



# 中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳承

# 兩萬人幣兌換上限料短期撤

## 便利推滬港通 「開車」前放寬機會大

香港文匯報訊（記者 周紹基）「滬港通」下月將推出，銀行與券商都準備大展拳腳搶市場，但銀行卻受着諸多掣肘，「未輸人、先輸陣」。由於滬港通中的「向北交易」需要以人民幣買賣A股，銀行客戶透過銀行買A股，需要自備人民幣，並且受制於港人每日只能兌換2萬元人民幣的限制；證券行卻可代客兌換人民幣，數額不受規限。為便利滬港通推出，金管局與銀行界都希望

在滬港通推出前，內地可放寬有關限制，有銀行界消息人士則透露，內地極可能在短期內讓香港業界「願望成真」。

銀行公會近年訪京時，一直重提希望內地放寬港人2萬元人民幣的兌換限制，但一直未能成事，今次銀行公會訪京的時間表未定，市傳今年訪京可能提早，以配合滬港通於下月開通。金管局總裁陳德霖早前表示，有關港人每日2萬元人民幣的兌換上限，金管局一直與人行商討，暫未有具體消息，但當中涉及的技术因素其實不多，相信人行有其考慮，本港仍在等待相關消息。

有銀行證券部的高層對本報表示，相信如無意外，人行會在滬港通推出前，便放寬個人人民幣每日2萬元的兌換上限，但由於本月（9月）可能出現「佔領中環」，或許會打亂有關部署。他表示，「若一旦滬港通出台後，兌換上限還未放寬，券商理論上有優勢，但銀行未必會坐以待斃，可能拒絕向券商提供足夠的兌換額，已保障客戶不會大量流往證券商。」

不過，他表示，若真的出現此情況，無論如何也是多輪局面，不單銀行、券商生意難做，投資者沒足夠人民幣買滬股，直接令滬港通成效打折扣，連兩地交易所收入也受影響，故相信有關兌換上限的取消，是大勢所趨。



有銀行界消息人士透露，放寬港人每日兌換2萬元人民幣的限制，內地極可能在短期內讓香港業界「願望成真」。

### 券商經營證券業務有優勢

該名銀行證券部人士續說，證券商一直指銀行經營證券業務有優勢，但其實銀行所受的監管更嚴格，掣肘更嚴重，在業務發展上缺乏靈活性。「例如一旦有客戶投訴，即使明顯是客戶的問題，但為監管機構介入調查，一般銀行都採取息事寧人、賠錢了事的解決方法；如果是證券行，絕對會對簿公堂。」此外，招攬客戶、向客戶提供孖展融資，以及交收結算方面，券商都遠較銀行靈活。

中資證券業協會會長閻峰指出，滬股通開通後，投資者將需更多人民幣資金以交易滬股。他亦樂觀地預期，港人兌換人民幣的限制，可於滬港通啟動前得到解決。花旗香港及澳門區行長盧韋柏則估計，有關限制相信要待滬港通出台後才可望取消。

中銀個人金融及產品管理副總經理周澤慈早前稱，目前港人仍受限於每日2萬元人民幣的兌換限制，有意買賣A股的個人投資者，要提前準備好人民幣資金。相對於其他證券行可讓客戶以港元買入A股，他表示，金管局已非常積極與內地有關當局相討，希望可以盡快放寬兌換上限，他相信整個銀行界，也熱切期待。對於本港券商可為客戶兌換人民幣，周澤慈表示，券商本身的人民幣資金有限，需要依靠銀行提供匯兌。

### 望盡快釐清A股能否做孖展

除了人民幣兌換上限外，周澤慈亦希望監管當局盡快釐清A股能否做孖展抵押品。依據監管規定，銀行不能向客戶提供人民幣孖展融資。另外，他指目前股民對滬港通尚有疑慮，相信讓他們了解有關風險後，可大大增加他們投資A股的意慾。

## 李小加：冀「不同權」討論邁步

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)上周五發出「不同投票權架構」的概念文件，諮詢市場對不同投資權上市機制的意見，該所行政總裁李小加昨日就發出網誌，希望公眾與市場人士踴躍發表意見。他認為，這是關於香港市場未來競爭力的重要討論，現在只是剛剛邁出了第一步，希望傾聽市場到底有多少聲音，認為現行的同股同權原則，可有靈活和變通的空間與必要。

