港36招已取得階段性成果。
香港文匯報記者 曾慶威攝



36招 迅速落實

人民幣業務蓄勢爆發

陳家強回顧一年成果 稱有助香港應對經濟疲弱挑戰



人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



陳家強在接受本報訪問時回顧過去一年,感觸良多,但更多的是喜悅。他認為,「36招」不僅有助香港應對金融危機和全球經濟疲弱的挑戰,也讓香港在國家「十二五」規劃中的定位與功能更清晰。

港在「十二五」定位更清晰

他說,「36招」裡有多項措施,在這一年間已經相繼落實,相關產品陸續出爐,包括跨境ETF、RQFII等,人民幣國債亦常規地在港發行,最令人鼓舞的是人民幣「回流機制」成功確立。這一舉措,都是特區政府向內地爭取多年的成果,且都在這一年間全面落實,可以說,香港已取得階段性成功。當然這些政策,既惠及本港,同時也有利內地金融革新及人民幣國際化。」

一年前,看好人民幣升值潛力的投資者,紛紛轉存人民幣,令本港的人民幣存款急增,但當時市場上未有人民幣產品去有效地「消化」人民幣存款,究其原因,主要是人民幣缺乏回流內地的機制,令留在本港的境外人民幣沒法去投資。陳家強表示,經過多年向中央講述人民幣「內循環」及「外循環」的重要性,終成

功在去年8月,確立外商直接投資(FDI)機制,讓本港的人民幣,可通過銀行的借貸,或合資格企業在港發行人民幣債券,得以回流內地。

上半年人幣FDI超去年全年

他直言,在「36招」挺港措施中,以FDI政策對港至為重要,中央宣布措施當日,港府立即與內地相關部委,包括人行、外管局及商務部等緊密聯繫,眾志成城、充分合作,希望爭取FDI政策早日「到位」。結果在去年的9月底,FDI的辦法終正式面世,去年11月已見有關政策成效,前後不用3個月已完成相關建設,效率令人喜出望外。

他指出,2011年人民幣FDI佔香港所有FDI總數的12.1%,約900億元人民幣;到今年首季,有關佔比急升至25.3%,第二季即使環球經濟轉差,但人民幣FDI的佔比仍有24%,首兩季涉及的人民幣FDI金額為470億及448億元人民幣,即合共918億元人民幣,換句話說,今年上半年人民幣FDI的總額,已超過2011年的全年。他認為,人民幣FDI的所佔比例高達約四分之一,是相當理想的成績。

RQFII增人幣產品吸引力

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人民幣合格境外機構投資者(RQFII)同樣是港府向中央爭取多年的政策,在去年8月成為「36招」之一,而RQFII的有關產品已於今年1月出爐,雖然市場反應未如預期般熱烈,但陳家強對RQFII機制成功確立,表示非常雀躍,因為RQFII措施突破了過去政策的框架,令本港可推出更多樣化的人民幣產品。

變相放寬投資股票上限

「去年12月中央批出21家RQFII,均為內地資產管理公司和券商在港的子公司,瓜分了200億元人民幣的RQFII額度,產品必須符合80%債券和20%股票的投資限制,下一步我們會研究怎樣可爭取更大的放寬」,陳家強說。事實上,在不斷的研究及爭取下,內地在今年中,再批出500億元人民幣額度,並批准母公司為資產管理公司的RQFII,申請發行A股ETF,變相放寬投資股票上限至100%,這亦將RQFII的發展,推展至跨境交易所買賣基金(ETF)的範疇。

兩地跨境ETF同樣醞釀了數年之久,亦同樣是中央宣布的「36招」之一,對投資者而言,H股ETF開拓了人民幣資金直接投資香港市場的渠道,標誌「小型港股直通車」正式試水,為內地投資者全球化資產配置提供了便捷通道。

人幣ETF發展空間仍大

與此同時,在港交所掛牌的A股ETF——華夏滬深300指數ETF(83188)於7月成功上市,陳家強表示高興,本港首隻人民幣實物A股ETF在港掛牌,可令內地及本港的資金融通,今次發行的ETF有



華夏滬深300指數ETF在7月上市,為本港首隻人民幣實物A股ETF。

別於市面上的合成ETF,因實物ETF的風險可控。陳家強又笑言,估不到A股ETF先一步來港掛牌,而在內地交易所掛牌的港股ETF在本月10日才完成資金募集,反映內地同樣熱衷發展創新金融產品,兩地市場對產品都是很期待的。

他認為,用人民幣計價的ETF,未來仍有很大發展空間,例如推出追蹤不同內地指數的ETF,預期未來會有更多以人民幣計價產品,例如股票到香港上市,增加本港人民幣的流通量。

撐設金發局 不靠「賣膏藥」宣傳

香港文匯報訊(記者 鄭治祖) 行政長官梁振英倡議成立金融發展局提升香港金融競爭力,籌備小組預計年底就該局的工作目標及運作模式等向特區政府提交報告。財庫局局長陳家強表示,上屆政府在發展金融市場方面表現不俗,尤其是2008年的金融風暴,凸顯了香港金融體制的完善,並相信新增的金融發展局,可進一步加強對外推廣工作及凝聚業界聲音,與當局發揮互補作用。

