

後「佔中」 香港怎麼辦系列 金融篇

# 離岸業務兵家必爭 力促兩地基金互認

## 業界：勢做國際投資者亞洲首選平台

「佔領」行動令本港浪費了逾兩個月時間去處理內耗自殘式的政治爭拗，更嚴重的是令中央一向對本港的信任基礎受到考驗，業界均擔心內地日後或可能減少對香港的依賴。相反，世界其他地方卻努力為自己的經濟打拚，本港有可能因而被超越，特別是全球均虎視眈眈的人民幣離岸業務。加上內地的上海浦東、深圳前海等將建立離岸金融試驗區，香港在人民幣業務上正急需求變，面對愈來愈多的挑戰，「佔中傘去」，此刻專注有關發展至為關鍵。

■香港文匯報記者 周紹基

在「佔領」行動完成清場後，社會雖然恢復秩序，但香港要面對的挑戰卻比以前更大。現時倫敦、新加坡、台灣、法蘭克福、巴黎、盧森堡、悉尼、多倫多等地均在爭相角逐人民幣離岸中心，到明年初韓國及阿根廷等更多地區及國家，亦會陸續加入競爭，香港各界需用更高智慧思考香港的未來。

### 爭短期加大 RQFII 額度

在金融業方面，政府各部門的官員及有識之士均提出了未來本港金融業的「着力點」，例如財政司司長曾俊華早前表示，香港仍是全球最大的離岸人民幣中心，近期開通的滬港通是內地金融改革的良好實踐。目前內地與本港正探討短期內加大 RQFII 額度，以及建立兩地基金互認安排。

金融發展局近日亦發表報告，建議把香港建設成為領先的離岸人民幣再保險中心。此外，人民幣債券、人民幣外匯及相關貨幣期貨，亦將是香港未來重點建設的項目。例如港交所(0388)明年將推出兩項人民幣貨幣期貨的新優惠，希望活躍本港的人民幣期貨。

### 促進海外基金來港註冊

證監會調查顯示，本港基金管理資產逾 16 萬億元，再創新高，年增 27.2% 或 3.4 萬億元。市場人士認為，一旦達成基金互認，預期部分可以進入內地銷售，內地則有逾 2 萬億元人民幣的基金會開放給香港及海外投資者認購。

證監會指出，推動兩地基金產品互認後，香港的成熟產品將可直接進入內地，為內地投資者提供更豐富的投資選擇，此措施亦會吸引全球許多基金改在香港註冊。同時，內地的基金亦可在香港銷售，吸引更多海外資金投資人民幣產品，促進內地基金業「走出去」。

投資基金公會指出，今年基金銷售額有機會按年升 10% 至 780 億美元，創歷史新高；若明年市場上更多人民幣投資產品，則明年銷售額有機會再升上一成。投資基金公會主席李錦榮稱，投資者對人民幣計價基金需求很大，現時已有外國註冊的人民幣計價基金，投資者可望有更多選擇。

### 港資管業務有巨大商機

證監會調查又顯示，本港繼續成為國際投資者投資於亞洲的首選平台，源自海外投資者的資金增長 42% 至 11.382 萬億元，佔本港非房地產基金管理業務的資產總值達 72%，比過去 10 年當中任何一年錄得的比例均要高。

財經事務及庫務局局長陳家強亦指，滬港通已成功落實，下一步會「堅定不移」去推動基金互認。他更指基金互認是滬港通的「基金版本」，兩地基金產品可銷售至對方市場。雖然未有時間表，但陳家強直言，基金互認的準備工作基本上已經完成。

## 滬國金中心趕超香港

香港文匯報訊(記者 倪夢瑤 上海報導)金融中心是一個國家或地區經濟實力、金融發展水平的重要標誌。2009 年 4 月，國務院發布了《關於推進上海加快發展現代服務業和先進製造業建設國際金融中心和國際航運中心的意見》，明確提出到 2020 年上海基本建成與中國經濟實力以及人民幣國際地位相適應國際金融中心的目標。5 年來，上海大力發展