他表示，如果改變的聲音夠多、夠大，才能邁出第二步，詳細去討論應如何變通等問題；如果市場對這一改革缺乏足夠的共識，也許就沒必要邁出第二步。

他透露，近年來，港交所收到不少有關「同股不同權」上市架構的查詢，上市委員會內部一直有討論這個問題，而去年由於「某家公司」的緣故，令更多市場人士參與討論。但他認為最值高的是，這場討論並沒有因為某一家公司的離去而擱淺，反而討論的深度和廣度不斷升級，已超越了最初的狹隘議題。

### 「概念文件」涉兩議題

他指出，今次這份文件不同於港交所以往發出的許多諮詢文件，因它並未針對上市規則的修改，提出具體改革方案，而只是就一些概念性議題先行探討。它的主要議題只有兩個：一是聯交所應否允許公司採用同股不同權的架構上市；二是如果允許，應該在什麼條件下允許？

李小加透露，在過去的10多個月中，上市委員會、證監會和港交所上市科，為了起草這份諮詢文件，付出了大量辛勤的汗水，也經歷了無數輪熱烈的討論。

### 港交所完全保持中立

他重申，港交所這份文件中，完全保持中立，沒有任何預設立場。但李小加強調，世界日新月異，未來20年，香港市場能否持續保持競爭優勢，取決於大家能否時刻保持警覺，能否在堅持法治精神的前提下與時俱進。

他認為，無論是經紀人、律師、會計師、上市公司老闆、投資者，還是普通市民，他們的意見對這場諮詢都同樣重要。

# 97券行108結算商首試「爆額」



圖為港交所交易大堂。

香港文匯報訊（記者 周紹基、孔雲瓊）港交所(0388)及上交所於上周六起一連兩天作全網市場測試（港稱「演習」），其中，港交所昨晚指，合共97名交易所參與者（佔市場總成交量約80%）及108名結算商參與，兩天涵蓋了所有在市場演習中的計劃演習場景，有關演習順利完成。

### 測試逼持股上限及額度耗盡

港交所指出，這次測試所檢視的範圍，包括香港及上海兩地市場間的北向及南向交易，以及相關的結算及交收程序。

上周六的其中一項測試為模擬北向交易其中一隻股票的境外持股量合計達到28%（滬港通規定境外投資者合共持單一A股不可超過30%），因此不再接納該股票的買盤，直至有關持股量跌至低於26%。周日其中一項測試的模擬場景為北向交易每日投資額度耗盡，致餘下交易時段不再接納進一步買盤。

港交所會在是次市場演習後對

所有測試結果進行詳細的分析，並採取適當的跟進行動。

另據內地知情人士透露，內地券商的全網測試基本順利，但由於買賣A股是看不到經紀排隊情況，這使部分香港券商略感不適。港交所目前已向有份參與演習的本港券商發問卷調查，料陸續收回問卷後，可以更詳盡了解香港券商所遇到的問題及意見。

### 部分操作與香港習慣不一樣

六福金融主席兼行政總裁許照中表示，該行幾天的測試都順利完成，亦沒聽聞業界有任何不順利的情况，相信有作測試的業界，都可如期成功參與「滬港通」。證券學會會長李細燕亦表示，本港券商的模擬買賣測試，運作基本暢順，但在A股交易上，有部分操作與港股經紀的習慣不一樣，例如要修改落盤，需先行取消之前的指示，才能再下達新的買賣指示，這需要時間適應。

另外，內地券商英大證券首席經濟學家李大霄亦透露，現時在港買賣滬股時，可透過經紀號碼來觀看個別經紀排隊詳情，但將來買賣A股，由於無法得知各經紀

的排隊情況，可能令部分香港投資者不習慣。

身兼華誠證券主席的李細燕續指，其證券行安排了幾名同事測試交易，情況亦大致順利，未有太大困難。惟當入盤價高於市價一成時，便出現買盤不能輸入的情況，其他操作大致順利。

### 次輪演習將模擬緊急狀況運作

這兩天的市場演習，是由上午9時開始至中午12時。據了解，港交所在此測試中提供了20多個模擬A股交易編號給本港券商測試，當中包括中石化、民生及中海發展的A股等。港交所將在9月13日再舉行第二場市場演習，模擬的是緊急狀況下之運作程序。至於滬港通的其他事宜亦有進展，包括在監管方面，據報香港證監會與中國證監會為兩地跨境監管與執法事宜已達成共識，短期內有機會發表聯合聲明。對於甚多人關注的資本增值稅徵收安排方面，據外電報道，港交所已要求內地為有關稅項設立寬限期，待雙方釐清稅務實施細節後，才開始徵收，當中亦不涉及追索權。

