

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2014年1月
22 星期三
天晴乾燥 早上寒冷
氣溫 11-16°C 濕度：35-65%
港字第 23334 今日出紙 4 疊 13 張半 港幣 7 元



中證監透露：方案就緒 只對港開放 港可購2萬億產品 兩地基金互認隨時推

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）去年簽署的CEPA10中提到內地與香港基金產品互認，一直為本港業界翹首以待。中國證監會國際合作部主任童道馳在京接受本報訪問時指出，兩地基金互認的準備工作已基本就緒，只待政策層面批准後就可公佈。他並透露，這一政策目前「只對香港開放」，與其他國家和地區還未進行實質性談判。本港基金界指，兩地基金互認後，本地及海外投資者可投資內地總值逾2萬億元人民幣的基金產品，而「香港製造」的基金也必如雨後春筍，為本港資產管理、會計、法律及信託等行業帶來巨大商機。



童道馳

中證監國際合作部主任童道馳近日在北京接受文匯、大公和商報訪問時透露，內地資本市場對外開放措施都是在《CEPA 補充協議十》框架下，對港「先行先試」。其中，CEPA10中提到內地與香港基金產品互認，已有實質性進展，中證監與兩地相關部門已就兩地基金互認的模式、實施原則和方案等方面基本達成一致，工作層面、技術細節的準備工作都基本就緒，正在履行相關程序，等待政策層面批准後將對外公佈相關方案。

有利港成國際資產管理中心

童道馳指出，基金產品互認是國際上比較通行的做法，如在歐洲內部就有「一本護照」的制度。兩地基金互認是內地資本市場對外開放進程中積極對港先行先試的重要體現，而基金產品互認這一政策目前「只對香港開放」，與其他國家和地區還未進行實質性談判。

中證監認為，兩地基金互認具有多方面積極意義。首先，基金互認使得香港成為基金產品的進出口平台，吸引全球金融機構和金融產品到香港發展，有利於支持香港成為國際資產管理中心。其次，基金互認使得金融產品和投資服務跨境銷售，雙向互動開放，有利於實現投資的自由化和便利化，推動資本項目可兌換。此外，基金互認引入海外成熟產品，為境內投資者提供更加豐富、便捷的投資渠道，有利於滿足居民跨境投資需求。

RQFII 額度用完后 再考慮擴容

2012年人民幣合格境外機構投資者試點（RQFII）總投資額度擴至2,700億元（人民幣，下同）。對於未來RQFII額度會不會再增加，童道馳表示，在用完現有額度後再進一步考慮擴容，「總之額度會繼續提高，但要平衡整個宏觀經濟的資金流入流出，隨著資本市場的雙向開放，跨境資本流入流出肯定將更加便利」，「甚至有一天額度都不存在了」。童道馳還說，RQFII額度只是人民幣不可兌換下的一個臨時性管制措施，隨着人民幣資本項目可兌換，這些制度也將隨之消失。去年倫敦和新加坡兩地獲得RQFII額度，香港面臨新的競爭。童道馳認為，倫敦和新加坡分別獲得的800億元和500億元RQFII額度，遠低於香港的2,700億元，挑戰不了香港人民幣離岸中心的地位。

截至去年底，共有60家香港機構獲RQFII資格；52家試點機構合計獲批1575億元的投資額度RQFII為香港人民幣拓寬了投資渠道，有利於支持香港發展成為人民幣離岸中心。

中證監：兩地交易所無參股條件
香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）對於兩地資本市場的發展，童道馳接受訪問時表示，中證監樂見近期香港市場回暖的態勢，又指兩地市場的關係歷來「合作共贏」多於競爭，良性競爭也有利於兩地市場的發展。他又指兩地交易所因體制不同，不存在參股的法律基礎。
支持兩地交易所合作
童道馳指，兩地市場處在不同的發展階段，內地處在新興和轉軌階段的市場，既有新興市場的特徵，又處於從計劃經濟向市場化邁進的過程，市場化、國際化、法制化程度都遠遠低於香港市場，香港則是一個相對成熟、開放、市場化程度很高的國際化的市場。
他稱，兩地市場關係向來是「合作共贏」的關係，一方面，內地市場發展借鑒了香港的經驗；另一方面，內地市場的發展也為香港市場提供了有利的支持，在港上市內地企業市值已佔到香港市場總市值的57%，「沒有內地企業去香港上市，香港市場的一

半就沒有了」。
童道馳又說，內地支持兩地交易所合作。對於兩地交易所會否相互參股，他指目前港交所是上市公司，而滬深證券交易所仍實行會員制，兩地交易所參股的法律基礎不存在。不過他表示，將研究加強兩地交易所其他方面的合作，如在基礎設施方面實現互聯互通，在交易、結算等方面實行更緊密的合作等。

以商業行為選上市地

對於內企赴港上市，童道馳表示，企業選擇去哪個市場上市，是企業自身的商業行為，中證監不做任何價值判斷，也不會對企業進行指導，無論企業在A股還是H股上市，中證監都支持，歡迎企業利用兩種渠道、兩種資源、兩個市場來發展自己。而對於B股公司轉為H股上市，只要企業出於自身需要且在投資者能接受的程度內，中證監繼續支持，「成熟一家將推出一家」。

