

引外資振A股 人民幣國際化邁步

QFII擴容700億美元 RQFII試點增獅城倫敦

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在內地下周一公布第二季GDP數據前夕，中國證監會昨宣布4項撐A股措施，將合格境外機構投資者(QFII)投資額度，大增近九成到1,500億美元；又將人民幣合格境外機構投資者(RQFII)試點由香港擴大到新加坡、倫敦等地。分析認為，此舉不但為市場引入更多資金，提振目前低迷的A股市場；而且可令跨境資本流動管道擴寬，增加境外人民幣的回流通道，有利人民幣國際化。

此次將QFII總額度一次性增加700億美元，擴容幅度87.5%。中證監發言人稱，這是基於近期QFII的快速發展，將有利於吸引更多境外長期投資機構進入，促進資本市場改革發展。上一次提升QFII額度是在去年的4月3日，當時中證監宣布將QFII投資額度由300億美元增加500億美元，至800億美元。而2012年4月5日，也即QFII額度提升的第一個交易日，A股上證指數上漲1.74%。

QFII十年收益率近1.2倍

QFII進入內地至今恰滿十年。數據顯示，目前總計有229家境外投資者獲得QFII資格，實際批覆QFII投資額度434.63億美元，其中今年以來QFII淨匯入資金超過600億元人民幣。近年來內地股市低迷，不過整體看，QFII十年收益率接近120%。近期QFII更「跑步入市」，今年6月份QFII在滬深兩市新開29個賬戶，創下單月新開賬戶數的新高記錄，截至6月底，QFII的賬戶總數達到465個，而今年上半年的新增賬戶數已經接近去年全年水平。

與此同時，內地對資本流動管制也進一

步放鬆，被視為境外人民幣回流通道的RQFII試點亦將拓展至倫敦和新加坡等地。今年3月，RQFII試點擴大到香港地區金融機構；近期簽署的海峽兩岸服務貿易協定，允台資金融機構以RQFII方式投資大陸資本市場。中證監新聞發言人說，對台灣地區、新加坡、倫敦等地金融機構參與RQFII試點，將參照香港相關法規實施。中證監將進一步加快QFII、RQFII發展，與相關部門加強協商，完善境外投資者的資金匯入管理、所得稅政策等相關制度，吸引更多境外長期資金，促進資本市場改革發展，以助內地經濟結構調整及轉型升級。

人民幣資本賬加快開放

對於內地增QFII額度和擴RQFII試點，香港證券專業學會委員會成員溫天納認為，這顯示內地確在採取一些措施來提升市場的流動性。凱投宏觀駐倫敦經濟學家王秦偉表示，這表明中國政府正在努力推進人民幣的國際化，新加坡和倫敦兩市在全球屬重要金融市場，是擴大RQFII機制的必然之選。

彭博通訊引述投資銀行瑞銀稱，QFII額

度增加將通過更多資本流入提振股市，也暗示人民幣資本賬戶開放加快。瑞銀首席中國經濟學家汪濤指，此舉意味着更多資金流入，短期內對A股利好，但股市的表現依然取決於經濟基本面和股票市場改革。

研T+0交易無法律障礙

今年以來，受到內地經濟增長放緩、以及早前內地銀行出現流動性緊張的影響，A股年初至今已下跌逾10%。投資者信心脆弱，任何的風吹草動都會令市場出現大幅震盪，昨天市傳中證監或公布重啟IPO、以及A股T+0傳聞獲否認，滬深A股告別反彈，滬綜指報收於2,039點，跌33點或1.62%；深證成指報收於8,012點，跌171點或2.1%。

中證監發言人昨日還表態支持公司回購股份及發行優先股，並罕見地表示推出A股T+0交易對市場發展有積極意義，不存在法律障礙，但目前尚無時間表。



滬指今年走勢

專家評中證監救市措施

■凱基證券亞洲營運總裁鄺民彬：間接利好港股

有關舉措對內地股市有利，也有利於港股。不過，目前市場正觀望下周一內地公布的第二季度經濟數據，若數據差的話，股市有可能下挫，但也有可能壞消息當好消息炒，將此解讀為中央會推出刺激經濟措施。