金融建設，從自貿區到滬港通，從黃金國際板到保險交易所，一系列金融改革措施在上海落地，加速了上海國際金融中心的建設。

### 自貿區創新跨境人民幣業務

上海自貿區自去年 9 月掛牌以來一直是大眾關注的焦點，簡政放權與貿易自由化的嘗試成為上海自貿區最大的亮點。自貿區內政府對於企業經營的審批與監管模式從事前審批轉變為事中、事後報備的模式；企業相關執照的獲取時間從半年壓縮為 3 天；通關便利化、負面清單縮短等均是自貿區逐步開放、完善的舉措。

隨著「一行三會」金融支持上海自貿區有關政策和措施的相繼落地，上海在跨境人民幣融資、跨境雙向人民幣資金池、投融資匯兌便利化等方面取得了突破，並着力推動了人民幣國際化進程。2013 年，上海市跨境人民幣結算總量達到 9,149 億元，同比增長 86%；2014 年前 11 月，上海市跨境人民幣結算總量已達到 16,679 億元。同時，境外人民幣存單規模已達 2 萬億元左右。另一方面，目前包括香港在內的境外市場，人民幣貸款利率不斷上漲，已達到 4.5% 左右，自貿區正式掛牌前，這一利率水平僅在 3% 左右。

### 滬港通成資本賬開放前奏

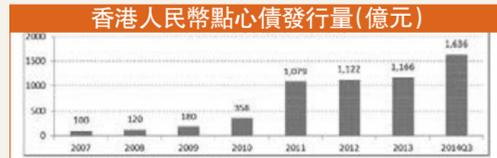
另外，11 月滬港通的開關，更是加快推進人民幣資本項目可兌換，是上海國際金融中心建設進程中的標誌事件之一，被稱為「人類歷史上自歐元誕生以來最複雜的一次金融創新」。有業內人士表示，滬港通將帶來更多的國際投資者和國際交易品種，亦將帶動監管制度向國際標準發展。中國資本市場到了重大結構調整的新階段。

儘管有學者表示，上海的金融中心建設還未達到紐約、倫敦等國際金融中心水平，但目前上海自貿區已經有了一定的市場建設基礎，滬港通和 RQFII 已經打開了一些資本項目的雙向通道，上海的金融中心建設發展亦會大步前行。



■世界各地均對人民幣離岸業務虎視眈眈。資料圖片

## 離岸市場發展不容有失



香港文匯報訊(記者 周紹基)香港證監會副行政總裁張灼華早前在《中國證券報》撰文，指未來 5 年至 10 年，人民幣將國際化，可能與美元、歐元、英鎊、日圓等一起成為國際貨幣。本港的離岸人民幣業務正面對競爭，現時需要思考如何把握機遇，鞏固目前自身地位。資深銀行家陳子政早前亦表示，未來 5 年至 10 年是人民幣成為國際貨幣的最重要階段，本港在離岸市場的發展不容有失。

### 港獨市離岸生意不再

市場人士指，支撐離岸貨幣市場的發展，包括存款規模、發債額、外匯交易額、外匯及利率衍生產品、保險及基金產品，以至未來的股票產品等，這均需要本港逐步建立，做大做強。資深外匯分析師任曉平表示，本港離岸市場過去迅速發展，某程度上建基於香港的「獨市生意」地位，但隨着愈來愈多地區加入發行人民幣債券市場，香港將面臨不少挑戰。例如英國財政部於 10 月發行 30 億元人民幣債券，創西方發行人民幣主權債

先河。他指出，香港是現時最大的離岸人民幣中心，擁有最大的資金池和點心債市場，擔當起人民幣「走出去」的橋樑角色。不過未來 5 年本港一定要爭取到人民幣發債中心的角色，否則人民幣離岸中心的地位將受到倫敦、新加坡、台灣、上海自貿區、深圳前海等境內外地區的挑戰。

### 兌換撤限帶來新機遇

他認為，取消港幣每日 2 萬元人民幣的兌換上限，有助愈來愈多貿易結算以人民幣進行，增加人民幣停泊在港的吸引力，亦有助本港發展人民幣債券市場。香港需要把握這個千載難逢的機會，先「做大個餅」，形成規模優勢，否則在其他國家同獲撤限下，香港屆時要競爭便困難得多。

中銀香港的報告亦指出，面對急劇發展的人民幣市場，香港離岸人民幣中心獲得更多市場機遇的同時，受到其他離岸人民幣中心的挑戰亦愈來愈大。境內試驗區在為香港離岸人民幣市場提供業務機會的同時，實際上亦成了競爭對手。然而，該行相信，香港具有境外不具備的「境內優勢」，又具有境內不具備的「境外優勢」，足以應對來自各方面的挑戰，繼續保持首要離岸人民幣中心的地位。



