

債券南向通具開啓條件

人行：技術安排已有基礎 正積極收集意見



■林鄭月娥指，債券通是深化內地與香港資本市場互聯互通的重要里程碑。 莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂、實習記者 林沛其）北向債券通已「通車」一周年，在港交所昨日舉辦的「債券通周年論壇」上，人民銀行金融市場司司長紀志宏表示，北向債券通成果比預期好，目前推出「南向債券通」的基本條件已經具備，希望進一步收集投資者的意見，為市場投資者帶來便利。



■紀志宏(左三)昨天在「債券通周年論壇」上，表示目前推出「南向債券通」的基本條件已經具備。左一為李小加。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

紀志宏在論壇上指出，北向債券通成果比預期好，有賴於香港具國際化水平的交易文化與規則，讓海外投資者可透過香港投資內地市場。由於債券通推出只有一年時間，功能仍然有限，還未完整發展起來。他建議，未來應增強在風險管理、回購及衍生產品等方面發展，以及優化產品的定價功能與完善稅收制度，讓債券通更具吸引力。

兩要素決定推出「南向通」

被問到何時開放債券通「南向通」時，紀志宏說，技術上作反向安排已非常有基礎；目前希望收集投資者對相關需求的意見。他續稱，是否推出「南向通」需視乎兩個因素，第一是轉換成本要夠低，第二是金融基建的協同效能，現時仍需更多時間論證，料可能會有比較積極的結論。

助內地與國際市場接軌

出席論壇的行政長官林鄭月娥指出，債券通是深化內地與香港資本市場互聯互通的重要里程碑。債券通北向交易運作暢順，印證了香港作為國家的國際金融中心，在內地金融市場對外開放方面，繼續發揮着獨特和重要的作用。林鄭月娥又指，香港有開放及國際化的市場、專業人才、監管及基建配套設施完善，能

夠配合國家金融市場有序開放。

金管局總裁陳德霖表示，債券通不僅為境外投資者提供更多投資選擇和靈活性，還加強了兩地金融基建的連接，為內地債券市場引入多層託管模式，有利內地債券市場與國際市場逐步接軌，相信未來境外投資者會更積極透過債券通投資內地債券。金管局5月已宣佈以「債券資助先導計劃」提供資助，吸引更多海內外企業來港發債；又推出1,000億港元綠色債券計劃，預計未來幾年，香港債券市場發展動力可增強。

證監會行政總裁歐達禮亦期待落實「南向債券通」，稱債券通是內地金融市場開放的里程碑，令內地的市場走向國際化，與國際市場接軌。

史美倫：利港鞏固金融地位

港交所主席史美倫稱債券通有助內地債券納入主要債券指數，亦有利鞏固本港國際金融中心地位。她引述數據指，截至6月底，已經有497家境外機構申請債券通投資內地債券，其中來自21個國家及地區的356間機構已獲批開展業務。截至5月底，境外機構持有內地銀行間債券總量已達1.4萬億元人民幣，較開通前增加了70%。她認為這代表市場已認可債券通的優勢，並希望未來吸引更多基金參與債券通。

