陳德霖：便利滬港通投資 增離岸流動性 兌人幣爭「開車」前撤限

香港文匯報訊（記者 陳堡明）隨着滬港通將於十月開通，各項配套政策陸續出籠。香港金管局總裁陳德霖昨日表示，正爭取在滬港通開通之前落實放寬香港居民日兌2萬元人民幣的限額；另外，金管局將推出包括向銀行提供100億元額度的日間流動資金回購安排，以及會委任5至6間銀行作為一級流動資金提供行，為離岸人民幣流動性提供報價等措施，以滿足滬港通開通後的人民幣資金需求。

陳德霖昨日於財資市場高峰會上表示，局方與人民銀行正就香港居民每日2萬元人民幣兌換限制進行討論，人行方面認為取消以上限制沒有問題。他強調，金管局將爭取於滬港通開通前落實安排，意味本港市民最快可以10月中無上限兌換人民幣。

有利加強散戶資金配置

自人民幣資金池日漸擴大，有關放寬兌換限制的聲音不絕於耳，因兌換限制大大規限了本港人民幣產品的發展。直至4月中宣布推行滬港通，市場早有感兌換限制不可不放，否則本港散戶難以有足夠資金流動性買賣滬股。

雖然陳德霖未有談及有關放寬限制的細節，也未知有關的放寬是否只適用於滬港通買股，但已為市場掀起萬重浪，香港銀行學會高級顧問陳鳳翔認為，取消個人兌換人民幣的限制後，將方便個人投資者透過滬港通大手購入內地A股，也能加強散戶的資金配置，有利滬港通發展。

銀行可增孖展貸款商機

恒生銀行（0011）執行董事馮孝忠也指，取消兌換限制，或會間接提供機會使銀行可向客戶提供孖展貸款，使滬港通的推行更為全面。馮氏認為，以目前的人民幣資金規模計算，相信足夠應付滬港通初期的交易，惟未來流動性影響難以預測，因市場利率波動或因此擴大。

財資市場高峰會上，業界人士齊聲認同，金管局昨日宣布的措施均有助加強本港的人民幣資金流動性。中銀香港（2388）總經理兼投資主管陳少平表示該行歡迎有關措施，認為市場確實有放寬限制的需要，中銀香港未來將推行多種舉措配合，包括擴大日間債券的抵押品名單等等。

■陳德霖稱，正爭取在滬港通開通之前落實放寬香港居民日兌2萬元人民幣的限額。 張偉民 攝

■業界認為，金管局昨日宣布的措施均有助加強本港的人民幣資金流動性。

更多人民幣產品將湧現

於消息發布後，匯豐亦出新聞稿稱，金管局是次安排有助香港離岸人民幣市場整體發展，相信會加快人民幣與全球金融市場的融合。放寬兌換限制後，該行相信會有更多不同種類的人民幣產品湧現，使投資者對人民幣計價投資產品需求上升。

滬港通計劃於今年4月公布，當時兩地證監會表示預計需六個月準備時間，市場估計滬港通可望於10月份正式「通車」。

陳德霖於會上指，透過滬港通，香港將成為上海市場的窗口並向全世界開放，使香港成為內地資本帳市場開放的橋樑。

事實上，在去年7月底，金管局為了優化離岸人民幣流動性安排，已率先利用自身的人民幣流動性加設T+1和T+0流動資金安排，其中隔夜流動資金總額將不超過100億元人民幣。市場人士表示，離岸人民幣資金池已有長足增長，而滬港通會刺激離岸人民幣的需求，為離岸人民幣持有者提供新的投資渠道，市場亦關注更多新措施推出以增強人民幣流動性，下一步中國開放資本帳戶的試點是否會擴展至其他金融資產亦是關注焦點。

設百億日間流動資金額度

香港文匯報訊（記者 陳堡明）金管局總裁陳德霖昨日提出的增加人民幣流動性措施，並不單只取消每日2萬元的兌換上限，還向銀行提供100億元額度的「日間流動資金回購安排」。

將委6間銀行作提供行

金管局將會委任5至6間銀行，成為一級流動資金提供行（PLP），名單會於未來幾星期內公布，中銀香港（2388）及匯豐（0005）均表示期待參與提供行計劃。

至於委任銀行的條件，陳德霖表示局方將選擇活躍於離岸人民幣市場的商業銀行。公布名單後，金管局將與該等銀行簽訂雙邊回購協議，由銀行負責開價，並提供流動性予海外投資者及銀行。