內地基金：市場融合利擴容

CEPA10中提到的內地與香港基金產品互認，已有實質性進展。圖為去年財政部司長曾俊華和商務部副部長高燕代表簽署協議。資料圖片



香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）昨日，中證監透露內地與香港正在推進兩地基金互認，深圳一大型基金公司國際部有關人士稱，此舉對香港和內地投資者將是相當的利好，但是卻對內地基金公司的QDII業務和外資的QFII及RQFII帶來業務衝擊，但會促進兩地基金公司業務競爭。

憂QDII和QFII業務受衝擊

而對於兩地基金互認，這對兩地投資者無疑是很大的利好。深圳市創東方投資有限公司董事長肖水龍認為，基金互認對於兩地的基金管理公司來說都拓寬了市場邊界，投資者增加了投資渠道，有利於兩地市場的融合，對擴大市場容量有好處；同時，由於投資者擁有更多選擇，基金業

績高低會造成管理資本規模的分化。

招商證券基金分析師顧正陽指出，兩地基金互認後，海外基金進入內地市場無疑將對QDII基金造成較大的衝擊。海外基金在投資實力和產品設計方面較內地基金公司有着較大的優勢。內地基金公司應全面審視和重新定位自身的QDII業務策略。同樣，QFII和RQFII也將受到類似的衝擊，許多香港投資者直接選擇內地本土化基金公司產品。

港基金熱情高漲 期待分羹

據他了解，目前，因內地是全球第二大投資市場，因香港和歐美市場表現較內地好很多，大量的內地投資者將會紛紛爭着購買香港基金公司開發的香港和海外市

港基金界：A股價殘 外資撈底



龐寶林

香港文匯報訊（記者 周紹基）中證監昨日表示，內地與本港兩地的基金互認安排，已準備就緒，東驥基金董事總經理龐寶林接受本報訪問時表示，香港的基金公司也準備好了，近年在港註冊的新基金數量有所增加，相信兩地基金互認後，有助本港基金業的長遠發展，吸引大量外國基金來港註冊。

增RQFII 額度 對A股有利

龐寶林又指，外國基金投資者對A股市場相當有興趣，因為A股已處低位，再跌的風險較低，這與散戶對A股的看法有很大的不同。他料兩地基金一旦互

認後，很多外國資金會流入A股基金，香港居中將會獲益良多。
此外，中證監表明，為便利港資進入內地，RQFII額度用完后將會再增，他指出，進一步增加RQFII額度，對內地股市有利，相信此措施與兩地基金互認，可起相輔相成的作用，目的是吸引更多外國資金，來港投資A股基金。

相關行業將獲巨大商機

另外，此措施也有助內地資金透過本港基金投資全球，因為兩地基金互認一旦落實，截至2012年底在港註冊的305隻、總值560億美元（約4,368億港元）的基金，部分將可到內地銷售，同時內地估計總值逾2萬億元人民幣的基金產品，亦可到本港售予本地及海外投資者。「香港製造」的基金必如雨後春筍，也為相關的資產管理、會計、法律及信託等行業帶來巨大商機。

香港是內地企業境外上市的首選市場。中國證監會數據顯示，去年內地共有8家企業在港交所首次公開發行，共籌資114.99億美元；10家企業進行再融資，集資總額59.19億美元，合計籌資174.18億美元。
截至2013年底，內地共有185家境內公司到境外上市，集資總額2,080.77億美元；其中182家在港上市（158家主掛牌，24家創業板掛牌），總共籌資2,079.77億美元。

內企在港市值佔港股57%

截至2013年底，內企（包括H股、紅籌股、民企）市值佔港總市值約達57%，成交金額佔總交易額約為70%。
2013年4月1日起，內地工作和生活的港澳台居民可在內地直接開設A股賬戶，目前港澳台居民開立A股賬戶51,597戶，其中港人27,491戶。
香港文匯報記者 海巖

2.7萬港人開A股賬戶

小資料



場產品，從而對拓展內地業務抱有很高的期望，他們紛紛在做準備在內地進行宣傳，以其分羹內地巨大的市場和迎來業務爆炸增長的機遇。不過，內地基金對於拓展香港市場則要平和得多，他們並沒有做大量的業務和宣傳準備，而是按部就班地等內地開放後推出相關產品，亦無有大張旗鼓的宣傳計劃。

不過，龐寶林認為，目前難以估計涉及的金額有多少，因為內地與本港簽訂基金互認後，不排除會與其他地方，例如倫敦、新加坡等，簽訂類似安排，可能令部分國際基金減緩來港註冊基金的步伐。

料吸外國基金來港註冊

他個人當然希望香港作為「先行先試」點，內地在本港「試行」大約一兩年後，才與其他地方的基金互認，在此期間，本港要進一步增強本身的吸引力，讓有關影響減至最小。
他建議，本港可以嘗試推動類似目前歐洲UCITS的互認機制，吸引其他國家願意來港註冊。UCITS是「歐盟可轉讓證券集合投資計劃」，歐盟成員國的基金只要符合UCITS要求，即可在其他成員國向個人投資者發售，毋須再申請認可。