# 港RQFII額度可望加大

香港文匯報訊（記者 周紹基）據外媒引述消息指出，國家外管局有意提高予香港的人民幣境外合格機構投資者(RQFII)額度。由於「滬港通」概念熱炒帶動，資金流入本港的A股交易所買賣基金(ETF)，2,700億元（人民幣，下同）的RQFII額度僅剩餘約100億元。

### 港RQFII額度僅剩100億

《華爾街日報》近日引述消息人士透露，外

管局正尋求加大香港RQFII額度，希望有更多資金投資內地市場。消息人士稱，香港2,700億元的RQFII額度快用完，截至今年8月，僅剩約100億元，外管局已向國務院申請更多額度，現時還不清楚有關申請何時獲批，以及能再增加多少額度。報道又指，近期英國及新加坡的RQFII申請額度也見大幅增加。

分析指，中國繼續擴大RQFII試點的數目，主要希望吸引更多海外資金，投資中國的股市

和債市，拓寬離岸人民幣回流渠道。據消息人士透露，內地可能會向瑞士和盧森堡的機構投資者，開放RQFII試點。

中國在2011年推出RQFII項目，旨在推動人民幣國際化，目前RQFII試點範圍，已從最初的香港，擴大到新加坡、英國、法國、韓國和德國。其中，香港獲得的RQFII額度最高，達到2,700億元，新加坡獲得500億元額度，英國、法國、韓國和德國分別獲得800億元額度。今年至今，RQFII獲批額度累計達6,400億元。另外，RQFII試點可能會擴至瑞士及盧森堡，令擁有RQFII額度的市場增至8個。

## 唯高達有靠山 搶客具優勢

本報專訪

香港文匯報訊（記者 周紹基、陳楚倩）港人人民幣每日兌換上限，影響到銀行拓展「滬股通」生意；本地證券行缺銀行的客戶基礎及規模優勢；中資券商的香港分行，則可能被母公司抽走部分買賣盤，可見「滬港通」政策，並沒有對誰都一面倒有利。不過，兼具銀行背景的星展唯高達可能是少數能在夾縫中獲得多贏的證券商。



星展唯高達行政總裁梁碩彥。

該行由於是獨立運作的券商，故表示可替客戶代為兌換人民幣，讓客戶不受每日兌換上限影響。另外，星展唯高達證券香港行政總裁梁碩彥日前在接受本報訪問時表示，星展唯高達是星展銀行的附屬公司，具銀行背景，有一定的客戶基礎及規模優勢。

### 於東南亞擁龐大客戶群

「最重要的是，唯高達除自己的客戶外，還會為星展銀行的客戶處理買賣盤，這都是特有優勢。」他指出，星展銀行除本港外，在亞洲地區特別是東南亞，擁有着龐大的客戶群，這些外國投資者對內地A股其實一直有興趣，只是過去苦無投資渠道。

「現今滬港通『通車』，相信有大量來自南洋的投資者，會經滬港通買賣A股。故此，唯高達藉着與星展銀行的關係，獲得了很多亞洲區客源。」他表示，為了要作好準備，該行正積極配置部門資源、更新交易系統軟件等，當中亦涉及同步線上及線下客戶的交易需求，包括機構、海外及零售客戶。他透露，唯高達對滬港通的投資額起碼100萬至200萬元。

目前業界對滬港通能帶來多少業務增長，仍屬未知之數，部分券商在憂慮下，採取了觀望態度。但他認為，滬港通是長期投資，證券行都應有所準備，而本港作為唯一一個海外市場容許投資內地A股，是相當大的優勢，政策對兩地市場俱互惠互利。他預期，更多海外投資者經香港進入上海A股，肯定會令「市場大餅」愈來愈大，整個業界也能得益。

星展在新加坡有龐大客戶群，他表示，新加坡的客戶對跨境股票買賣仍需要時間教育，雖然海外客戶的風險承受能力較高，但部分對港股及A股的認識並不深，所以該行會花時間向外推廣滬港通予海外客戶，同時，相關同事亦需加以培訓，但該行未有打算大量增聘A股分析員或成立新的研究團隊。

早前有券商表示會以超低佣金搶A股客，梁碩彥表示，銀行與證券行的客戶群不一樣，該行不會只以「門便宜」的方法去搶佔市場，但預期該行的A股交易佣金，不會較港股的佣金高。至於有否優惠吸納新客，他笑言，需將留待日後再公布。