他認為，過去5年裡，離岸人民幣市場規模及深度均有了很大改善，但仍遜於其他外幣，開價須看競爭及買賣雙方需求，不宜一刀切的釐定開價幅度。提供行不僅會提供人民幣資金，同時會在外匯、掉期及拆解等活動上均會有支持，而作為人民幣清算行的中銀香港（2388）亦會提供流動性。

擬向使用機制銀行收息

陳德霖表示，日間流動資金回購安排可以用合資格的抵押品，向金管局拆入人民幣資金，額度為100億元，以助銀行管理流動性，目前仍就細節進行商討，初步計劃向使用機制的銀行收息，以防被濫用。他指，措施會為本港提供足夠的資金流動性，因金管局與人民銀行有4,000億元的回購協議，相信有助銀行管理。

金管局認可的合格抵押品為外匯基金票據和債券、香港特區政府債券以及中國財政部在香港發行的人民幣債券。

中銀香港總經理兼投資主管陳少平表示，該行正研究PLP的細則，暫時對措施感到正面，認為中銀香港有望成為提供行。匯豐香港區總裁馮婉眉回應時指，措施預期為市場參與者帶來更多機會，該行期待參與一級流動資金提供行計劃。

恒生：屬良好金融基建

恒生（0011）執行董事馮孝忠則表示，由於人民幣資金回購安排及PLP的細則仍未公布，亦未有息率收取方面的安排，難以推斷業界會使用哪項措施進行拆借，不過是次政策的推出，為市場流動性提供有效備用保證，屬良好的金融基建措施。

不過，馮孝忠稱未知恒生會否成為提供行，因選擇權在金管局手上，相信貸存額度較高的銀行能成為提供行。

市場預期兩項措施均有助本港人民幣離岸市場的發展，匯豐資本市場亞太區聯席主管陳紹宗建議，香港於離岸人民幣業務上有一定優勢，應該集中並加強發展，例如將交易時間延後，以便與倫敦的離岸中心溝通與合作。

■馮孝忠相信，貸存額度較高的銀行能成為提供行。 資料圖片

■陳紹宗稱，香港於離岸人民幣業務上有一定優勢，應集中發展。 資料圖片

張德熙：金場尋開「貴金屬滬港通」

■金銀業貿易場理事長張德熙（前右六）與一眾理監事及嘉賓合照。

香港文匯報訊（記者 周紹基）金銀業貿易場理事長張德熙昨日表示，將於下月底前，帶領50名業內行家進駐深圳前海，並形容「前海」是個「一小時經濟圈」，可增加與鄰近亞洲國家競爭力，避免本港金融地位被邊緣化，有利中小企進入內地發展，本港與前海可達致雙贏。他又指，貿易場已與上海黃金交易所接洽，研究成立策略性聯盟，期望與上海黃金交易所直通，成為兩地「貴金屬滬港通」，結合「前海項目」打通內地市場。

前海金庫冀年底落成

另外，金銀業貿易場於年初成立的「前海貴金屬發展關注小組」，志在推動前海的發行項目，目標於今年內落成前海黃金白銀交易中心、貴金屬檢測中心，以及可容納1,500噸實體黃金倉庫等。

張德熙表示，上述項目建成後，港商可利用深圳的外發鑄金設施，加工成製品並入倉，以及在前海的金庫交收，然後再拆售予當地的珠寶首飾商作進一步加工。他估計，直接在深圳交收的話，最少可節省30%營運成本。金銀業貿易場目前在前海的企業公館物色地方進駐，希望在今年底落實。

先開設電子交易平台

另外，貿易場在前海金庫落成前，將會先開設電子交易平台，估計初期每日交易量只有本港之五分之一，即約每日100億至200億元人民幣水平，但隨着前海倉庫等設備於年半內設立並發展成熟，再配合貿易場委託加工的黃金製品，能夠符合到上海黃金交易所的標準及成色，業界便可大量利用前海的金庫存倉，其後有關的交易水平可望逐步增加。一旦上述提到的「貴金屬滬港通」開車，屆時每日該所的交易量料可增至2,000至3,000億元人民幣。

金價1100美元支持偏強

至於金價預測方面，張德熙預期美國加息後，金價將會受壓，料會下試每盎司1,100美元，但該價位支持力度偏強，料在該水平會企穩，不會再大幅下跌。

前海管理局副局長何子軍表示，目前前海內不少商業用地正施工中，料今年底可有商業項目封頂，並於明年初營運，而騰訊(0700)於前海開設的銀行，預期也會於今年底開始營業。他預期，前海內的「深港創業園」，亦會於12月初開幕，屆時將以優惠政策，協助創業者創業。

