人行金管局簽貨幣互換協議

規模四千億人幣 馬凱撐港離岸中心

香港文匯報訊（記者馬琳、梁偉聰）金管局總裁陳德霖率領的銀行公會訪京代表團，昨日在北京分別拜訪了中國人民銀行、中國銀監會及國家外匯管理局，並獲國務院副總理馬凱接見。陳德霖引述馬凱指出，香港離岸人民幣中心地位不變。另外，人民銀行與金管局昨日公布已續簽一份為期三年的貨幣互換協議，規模達4,000億元人民幣，相當於5,050億元港幣，與先前的協議相同。

■香港銀行公會代表團昨拜會中國人民銀行。圖為人行行長周小川（前排中）與香港金管局總裁陳德霖（前排左七）、香港銀行公會主席和廣北（前排右七）及其他代表團團員。

陳德霖向馬凱匯報了香港離岸人民幣中心的最新發展，認為今年是香港人民幣離岸發展的一個豐收年，無論銀行處理人民幣結算額，還是「點心債」都遠超去年。點心債今年頭10個月達1,666億元人民幣，比去年全年多40%；而人民幣貸款額達1,700億元，比去年增加45%。

對滬港通前景充滿信心

陳德霖引述馬凱指，今年也是人民幣國際化的豐收年，香港為此作出很大貢獻。馬凱表示，現時全球多個地方都開始重視人民幣業務，人民幣國際化是必然趨勢，但香港在全球離岸人民幣市場中心的地位不會改變，因為其他地方發展人民幣業務都要依賴香港這個平台，香港與其他地方在人民幣業務發展上是共同促進的關係，只要大家共同「做大蛋糕」，就可以達到雙贏。

對於滬港通，陳德霖亦引述馬凱說，滬港通推出初期成交未見活躍，但不應着重滬港通短期交投高低，對滬港通的前景他還是充滿信心。馬凱認為，滬港通是滬港兩地金融合作的重要標誌，也是內地資本賬戶可兌換和資本市場對外開放的重要部署，將是一個長期制度的安排。

在與人民銀行行長周小川的會面中，陳德霖指雙方有談及對人民幣流動資金的安排。他表示，將推出兩項優化隔夜人民幣流動資金安排，並將於下月8日生效。兩項安排，分別是本港銀行向金管局借取隔夜人民幣資金的時限，將由現時的下午3時延遲至下午6時，銀行可更易處理歐洲開市時產生的支付交易。 另一項是由於人民幣結算系統功能提升，隔夜回購交易現在可以經「債務工具中央結算系統」進行交收。

港人幣跨境貿易額增長勁

陳德霖表示，本港以人民幣結算的跨境貿易額超過5萬億元人民幣，按年升73%，增幅令人鼓舞，反映香港的金融中介角色相當重要。同期內地只增加52%，香港增長要快於內地。他又提到，人民幣即時支付結算系統(RTGS)增長迅速，2010年日均交易量為53億元，去年是4,000億，今年首10個月已增至8,000億，當中90%是香港與離岸市場進行的清算。另外，外匯市場增長快速，兩年前每天交易75億美元，去年是150億美元，今年到目前是300億美元。

爭取盡快加大港RQFII額度

在與國家外匯管理局副局長李超會面時，陳德霖表示，他有反映香港現在的2,700萬人民幣RQFII額度已經用完，但其他地方一共有5,000億人民幣額度，目前只用了250億額度，連5%都不到。他有爭取盡快加大香港RQFII額度，並得到對方正面和積極響應。但還未有談及具體的額度和時間表。

此外，陳德霖透露，訪問期間還有與相關部委討論了內地宏觀經濟形勢與最新的國際經濟形勢，包括美國結束買債計劃、歐洲加大量寬措施、日本亦擴大貨幣政策寬鬆力度。雙方都認為，當前世界情況非常複雜，將使新興經濟體要面對貨幣政策環境及資金流向變化帶來的複雜影響。

