



中國雙喜之特約文匯財經

— 雙喜·郵喜 —

中國喜 傳天下



雙喜文化傳媒

銀行高息牌搶滬港通

人幣資金池蓄水 年底料萬三億增五成

香港文匯報訊(記者 涂若奔)雖然「滬港通」截至目前仍未有具體推出時間表,但由於北向投資A股的「滬股通」以人民幣結算,本港多家銀行為儲足彈藥,部分推出3.8厘高息吸存款及吸客,以爭奪滬港通「開車」後市場需求人民幣的商機。中信銀行國際首席經濟師廖群上周在接受本報專訪時表示,滬港通一旦落實,對本港的人民幣資金池將有較大的推動作用,預計今年年底人民幣存款將達到1.3萬億元(人民幣,下同)水平,較去年底增長50%。

本港人民幣存款去年高速增长,今年來升勢卻明顯放緩,始終未能突破萬億元大關。今年5月、6月甚至出現負增長,7月雖然反彈1.2%,8月又停滯不前,目前金管局最新公布的數據是截至8月底的9,368億元,與去年底比較增幅不到10%。

建行亞洲:客戶兌人幣頻繁

不過,市場熱切期待的滬港通,由於全部以人民幣結算,港人或海外投資者須先兌換人民幣才可投資,因此,業界都預期滬港通將成為推動本港人民幣存款增長的催化劑。建行亞洲常務副行長郭珮芳上周表示,近期見到有些客戶因為要參與滬港通,兌換人民幣的動作相當頻繁,雖然她不肯透露具體數字,但強調客戶對於人民幣的兌換,比以前更加積極,而該行的人民幣存款也有上升。

廖群在接受本報專訪時也表示,本港市場對人民幣的需求,今年上半年有所減弱,但最近需求又開始回升,相信其中一個原因是由於滬港通即將推出,這幾個月吸納了不少資金所致,預料正式落實後,對本港的人民幣資金池肯定有正面推動作用。長遠而言,香港市場的人民幣份額必定會愈來愈大,美元的份額會不斷下降。他又稱,港人每日兩萬元人民幣兌換

上限的放寬,只是時間問題。因為對散戶而言,若無滬港通因素,每天兩萬元的限額對多數人而言已經足夠,「中小投資者沒有幾個人用得完,需要大量人民幣的大投資者,有別的辦法(買到人民幣)」,但滬港通一旦開通,將會刺激中小投資者的兌換需要,令放寬上限的呼聲愈來愈強。金管局總裁陳德霖早前亦表示,有信心該兌換上限可在滬港通開通前放寬。

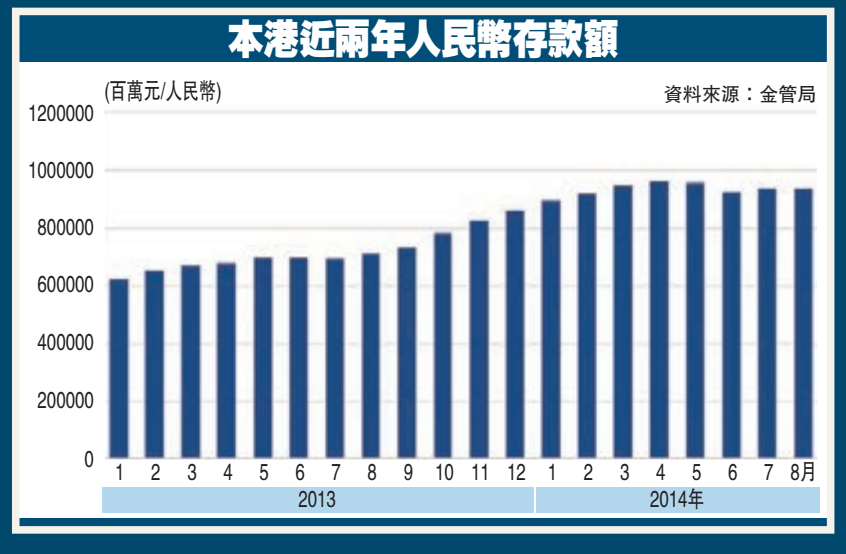
每人兌換上限遲早放寬

不過,也有分析認為,不能過分高估滬港通對人民幣存款的短期刺激效果。永隆銀行存款部主管龔志明接受本報採訪時指出,在滬港通開通初期,港人由於對A股不太了解,對人民幣的需求未必會很大,加上近期股市波動,人民幣匯率本身也較波動,該行近期未有見到大量散戶新開人民幣賬戶的跡象。

郭珮芳亦指,港人對人民幣投資本來就非常有興趣,近期兌換的人民幣究竟有多少數額與滬港通有直接關係,仍是一個未知數。廖群也認為,滬港通對人民幣資金的吸納,可能被其他方面的因素所抵消,因為人民幣存款很大程度上與貿易結算有關,而結算量主要視乎企業而非散戶,今年5月、6月人民幣存款的下跌,亦是由於當時企業的結算量不高所致。