■中信證券策略分析師劉群雁：體現積極開放態度

原來的800億美元額度實際只用了434億美元，在原額度還沒有全部用完之前，新增額度只是體現了政策層面積極開放的態度，對市場的實際意義並不大。

■英大證券研究所所長李大霄：雙重救市提振A股

近期管理層一改之前救市只改口號的方式，採用「行動+態度」雙重救市提振A股市場，此次是中證監的積極表態，而近期匯金增持、指標股頻頻大漲即是行動救市的體現。

■平安證券首席分析師羅曉鳴：A股短期仍橫行

中證監的招式心理影響大過實際，關鍵要看QFII申請使用的情況。目前A股的反彈行情已差不多，最高點位為2,100點，之後A股在1,950至2,050點之間震盪一兩個月，但下半年仍有可能上衝2,500點。

■香港中資證券業協會主席閻峰：擴RQFII試點助人民幣國際化

拓展RQFII試點，是配合建立離岸人民幣中心的發展步伐，相信有助人民幣國際化，並增加全球人民幣業務量，對離岸中心的人民幣業務有幫助。

■香港證券專業學會委員會成員溫天納：顯示政府取態積極

這是一種姿態，顯示中國政府的確在採取一些措施來提升市場的流動性；這是中國政府顯示他們正在採取措施的關鍵時刻，很重要。

■瑞銀首席中國經濟學家汪濤：經濟影響股市更大

此舉短期內對股市是利好，因為這意味着更多資金流入；但影響可能是短期的，因為股市的表現依然取決於經濟基本面和股票市場改革。

■記者 李昌鴻

A股不振 QFII RQFII熱變冷

香港文匯報訊（記者 卓建安）內地於2003年和2011年分別推出QFII和RQFII，受內地經濟調控和股市下跌影響，QFII的發展不盡人意，反而RQFII的發展則較為迅速，特別是RQFII投資的A股實物ETF（交易所買賣基金）在港推出，市場逐步掀起A股ETF的熱潮。不過，最近，由於內地股市回落，RQFII則稍微沉寂下來。

QFII額度近半閒置

首批QFII早在2003年6月已獲國家外匯管理局批准，截至今年6月26日已有207家海外機構投資者獲批434.63億美元的投資額度，包括投資銀行、證券公司、保險公司、資產管理公司、退休基金、國家主權基金和央行等。不過，目前中國證監會給予QFII的額度達800億美元，國家外匯管理局僅批出434.63億美元，所佔額度約一半，而且就是所批出的434.63億美元額度，亦不是全部已投入內地市場。

昨日中國證監會將QFII額度由現時的800億美元大幅增加約9成至1,500億美元，其幅度不可謂不大，但目前800億美元的額度尚未用完，料短期對內地股市不會有太大的刺激。

至於RQFII，於2011年12月開始首先在香港試點實施，國家外匯管理局分別於2011年12月30日和2012年1月2日，先後批出兩批合共21家內地基金公司和證券公司在港設立的子公司擁有RQFII額度，當時的額度合共達200億元（人民幣，下同）。目前，中國證監會給予

RQFII的額度已達2,700億元，截至今年6月26日，國家外匯管理局已批出30家機構投資者合共1,049億元的RQFII額度，目前已大部分投資內地市場。

實物A股ETF一度熱炒

RQFII基金初期在港推出時，由於內地股市不景，加上基金主要投資內地債券，其剛剛推出時市場反應亦不是很理想。

RQFII基金成為市場關注的焦點則應歸功於其實物A股ETF的推出，不過，去年7月17日華夏基金在港推出首隻RQFII投資的A股ETF—華夏滬深300（3188），市場反應亦是一般。直至10月下旬海外資金開始明顯流入香港，炒中國經濟見底復甦，RQFII投資的A股ETF逐步受到市場的關注，機構投資者認購越來越踴躍，四隻實物A股ETF的基金規模一再擴大，仍不能滿足要求。不過，最近由於內地股市回落令RQFII亦沉寂下來。