債券通論壇一人一句

港交所首席中國經濟學家巴曙松：內地債市開放將有助人民幣由作為計價和結算貨幣，擴展至投資貨幣。

北京大學匯豐商學院金融實踐教授肖耿：未來港元應該與一籃子貨幣掛鉤，故應該由債券市場做起。

匯豐銀行（中國）董事總經理、環球資本市場聯席總監張勁秋：稅率問題及回報不高等因素，會影響投資者是否進入債券市場。

彭博中國總裁李冰：內地市場開放交易程序的效率和要求需提高，才能助投資者短時間了解內地債券市場。

天風國際證券行政總裁孟小寧：香港設立「回購通」，對內地資本市場開放而言才能有一個制度性的解決。

中國農業銀行金融市場部總經理胡艷：打通的不止債券產品市場，還有回購、衍生產品等。

上海浦東發展銀行金融市場部總經理薛宏立：明年債券市場交易額增加幾百億到幾千億元。

財金官員及機構評價債券通

■**行政長官林鄭月娥：**
債券通是深化內地與香港資本市場互聯互通的重要里程碑，希望可將香港構建成更深、更廣的融資平台。

■**金管局總裁陳德霖：**
債券通令境外投資者有更多選擇和靈活性，相信未來境外投資者會更積極參與債券通。

■**證監會行政總裁歐達禮：**
債券通是內地金融市場開放的里程碑。

■**港交所主席史美倫：**
截至6月底已有497家境外機構申請透過債券通投資內地債券，其中來自21個國家及地區的356間機構已獲批開展業務。

■**人民銀行金融市場司司長紀志宏：**
目前已具備基本條件推出「南向債券通」，目前希望收集投資者對相關需求的意見。

■**匯豐資本市場亞太區聯席主席陳紹宗：**
債券通是推動內地債券市場持續發展及邁向全球化的催化劑。

■**渣打香港證券服務主管James O'Sullivan：**
債券通的推出與持續優化計劃，展示了內地對其資本賬開放與人民幣國際化的長遠抱負。

製表：記者 岑健樂、實習記者 林沛其

李小加：新經濟股潛水無礙獨角獸上市

香港文匯報訊（記者 周紹基、岑健樂）近日有報道指，內地推遲中國預託證券（CDR）或是因為市場近期異常波動，港交所（0388）行政總裁李小加昨認為，內地監管者會平衡各方面的因素，並按照他們適合的發展方向去推進，故他尊重監管者或發行者的決定。至於小米（1810）招股反應一般，會否影響未來其他「同股不同權」的新股表現，李小加說，大家毋須對個別事件過度聯想，亦不應被短期市況波動影響信心。

股價由市場供求決定

早前部分來港上市的「新經濟」股跌穿上市價，被市場質疑本港未能消化大量「獨角獸」企業，李小加指，本港是大海市場，連結全球資金，只要有好的估值及企業，「錢是不用愁的」，港交所不會監管資產價格的上落，故無論新股上市後跌穿招股價，抑或股價暴漲，都是由



■李小加稱大家不應被短期市況波動影響信心。香港文匯報記者莫雪芝 攝

買賣雙方決定。

至於小米招股反應未如理想，會否影響投資者對同股不同權股份的信心，他指無必要為單一事件聯想太多，亦不要因為市場上落變得六神無主。不過，他承認市場變化的確會影響到市場情緒包括投資者情緒及IPO的發展，但強調香港作為開放市場，一級參與者一定會因應二級市況，自行作出調整。

他又提到「南向債券通」，指的最终一定會開通，但短期仍有不少工作要做。

崔嵬：債券通助擴闊港債市



■崔嵬（左）稱期待未來金融市場加速發展。右為劉優輝。 香港文匯報記者曾慶威 攝

香港文匯報訊（實習記者 黃懿汶）中國外匯交易中心市場二部總經理崔嵬昨出席「債券通周年論壇」時表示，債券通是全球參與的活動，今年是內地改革開放40周年，債券市場走過20年。他續指，開通債券通對香港有很多好處，因為過去香港債券市場單薄，開通債券通能豐富香港市場，內地又可以透過香港特別的區位優勢，加快內地債券市場的開放，同時加強內地、香港、國外的多方合作。

崔嵬又表示，債券市場的快速發展，與監管機構的參與度是密不可分的，未來金融市場加速發展是可以期待的。技術層面上，接下來還有一些細節需要明確，如包括回購制度、衍生產品、稅務、託管等都是未來要解決的重點。

出席同一論壇的中國農業發展銀行資金部總經理劉優輝昨表示，未來該行的角色是推動及鼓勵國外的投資者，令他們從過去不了解債券、到參與投資債券。中國農業銀行金融市場部總經理胡艷也指，農行的優勢是提供全系列的產品，做到債券通、路路通，打通的不止債券產品市場，還有回購及衍生產品等。

當被問到債券市場的機遇和挑戰時，上海浦東發展銀行金融市場部總經理薛宏立認為，機遇是多了合作夥伴，公司已經於香港建立了一個交易中心，希望幫助明年的債券市場成交額增加幾百億元到幾千億元。至於挑戰，匯豐銀行（中國）有限公司董事總經理、環球資本市場聯席總監張勁秋指出，目前一些基礎服務未明確，如稅率問題及回報不高等會否影響投資者進入市場。彭博中國總裁李冰也表示，內地的債券大門雖已打開，但遠方的路不清楚，未來各方面應該增加市場透明度，幫助投資者短時間了解內地債券市場，才能達至雙向開放。