■行政長官梁振英 11 月 17 日上午在香港交易所主持滬港通開通儀式。資料圖片

## 港研「同股不同權」增競爭力

香港文匯報訊(記者 周紹基)香港是內地企業「走出去」的重要平台，雖然今年港交所(0388)錯過阿里巴巴，但有中廣核(1816)、大連萬達(3699)以及北汽(1958)等大型內地企業在年底上市，令本港「超車」躋身全球新股集資榜第二位。安永會計師事務所統計顯示，本港全年新股上市集資金額 288 億美元，涉及 108 宗交易，分別按年增長 32% 及 11%。

### 港或失掉一代創新科企

剛實施的滬港通顯示，「北向投資」A 股較「南向」買賣港股活躍得多。有證券界人士指出，若阿里巴巴等大型內地企業能夠在本港掛牌，肯定能吸引更多內地股民投資港股，進一步推動本港市場交投，亦有助提高港股市場的吸引力。港交所已就「同股不同權」架構向市場諮詢，雖然港交所多次強調，不會降低要求來爭取更多公司赴港上市，但諮詢文件亦提到，目前在美國上市的中國公司，只可在港交所申請雙重第一上市，不可選擇第二上市。港交所的長遠目標，是等待在海外公司上市方面累積進一步實際經驗後，修訂上市規則，計劃將檢討內地公司應否獲准作第二上市作諮詢的一部分。

港交所行政總裁李小加是這一輪討論的大鼓手。他指出，對於香港而言，丟掉一兩家上市公司可能不是甚麼大事，但丟掉整整一代創新型科技公司就是一件大事，未經認真論證和諮詢就錯失了這一代新經濟公司更是一大遺憾。李小加認為，「多重股權架構」與保護投資者及香港的「核心價值」並不是對立的，面對香港金融業究竟應該如何迎接新經濟帶來的歷史機遇這一重大問題，期望有更多有識之士對此作理性和智慧的探討，為香港找到一個最好的答案。

### 滬港通帶來 IPO 新商機

事實上，本港一直堅持「同股同權」制，但阿里巴巴赴美上市，令港交所痛失千億元「大刁」，加上阿里巴巴股價在美國已升約五成，本港所失去的每日成交額更難以估計。故金發局曾發表報告，建議本港應容許公司以不同法律架構上市，以吸引海外公司來港集資。

金發局政策研究小組成員陳翊庭強調，有關報告並非針對阿里巴巴「同股不同權」的架構，只是認為上市條例應增加彈性。隨着滬港通的發展，更多海外公司將來港上市。金發局主席史美倫亦表示，香港有必要把握滬港通的機遇，進一步強化首次公開招股市場。

### 香港人民幣業務重要發展進程

日期	進程
2003年11月	國務院批准香港試辦個人人民幣業務，人行委任中國香港作為香港人民幣清算行。
2004年2月25日	香港銀行正式開始為個人客戶提供人民幣存款、兌換、匯款以及扣賬卡和信用卡服務。
2005年	增加人民幣支票服務和放寬了一些相關的限制。
2005年11月	零售、飲食及運輸在內的7個行業獲許開設人民幣存款賬戶。
2007年	有內地金融機構獲准在香港發行人民幣債券。
2009年7月	跨境貿易人民幣結算試點推出。
2009年10月	財政部開始在香港發行人民幣債券。
2010年	允許境外機構在香港發行人民幣債券及香港機構發行人民幣大額存單。
2010年6月	跨境人民幣結算試點範圍擴大到全國20個省市。
2011年	《十二五規劃》明確支持香港發展成為離岸人民幣業務中心。
2011年6月	實施「人民幣合格境外機構投資者」(RQFII)計劃。
2011年8月	跨境人民幣結算試點範圍擴大至全國。
2013年3月	RQFII計劃大幅擴展至包括所有在香港註冊和主要經營地在香港的金融機構。
2013年6月	財資市場公會推出「人民幣香港銀行同業拆息定價(CNH Hibor)」。
2014年11月	取消港人每日兌換2萬元人民幣限制。

■上海自貿區自去年9月掛牌以來一直是大眾關注的焦點。資料圖片