■滬指昨日現回吐，收市跌1.62%。 中新社

心理多於實際 後市還看經濟

香港文匯報訊（記者 海巖）在下周一內地公布第二季GDP數據前夕，內地將QFII額度擴至1,500億美元及其他一些利好股市的政策和表態，專家認為顯示政策層面力挺A股的態度，對穩定股市會起到一定作用，但QFII擴容到有新錢進入，還有相當長的時間，此舉更多是給予市場信心，難以對A股產生很強的實質性推動力量，A股仍缺實實在在的賺錢效應，後市還看經濟基本面有否改善。

中信證券策略分析師劉群雁向本報指出，擴大QFII額度是決策層一直堅持的政策曲線，基於穩步加強資本項目項下開放的考慮，適度使資本納入監管，眼下還有對沖資本外流之意，同時也能給資本市場快速輸血，吸引長期資金入市，加大國際上比較成熟的機構投資者的介入力度，希望起到穩定A股市場的示範效應。

額度增不代表流入市場

但劉群雁認為，對於龐大的A股市場來講，總額度並不是很大，象徵意義更多一些。此外，原來的800億美元額度實際只用了434億美元，在原額度還沒有全部用完之前，新增額度只是體現了政策層面積極開放的態度，對市場的實際意義並不大。

RQFII的情況一樣，現有2,700億元人民幣額度，但迄今只用了1,049億元人民幣，因此即使試點增加，究竟會為A股帶來多少新錢，亦是未知之數。

他指，從歷史看，QFII和RQFII擴容，通常會支持A股短期內如一兩個交易日上漲，但並不會成為扭轉市場走勢的關鍵，「投資額度的增加只是預期，資金是否真正投入股市又是另一回事，眼下A股還是缺少實實在在的賺錢效應。」

劉群雁分析，影響市場走勢的因素很多，經濟面和政策面都不容忽視。下周一即將發布的二季度GDP數據可能低於預期，市場實際已提前消化此不利消息，但下半年實體經濟仍難樂觀，企業業績也會比較難看。而在政策層面，監管部門力挺市場，不過重啟IPO等重磅政策可能在下半年推出，市場是否有足夠信心承受還難以預期。

專家解讀

版面導讀

真普聯方案違憲
政界指不符基本法
要聞
由反對派主導的「真普選聯盟」日前就2017年普選特首提出3個建議方案，被批評違反《基本法》的規定和全國人大常委會的有關《決定》。譚惠珠強調，3個方案沒有法律依據。 詳刊A4

中美達3共識
網絡安全談不攏
要聞
第五輪中美戰略對話閉幕，雙方宣布將建立元首特別代表熱線，兩國就能源合作、氣候變化方面、促進相互投資達成三項重要共識，但外界普遍關注的網絡安全磋商未有新進展。 詳刊A5

勿使規定變「稻草人」
習近平正告官員
中國
中共中央總書記習近平，繼續在河北省調研指導黨的群眾路線教育實踐活動。習近平對河北省官員表示，要好好糾一糾「一些規定變成稻草人」現象。 詳刊A6

退市口風放軟
美股大升破頂
國際
美國聯邦儲備局主席伯南克周三「急轉彎」，揚言在可見未來繼續推行超寬鬆政策，帶動股市在先前大跌之後大升，反映市場情緒繫於聯儲局之手。 詳刊A11

港聞
承辦商負刑責
北角酒樓墜缸
機電工程署完成今年3月北角英皇道酒樓升降機意外調查報告。副署長薛永恒指，有關人等須負上刑責，已將報告提呈律政司考慮進一步檢控行動。 詳刊A18

港島樓價周跌5.5%
港島樓價周跌5.5%
財經
美國聯儲局表態退市首周，中原城市領先指數(CCL)，按周跌1.79%，跌幅4年半來最大，最新報119.69點，為6周新低。4區樓價3區下跌，港島跌幅4年半來最大。 詳刊B1