和廣北：港人幣存息仍趨升

香港文匯報訊 （記者 梁偉聰、馬琳） 香港銀行公會主席和廣北昨日表示，人民銀行減息，他見到本港人民幣存款利率仍有上升趨勢，相信是受政策變化影響，令兩者利率走勢不一。他認為，有關變化不足以抵消兩地利率差距，本港的貸款息率仍較內地有吸引力，相信內地企業對本港貸款需求還會保持合理增長。至於減息對本港人民幣貸款利率的影響仍有待觀察，現時難以判斷本港存款利率上升趨勢會持續多久。

滬港通兌換撤限增人幣需求

他指出，本港人民幣存款利率上升，是由於滬港通開通、及撤銷港人每日兩萬元人民幣兌換上限，令客戶對人民幣需求增加，金融機構亦因而上調人民幣利率，以吸納人民幣。取消兌換限制，的確為基金管理等人民幣投資產品提供良好發展條件，令市場更趨活躍，過往業界開發人民幣投資產品時，需要積累一定金額的人民幣才可推出，但現時已不需要。但他補充，撤銷兌換上限不一定令本港人民幣存款快速上升。

另外，和廣北提到，現時即時支付結算系統(RTGS)日均交易量，較去年增加1倍。當中，超過90%的清算來自離岸業務，不足10%是跨境清算。他指出，不論同業之間，抑或貿易結算、機構投資者、個人業務等，有相當一部分清算透過本港進行，反映香港市場在離岸人民幣業務上擔當重要角色，亦有助提升市場深度及廣度，為投資者帶來更好機會。

人行或按不同金融機構降準

至於人行日後的貨幣調控，他指現時人行貨幣政策工具較豐富，有一籃子政策可以選擇。日後或傾向針對不同類型的金融機構定向降低存款準備金率，而不是「一刀切」的普遍減息。提到最近發行的新一輪人民幣國債時，和廣北認為，現時兩年期零售國債仍具吸引力。

中證監：冀滬港通保持平穩

■內地一行三會領導出席「財經年會2015」。 記者何凡 攝

香港文匯報訊（記者 何凡 北京報道）中國證監會副主席劉新華昨日在「財經年會2015」指出，隨着滬港通試點推進，在試點過程中會出現一些新的情況，監管部門將繼續開展工作，希望滬港通交易持續平穩發展。他說，「截至26日，滬港通成交441.27億元（人民幣，下同），其中滬股通成交390.07億元，淨買入354.39億元；港股通累計成交51.2億元，淨買入33.1億元。」

滬股通淨買入佔比逾九成

該數據顯示，滬股通淨買入額佔比超過九成。劉新華表示，滬港通通車以來，在境內外引起關注，目前看市場運行平穩。截至本周三，滬股通總額度使用355.38億元，使用率為11.85%；港股通總額度使用33.46億元，使用率1.3%。

他又指出，加快多層次資本市場建設，中證監正在抓緊制定註冊制改革方案，改革創業板市場，降低准入門檻，推動互聯網企業在創業板上市，改進新三板的交易規則。截至本周二，新三板掛牌1,350家公司，目前正抓緊制定股權眾籌融資監管規則。

正制定股權眾籌融資文件

此外，劉新華表示，今年以來，內地資本市場共有1,346筆併購重組交易，已超過去年全年。目前，內地金融結構中直接融資佔比偏低，按增量法計算，截至今年三季度末的直接融資比重為16.5%，實體經濟仍主要依靠銀行渠道融資，不利於降低經濟整體的槓桿水平；從存量法看，去年直接融資比重為45.5%。針對服務直接融資的資本市場發展較滯後的情況，應大力發展直接融資，改善經濟結構，適應經濟發展新常態。

劉新華說，中證監還將大力發展債券市場，擴大公司債的範圍，開發適合不同投資者的債券品種，促進資產證券化產品的發展，大力培育發展私募市場，拓寬中小企業私募債的發行規模，拓寬企業對資本市場的融資渠道。目前已有4,716家私募基金管理人在基金業協會備案。