凝聚業界聲音作研究

留任到「梁班子」的陳家強在訪問中表示,認同梁振英的金融發展政策,包括增設金融發展局。他說,以往政府會提出政策方向,再由監管機構落實,亦不時率領業界外訪尋找商機,但基於時間所限,外訪團一年最多一至兩次,加上政府或監管機構本身有角色,行事要體面一點,只能強調香港有完善監管制度及政策方向,總不能「賣膏

藥般」推廣宣傳,故此新成立的金融發展局正好與當局發揮互補作用。

他坦言,金融發展局可以像其他非官方機構般更靈活推銷香港,「當政府就市場發展表態後,有非官方的、代表民間及市場的機構在落實層面說話,可以在推廣上互補。」此外,官方考慮金融政策時並非惡空構思,往往需要業界的建議,金融發展局正好扮演凝聚業界聲音的角色,「利用resource及research(資源及研究),把業界聲音提升到切實可行的方案。」例如在資金管理方面,新加坡會刻意把相關稅項調低,但香港卻不能只為個別行業提供減稅優惠,「當我不做A方案,業界可以為我們提供B或C方法,政府對相關溝通求之不得。」

內耗影響港整體發展

被問及政府架構重組方案因反對派的拉布鬧劇,而今建議新增的財政司副司長等至今

仍出台無期。陳家強強調,政府的政策目標不會因而改變,並會貫徹密切與內地部門合作,各部門同事會因應整體規劃發展多做一點,「金融方面的內耗可能少一點,因為那一套未必是香港人可以自己決定,還受到外圍環境影響。」不過,內耗太多,一定影響香港整體發展,「香港經濟往往涉及土地運用、新興行業等,有爭議可以理解,這亦是香港多元的可貴之處,但內耗就不是為事情爭執般簡單。」

曾受「拉布之苦」的陳家強,在回應曾擔心《公司條例草案》最終付之一炬時也笑指,「說沒有擔心就假的,但我不擔心條例不獲通過,只擔心不知什麼時候流會。」結果,他在開足60小時會議,條例終趕及於會期前通過,「以往好少在法例通過後慶祝,但今次因為條例搞了10年,加上衝刺過程好辛苦,所以由起草條文到後期參與的同事,也一起開派對。」



人民幣國債在港常態化發行,有利於發展人民幣債券訂價機制。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人民幣的外商直接投資(FDI)機制成功確立,促使本港的人民幣產品如雨後春筍般爭相「出世」,為人民幣債券及點心債在本港大量發行,提供了最理想的「土壤」,即使在人民幣升值預期減低的市況下,本港的人民幣業務也有增無減,本港的人民幣資金池已增至近萬億元。

首七月發行人債786億

陳家強表示,人民幣債券的發行額近年飆升,例如2010年人民幣債券的發行額只有358億元(人民幣,下同);到了2011年,有關發行額急升至1,079億元,增長了足足兩倍。到了今年首七個月,人民幣債券的發行額達786億元,已相當去年全年的73%,在目前經濟環境下,仍有如此數額,反映本港的人民幣債券業務的發展令人鼓舞。

陳家強說,「今年的經濟環境與2011年有很大的不同,例如環球經濟活動有放慢跡象,內地亦調減了息率,令借貸成本下降,某程度上會降低企業來港發行人幣債券的誘因,惟在經濟活動收縮下,今年仍有這樣多數額的人債在港發行,足證有關機制已經發揮作用。」他不擔心短期的經濟波動,會影響人民幣債券在港發展的良好勢頭。

國債在港發行常態化

此外,內地在今年7月明確表示,人民幣國債會定期在港發行,國債的年期更長,並在港交所(0388)上市及交易。事實上,財政部自09年始,每年都在香港發行一定規模的國債。從最初的60億元增加至去年的200億元,而今年以來,國家財政部在港發行的國債共計達230億元。陳家強認為,內地常規地在港發國債,對本港的人民幣市場發展有極大幫助,有利於發展人民幣債券的訂價機制。

未來人民幣債券發展方面,他表示,港府將爭取中央放寬,讓內地更多非金融企業來港發債,但這還要看市場的選擇,例如內地借貸成本下降,企業寧願向內地銀行借錢。

港人債市場成功確立

對於投資者對人民幣的升值預期下降,會否影響人民幣投資產品的發展速度,陳家強承認,一定會影響,例如內地進入減息周期,上半年本港人民幣存款額幾乎沒升幅,但若以整個本港人民幣資本市場計算,人民幣的存款應該要加上未到期人債的數額。因為很多的人民幣存款,已轉移投資於人債,這亦歸功於「回流機制」與本港人債市場的成功確立。

陳家強表示:「至今年上半年,本港的人民幣存款約5,570億元,加上未到期的人債總值2,234億元,以及匯豐銀行早前發行的人民幣存款證,本港的人民幣資金池已達8,000億至9,000億元,雖然本港人民幣存款表面上沒有上升,但整體人民幣總數是有增長的。」

人民幣點心債券市場

	2012年 1-4月	2011年 1-4月
人民幣債券發行量(億元人民幣)	367	190
發債體數目	30	23
人民幣銀行貸款		
	2012年 3月底	2011年底
人民幣貸款餘額(億元人民幣)	420	308

人債發行飆升 資金池逼萬億