張德熙頒感謝狀予本報

香港文匯報訊 金銀業貿易場理事長張德熙昨頒發感謝狀予文匯報副總經理張錦川。張德熙頒感謝狀時特別表示，文匯報一直陪伴金銀業貿易場成長，希望將來文匯報給予更多支持，繼續加強合作，在全國乃至全球宣傳前海貴金屬發展。

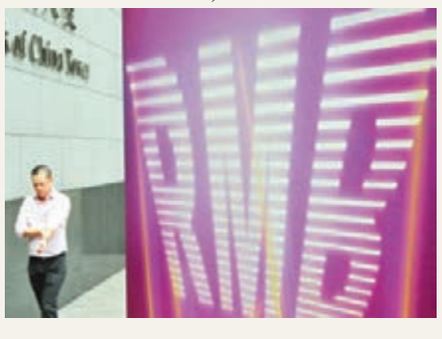
■張德熙（左）頒感謝狀予本報。

離岸人幣價將提振

香港文匯報訊（記者 陳堡明）市場普遍預期，人行取消港人每日兌換2萬元人民幣限制後，會對本港的人民幣產品帶來刺激。星展銀行經濟師周洪禮昨表示，措施除刺激股票掛鈎票據等交投外，還有機會提振離岸人民幣價格，擴大離岸與在岸人民幣的相互價格，增加內地出口商來港買美金的意向，意味着取消限制有助進一步鞏固本港離岸人民幣中心的地位。

周洪禮作為取消限制的忠實支持者，過去一年一直表態支持取消每日2萬元的兌換上限，他指出，內地與香港的人民幣回流渠道不論數目或規模均一日千里，包括人民幣合格境外投資者計劃（RQFII）、前海跨境借貸等等，取消兌現限制可收穩定資金供應之效。

雖然難以預測措施執行後，對人民幣資金池的影響，但周洪禮指他仍然堅持星展銀行未來六個月的預測，即本港人民幣資金池將擴大至1.2萬億至1.3萬億元，而目前的資金規模約為9,000億元人民幣。



■市場預期，取消港人每日兌換2萬元人民幣限制後，會對本港的人民幣產品帶來刺激。

大馬Cagamas發15億點心債

香港文匯報訊 隨着人民幣國際化步伐加快，人民幣投資產品在海外市場近日獲得迅速發展。繼國開行日前成功在倫敦發行人民幣債券後，據路透社報道，馬來西亞國家按揭公司（Cagamas Berhad）日前也成功發行規模在15億元、三年期的離岸人民幣債券，這是該公司首次在離岸點心債融資。

銷售文件顯示，該批點心債按面值平價發行，票息及收益率均為3.70%，低於約3.85%的初步指導息率。文件稱馬來西亞國家按揭公司是次融資計劃用作營運資金及一般企業用途。中國銀行、匯豐及馬來西亞銀行擔任是次發債的帳簿管理人。穆迪給其「A3」評級，債券將在新加坡交易所及馬來西亞納閩國際金融交易所（LFX）上市。

工行星洲擬發三筆人幣債

同時，工行新加坡分行計劃發行三品種離岸人民幣債券。消息人士透露，工行新加坡分行近日計劃發行三筆不同年限的離岸人民幣債券，目前正向投資者詢價。這也是該行新加坡分行第二次發行離岸人民幣債券融資。

消息人士稱，工行新加坡分行是次採用簿記建檔方式共發行三個品種人民幣債，其中兩年期固息債發行初始指導息率在3.65%；五年期固息債指導息率3.85%；七年期固息債指導息率為4.10%。目前發行規模還未最終確定。

該次發債是工行新加坡分行此前成立的歐元中期票據計劃中的一部分，該批債券已獲穆迪初步的「A1」評級，計劃在新加坡交易所及台灣證券櫃枱買賣中心上市。工行新加坡分行、法國巴黎銀行、花旗和星展銀行等擔任這次債券發行的聯席帳簿管理人及聯席牽頭經辦人。是次募資將用於一般企業用途。

中行任巴黎人幣業務清算行

此外，中國央行公布，根據《中國人民銀行與法蘭西銀行備忘錄》相關內容，決定授權中行(3988) 巴黎分行擔任巴黎人民幣業務清算行。中國央行此前宣布，分別與法蘭西銀行和盧森堡中央銀行簽署合作備忘錄，將在巴黎和盧森堡建立人民幣清算安排；之後，將確定巴黎和盧森堡的人民幣業務清算行。

中國海關數據顯示，今年前八個月中法兩國進出口商品總額達到365億美元，佔同期中國與歐盟商品貿易總額近一成。中國央行正大力推進人民幣國際化，目前已在香港、台灣、新加坡、首爾、法蘭克福、倫敦等地建立跨境人民幣清算安排和清算行。