逾千大型歐洲基金未投A股

香港文匯報訊 滬港通開車以來，反應未如預期理想，額度仍剩餘不少。據《路透》昨日引述市場人士指，歐洲主要基金監管機構因無法確保買賣A股能否完全保障當地投資者利益，故逾千隻大型歐洲基金受到歐盟監管，未能及時參與滬港通投資A股。

■據外電消息指出，歐洲主要基金監管機構因無法確保買賣A股能否完全保障當地投資者利益，故逾千隻大型歐洲基金受到歐盟監管，未能及時參與滬港通投資A股。 資料圖片

該報道引述銀行、基金經理人以及法律界人士表示，滬港通自上周一推出後，成交量還不到最高額度的20%，是由於很多受歐盟監管的大型基金還未能參與到其中，而除非滬港通機制在保護投資者方面能令歐洲主要基金監管機構——盧森堡證券金融監督委員會(CSSF)感到滿意。目前約有1.3萬個全球性對沖基金，或歐洲基金行業中三分之二的註冊地在稅率較低的盧森堡，並受到CSSF的管轄，當中包括貝萊德、鄧普頓和富達等，令盧森堡的資產管理行業規模達到3萬億歐元。

冀釐清滬港通符歐盟條例

市場參與方則表示，CSSF希望確定，若股票託管銀行或者滬港通其中一家交易所破產，歐盟投資者通過滬港通購買的中國股票能獲得充分的保護。幾名市場參與者表示，CSSF已經提出質疑，滬港通的安排是否符合歐洲針對共同基金為散戶投資者保管資產制定的嚴格安全規定，特別是歐盟可轉讓證券集合投資計劃(UCITS)中的投資產品。

CSSF表示，其已經就滬港通與部分託管方接觸，目前處於一般性的討論階段，惟沒有提供更多細節，但表示尚未接到任何UCITS所屬基金想參與滬港通的正式申請。

港零售基金數月料可解決

香港投資基金公會主席李錦榮昨日出席電台節目後表示，未接到歐盟指滬港通有大問題的意見。他指出，海外零售基金因需要得到海外監管部門的認可，釐清基金的條款及更改基金銷售文件，故影響其透過滬港通參與投資A股，而香港註冊的零售基金亦有此問題，當局已積極協助會員解決，估計需時數個月。

他指出，零售基金多關注投資者的股東權益以及代名人制度的問題，惟指出，滬港通使環球的基金經理多了一種方法投資A股，有利人民幣國際化，影響正面。他補充指，現時在港的零售基金約七成在盧森堡註冊，約10%在都柏林註冊。

QFII配置新興產業市場

深交所：助提升風險定價能力

香港文匯報訊 深圳證券交易所總經理宋麗萍昨表示，QFII（合格的境外機構投資者）現在已在更加深入地關注A股公司，QFII配置中小板、創業板公司股票的比例近些年在上升，希望QFII對中國新興產業的投資興趣和專業判斷，能夠為市場風險定價能力的提高發揮更大作用。

■圖為深交所。 資料圖片

滬港通加速外資佈局中國

深交所網站新聞稿昨援引宋麗萍的話指出，「滬港通」後，海外投資者對中國資本市場形成了更加穩定的預期，更多大型機構已在積極、長遠佈局中國資本市場。

資本市場的國際化是雙向的，國內需要更多地了解、理解海外投資者，也需要讓更多的海外機構投資者了解、理解中國的市場、上市公司和機構。

她稱，QFII在境外投資歷史較長，經驗豐富，經歷過發達國家，也經歷過很多新興市場的產業周期循環和產業升級過程，有條件從更為寬廣和長遠的視野來分析和理解這些產業。

QFII踐行價值投資理念

宋麗萍表示，從整體上的配置偏好、換手率看，QFII踐行了價值投資理念，同時在新股申購中對風險的良好控制也引起了市場的關注。2013年QFII的平均持股期為115天，所持股票ROE平均為18%，股息率為1.57%，較為顯著地體現了價值投資理念。

中國自2002年11月開始試點，QFII制度已有12年實踐經驗，截至11月24日共有272家QFII，目前總額度為640.61億美元。