■ 中信銀行國際首席經濟師廖群表示,本港市場對人民幣的需求最近開始回升。 記者張偉民攝



3.8厘高息攬儲恐難持久

香港文匯報訊(記者 涂若奔)為爭搶人民幣存款,本港多間銀行近期紛紛調升人民幣存款利率。截至上周末,至少已有9間銀行的息口達到3厘或以上水平,最高的是信銀國際,5萬元新資金的年息水平高達3.8厘。不過,財金界普遍預料,這一趨勢未必能長久保持,在「滬港通」開通之後,人民幣存息反而可能會掉頭下降。

宣傳策略「息」誘開戶

永隆銀行存款部主管龔志明上周末接受本報訪問時表示,近期多間銀行提高人民幣定存利率,相信均是由於留意到滬港通帶來的機遇,希望先用高息吸引客戶開戶,進而再設法吸引他們開證券戶口,這其實是一種宣傳策略,目的是想在滬港通落實後佔到先機,「先飲頭啖湯」。預計每日兩萬元人民幣的兌換上限,將會在滬港通正式落實前後放寬。

不過,龔志明對人民幣息口能否長期高企,持懷疑態度。他指出,內地今年以來的經濟數據不太理想,料中央將會對貨幣政策進行微調,有可能將會降低存款準備金率,雖然未必會下調利率,但目前內地的一年期存款利率水平,已經較本港銀行為低,兩地已存在「息差」。由於本港銀行吸納的人民幣存款,多數也是流回內地市場,因此這種「息差」現象並不正常,恐難以長期持續。

中信銀行國際首席經濟師廖群也表示,滬港通增加人民幣需求,有助推高息率,預計開通一段時間後,息口仍有上升的空間,但未必能長期保持3厘以上水平。他稱,過去人民幣是單邊升值,不少理財產品「大家都想買,覺得炒起來,把握比較大」,但現在人民幣雙向浮動幅度加大,風險增加,對於炒波幅者而言吸引力已經減弱。

建行亞洲常務副行長郭珮芳則表示,人民幣定存利率視乎各個銀行的各自市場需求而定,很難估計滬港通開通之後會如何。就目前而言,客戶覺得人民幣長期存款的息口相對較優惠,但如果客戶希望參與滬港通,反而會選擇期限較短的存款方式。

滬港通擴跨境證券投資渠道



具有雙向投資功能的「滬港通」若開通,無疑可進一步擴寬香港與內地的跨境投資渠道。目前,現有的跨境投資渠道包括:(1) QFII、RQFII以及QDII;(2)境內銀行部門對外證券投資,境外機構運用人民幣投資境內銀行間債券市場;(3)境內機構境外融資(以H股為主)。目前,僅有前述第一種渠道採用較為公開透明的額度管理制度。

就第一渠道而言,截至去年底QDII項下資金流量總額已達2,182億美元,是歷年累計批准額度(842億美元)的2.59倍(數據來源:國家外管局。下同)。近年來,QDII項下資金進出基本保持平衡。以累計淨匯出資金(338億美元)計算,額度實際佔用率為40%。

QFII/RQFII不及QDII靈活

QDII額度流量總額遠高於額度本身,主要得益於內地監管機構對QDII投資市場,標的以及額度管理給予了很多靈活安排,例如QDII不僅可以投資於傳統的股票和債券市場,而且還可以投資另類資產(如黃金、石油、地產等);相關額度也可以循環使用。

相比而言,QFII和RQFII目前仍然存在一些限制,例如兩者目前都不能投資另類資產,對沖交易策略(融資融券、金融期貨和商品期貨等)也受到很大限制。除開放式基金外,QFII和RQFII投資的本金匯出前都需要滿足一年的鎖定期,相關額度亦不能如QDII一樣可以循環使用。因此,以累計淨匯入資金(357億美元)計算,截至去年底QFII額度實際佔用率高達70%;但若以QFII進出資金流量總額(509億美元)計算,只是歷年累計批准額度(截至去年底為497億美元,截至今年9月為622億美元)的1.02倍左右。由於今年RQFII獲批額度大幅增加,上半年QFII和RQFII項下累計淨匯入資金113億美元(同比增加73%)。目前,面向香港地區的2,700億元RQFII額度已基本批覆完成,市場估計RQFII額度實際佔用率可能已超過80%。

擴大開放需考慮多個因素

即將啟動的滬港通可視為第四種渠道,其北上、南下額度分別為人民幣3,000億和2,500億元。下一階段,內地跨境證券投資進一步開放需重點考慮幾個因素:

首先,若要進一步達至資本雙向均衡流動、可控的目標,則需要進一步提高QFII/RQFII額度便利化的程度。

其次,要充分合理利用稅收調節工具。中國政府與美國政府就FATCA達成協議後,中國政府應對等制定相應法律,將全球徵稅原則落到實處。

第三,適時將第三渠道升級為雙向,即允許境外機構在境內證券融資(例如China Depository Receipt, CDR),既符合人民幣國際化進程的需要,又可確保通過合理的市場監管維護國家金融安全。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議。)



■ 港交所總裁李小加稱,滬港通已經喊了「各就各位,預備……槍聲一響就開跑。」 資料圖片

延開通料顧及市場氣氛

香港文匯報訊(記者 涂若奔)「佔中」令本港金融中心地位蒙受陰影,有分析指「滬港通」之所以推遲,可能與此有關。中信銀行國際首席經濟師廖群分析指,中央政府的確有可能延遲推出滬港通,但他相信並不是為「懲罰香港」,而是希望在更好的環境和氣氛下推出。

廖群表示,中央每次在香港推出新政策,都希望「大家多關注,媒體多報道」,市場的投资氣氛以及市民關注點,是中央的考慮因素之一,「如果大家注意力分散,效果就不太好了」。對於某些傳媒報道的所謂中央政府「懲罰香港」,而延遲推出「滬港通」的說法,他不予認同,稱不存在這種可能性。

有分析認為滬港通主要是幫助A股而非港股,廖群亦不太認同,指香港

金融市場對內地投資者一直有較大吸引力,滬港通落實後,由於不少A、H股存在差價,同樣一間公司的股價,H股比A股便宜得多;而且港股有許多國際大公司的股份,是A股缺乏的,中小公司股份也多,這些都是內地散戶喜歡炒的題材。

人幣國際化利A股

廖群又預料,人民幣經過今年上半年貶值後,目前已重回升值的軌道,但今後不再是單邊升值,預計將由目前的人民幣兌美元6.125左右,升值到今年年底的6.1左右水平。他稱,由於人民幣不斷加快國際化,加上市場對其升值預期重新增加,相信今後市場的人民幣產品會愈來愈多,需求也愈來愈旺盛。

四中放水 港股利穩二萬三



■ 有分析員料恒指本周有機會下探22,600點低位。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)美國三大股指上週五大幅反彈,港股ADR全線造好,分析員普遍預料「滬港通」是否能在10月底推出,不會成為影響港股的主要因素,但上週五晚中國人民銀行「放水」2,000億元人民幣及四中全會今日開幕,有利今日港股企穩二萬三。恒指上週五報23,023點,升122點,重上二萬三大關。

道指上週五收報16,380點,大升263點,標普和納

指也分別升24點和41點。港股ADR比例指數報23,152點,升128點或0.55%。在美上市的恒指成份股絕大部分飆升,中移動(0941)ADR折合港元報93.17元,相當於帶動大市升22.68點,表現最佳。友邦保險(1299)ADR報41.46元,帶動大市升13.47點。騰訊控股(0700)ADR報113.34元,帶動大市升10.96點。

人行加大「放水」舉措

外電上週五晚報道指,人行再通過「常備借貸便利工具(SLF)」向20家股份制銀行「放水」2,000億元人民幣,引導銀行將資金投向保障房、小微企業等領域。央行上月曾同樣以SLF形式向五大國有銀行注入5,000億元人民幣。消息人士指,央行目的是支持實體經濟並平滑年底資金需求增加所導致的市場波動,在四中全會舉行前,人行加大「放水」的舉措,有利提升市場信心。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨日接受本報採訪時表示,「滬港通」即便按時間開通,也不會成為刺激港股的一大利好,預計恒指今日將會高開,但可能

只微升數十點到一百點,本周內反而有機會下探22,600點低位。

「滬港通」消息影響有限

市場原本期待「滬港通」於上週五落實開車時間表,但截至目前未有消息,令部分散戶失望。黃德凡表示,港交所(0388)行政總裁李小加以「你懂的」回應市場,被解讀為對開通時間表「無答案」,目前未知是否會延遲。雖然受到「佔中」影響,但他仍認為「滬港通」開通只是時間問題,惟強調即便按時間開通,也不應視為港股的一大利好,因為目前在兩地上市的金融股,H股多數較A股溢價,原本追捧該板塊的本港散戶,將來買A股好過買H股。

他又稱,對內地散戶而言,雖然會對本港上市的中移動、騰訊有較大興趣,但港股受惠的程度不會太大,總體而言恒指不會因此大幅上漲。對於港股短期內表現,他相信主要仍會跟隨美股,但亦不會跟得太緊密,料今日僅會微升,本周有可能下探22,600點,主要是由於內地經濟數據不太樂觀,加上市場缺乏更多好消息所致。