

債券通兩周年 日成交增84%

史美倫：外資持內地債券1.9萬億元倍增

香港文匯報訊（記者 殷考玲）債券通開通兩周年，港交所（0388）主席史美倫昨指出，債券通極大地提高了境外投資者參與內地債券市場的可操作性，並幫助推動內地債券被納入主流的國際債券指數。她表示，債券通今年上半年日均成交達逾65億元（人民幣，下同），較去年增加84%；外國投資者持有的內地銀行間市場債券總量，亦由債券通推出前的8,000億元，增至5月底的1.9萬億元，增幅超過1倍。



人行一系列支持 債券通發展新舉措

- 擴大報價機構範圍，新增13家，總數增至47家；
- 優化相關交易機制；
- 推動債券通、結算代理模式、QFII/RQFII渠道整合；
- 開展到期違約債券轉讓業務；
- 豐富外匯對沖有關渠道；
- 推動解決終止淨額的確定性和合法性問題；
- 中國外匯交易中心也在債券通項下推出了指示性報價和即時通訊功能，並先期在Tradeweb運行。

◀ 債券通開通兩周年，截至6月底止已有1,038家境外機構註冊為債券通投資者，涵蓋29個國家及地區。 中通社



劉怡翔表示，境外投資者參與內地債券市場的比例還有很大增長空間。 記者莫雪芝 攝

債券自2017年開通以來，至今已走過兩個年頭，史美倫指出，債券通已成為國際投資者參與內地債市的重要渠道，進一步助力內地資本市場的持續開放。她說，兩年來債券通交投持續增加，今年上半年日均成交達逾65億元，較去年增加84%，其中6月12日更創下162億元的單日成交紀錄。截至6月底止有1,038家境外機構註冊為債券通投資者，涵蓋29個國家及地區，按年增長3倍，而且全球100大資產管理公司之中，有58家為債券通用戶。

史美倫透露，外國投資者持有的內地銀行間市場債券總量，亦由債券通推出前的8,000億元，增至5月底的1.9萬億元，增幅超過1倍。她又稱，債券通將加強境外投資者投資內地債券的可操作性，繼4月內地債券被納入彭博全球綜合指數之後，相信未來也會陸續被納入其他指數，例如摩通的新興市場債券指數等。

今年4月，彭博正式將內地國債和政策性銀行債納入其全球綜合指數。史美倫相信，未來將有更多國家的主流債券指數納入內地債市，如英國的富時指數及美國的摩根大通新興市場債券指數。

劉怡翔：內地債市具開放空間

出席同一場合的財政局局長劉怡翔也認為，參考其他國家經驗，債券市場被納入國際債券指數或者在指數中的權重上調後，境外投資者的投資規模都出現明顯增長。他表示，境外投資者參與內地債券市場的比例比較低，現在只有大概2%。相比之下，美國債



史美倫稱債券通已成為國際投資者參與內地債市的重要渠道。 記者莫雪芝 攝

券市場的外資持有量大概達到29%，在日本也有8%。在一些歐洲國家，比如德國和法國，外資參與更達到60%。這反映了內地的債券市場在對外開放方面具有廣闊的潛在空間。

他說，「債券通又一次體現了香港作為內地實驗田和防火牆的角色，讓國家在風險可控的情況下，逐步實現資本賬戶的開放。」

「南向通」開通技術限制不大

提及債券通下一步的發展，人民銀行金融市場司副巡視員高飛表示，央行將繼續完善內地債券市場對外開放制度，包括推動內地債券市場納入富時羅素、摩根大通等國際主要指數供應商的旗艦指數，未來還將鼓勵推出更多債券指數公募基金，並支持債券中央存管機構（CSD）的互聯互通；促進本地託管行與全球託管行加強合作，改造債券回購交易機制，支持國際評級機構開展評級業務。高飛表示，央行還將在債券通相關交易和配套制度方面作進一步安排。