人行研推到期違約債券交易機制



■潘功勝指，債券市場違約是正常現象。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）人民幣走弱，市場關注內地企業的負債及違約情況，有研究指截至今年上半年，中國境內新發生違約的公債券規模已達去年全年的九成，料內地今年將迎來有史以來最大違約年。人民銀行副行長潘功勝昨來港出席活動時表示，今年內地債券違約的頻次並沒有異常，又指債券違約是市場經濟條件下企業信用風險釋放的自然反應和正常現象，相信「小風險的釋放」將有助內地債市健康及長期發展，人行亦正研究推出有關到期違約債券交易機制。

統計顯示違約金額急增

《彭博》最新數據顯示，截至今年上半年，中國境內新發生違約的公債券規模至少165億元（人民幣，下同），僅半年的違約金額就達去年全年的九成，距離2016年的歷史高峰

期僅一步之遙，從評級而言，評級機構今年大多給予有史以來最趨於負面的評級調整。

潘功勝昨在論壇演講時表示，今年首5個月發生債券違約涉及12間企業、19隻債券，當中新發生違約只涉及7間企業，他認為有關數量雖然按年微升，但強調與過去2年比較，今年內地債券違約的頻次並沒有特別的異常。他又指截至5月底，內地債券市場違約率為0.39%，有關水平明顯低於內地商業銀行不良貸款率1.74%，也明顯低於國際債券市場違約率水平約處於1.2%至2.08%水平。

潘功勝認為，內地債券市場違約早前引起市場關注及炒作，市場應該客觀和冷靜去看待有關問題，又指債券市場違約是正常現象，又形容「平常一些小風險

港應可設立國際開發銀行發行SDR一籃子貨幣債券，投資大灣區或歐美等地。他強調，除了北上資金外，南下資金流亦相當重要。SDR的融資亦可用作投資「一帶一路」的項目，預計未來港元應該與一籃子貨幣掛鉤，故應該由債券市場做起。

天風國際證券行政總裁孟小寧建議，人行應將人民幣貨幣政策落實於香港，內地亦可設立回購市場，及制定後備政策定價。香港方面，則可設立「回購通」，對內地資本市場開放而言才能有一個制度性的解決，透過

險釋放，能積聚成為一個大風險的概率就比較低」。他指，債券市場的信用差別應該反映在債券發行的價格上，如果有關區分度很低並不有利於債市健康發展，相反有適當違約，無論對發行人或投資者而言都是一種制約，這種信用的差別會表現在債券發行的價格上，料有利債市長期健康發展。

提高違約債券處置效率

未來發展方面，潘功勝指人行正在學習借鑒國際市場成熟經驗，包括提高違約債券處置效率、強化投資者保護、發展不良債券的處置市場，他又透露人行正在研究推出有關到期違約債券的交易機制，及引導專業化不良資產處置機構參與違約債券處置，以進一步完善相關的制度安排。



■巴曙松認為人民幣有條件加速增長。 香港文匯報記者曾慶威 攝

互通的平台讓兩地進行統一清算。Tradeweb董事總經理兼亞洲主管蔡禮任亦認為，內地應推出更多新的人民幣產品，如回購及人民幣利率互換交易（IRS）等。

巴曙松籲提升人幣資產多樣性

香港文匯報訊（記者 莊程敏）港交所（0388）首席中國經濟學家巴曙松昨出席「債券通周年論壇」時指出，人民幣匯率雙向波動，令海外投資人民幣資產的基礎出現變化，不能再依賴貿易計價時期的單向升值，建議應提升人民幣資產的吸引力和多樣性。

巴曙松指出，目前人民幣在環球銀行金融電信協會（SWIFT）的全球支付貨幣中使用量為1.6%，反映人民幣作為支付貨幣已初見功能，但作為國際儲備貨幣的佔比僅1.23%。他認為人民幣有條件加速增長，而增長趨勢需

對於提升內地金融市場開放及香港離岸人民幣市場，北京大學匯豐商學院金融實踐教授肖耿提議，內地的大機構可來港發展特別提款權（SDR）離岸債券，逐步開放債券市場，而本