至於債券通的「南向通」方面，金管局金融基建部支付系統運作處主管陳達強昨在論壇解釋，從技術層面來說，「南向通」開通沒有太大限制，只需要考慮在政策上如何做好把關，以及如何確保內地投資者在境外投資得到合適的保障。再者，他認為香港是個擁有多元化市場參與者的金融市場，加上有良好的金融建設，以及具管理國際交易的能力，在「南向通」政策出台時，陳達強有信心可如「北向通」一樣，在幾個月內解決技術問題及順利推出市面。

業界盼北向債券通設對沖機制

香港文匯報訊（記者 岑健樂）在昨日的「債券通周年論壇2019」上，一眾嘉賓討論了內地債券市場進一步納入國際指數的展望，稱有多項因素導致外資對內地債券有所保留，希望通過設立對沖機制等措施進行優化。

當時羅素亞太區董事李戰鷹表示，出於對流動性與外匯風險的關注，歐美日等外資對內地債券市場進一步納入國際指數仍有憂慮。她解釋，由於有不少外資需要買入數以千計的內地債券，因此外資希望有足夠的外匯對沖機制，從而將國際債券指數的追蹤誤差減至最低，如力求將年度化追蹤誤差控制在10基點（即0.1%）以內。

領航亞洲區投資產品管理主管葉家

德亦表示，現時有多項因素令外資對透過北向債券通投資內地債券市場有保留。首先，現時北向債券通尚未推出外匯遠期與債券期貨等對沖機制；其次是在境內直接兌換在岸人民幣時，只能委任一個結算銀行，而國際慣例在結算銀行上沒有設嚴格數量限制，兩者存在差距，故認為北向債券通可針對上述問題進行優化，藉以加強外資對投資內地債券市場的信心。

人幣10年後有望可自由兌換

除對沖機制外，同場的嘉賓均提到，內地資本賬的開放程度與人民幣何時可以自由兌換，仍然是國際投資

者在投資內地債券市場時普遍關注的問題。其中，港交所（0388）首席中國經濟學家巴曙松指出，雖然現時人民幣不能完全自由兌換，但海外投資者可透過北向債券通等突破資本管制投資內地，而他亦相信北向債券通將會優化，藉以加強外資投資內地債券市場的信心。

至於中國工商銀行金融市場部副總經理沈士生昨則表示，相對於世界經濟，內地經濟仍然保持高質量發展與較高的增長率，再加上內地市場經過2015至2016年的波動後，投資者日趨理性。因此，他估計10年後人民幣或可自由兌換，對內地債券市場的長遠前景表示樂觀。

沈士生：貿談助外資重投內地債市

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中國工商銀行金融市場部副總經理沈士生昨於「債券通周年論壇2019」表示，現時有多項因素支撐內地債券市場，其中一項是上周G20峰會完結後，中美雙方同意恢復貿易談判，相信貿易戰最緊張的時刻或已經過去，預料投資市場的氣氛將會逐漸好轉，有助吸納外資投資內地債券市場。

雖然內地經濟增長速度有所放緩，但沈士生仍對未來前景表示樂觀，因現時內地城鄉仍有一定差距，經濟仍有不少增長空間，加上政府正持續推行供給側改革及產業升級，將令經濟增長質量逐步提升，增加內地的綜合經濟實力，從而避免出現債券大規模違約的情況，增強外資投資內地債券市場的信心。

最後，沈士生認為隨着美國經濟增長放緩，未來美聯儲或會落實減息，令美國利率有下行空間，從而擴大中美雙方的利率差距，再加上人民幣兌美元的貶值壓力會因美聯儲減息與中美貿易戰出現轉機而有所舒緩，避免外資投資內地債券時出現「賺差價蝕匯價」的情況，令外資有更大的經濟誘因投資內地債券市場。



沈士生（右三）認為隨着美國經濟增長放緩，未來美聯儲或會落實減息。巴曙松（左一）、李戰鷹（左三）及葉家德（右二）等均有出席「債券通周年論壇2019」。 香港文匯報記者岑健樂 攝

內地與港簽審計工作底稿備忘錄

香港文匯報訊 財政部、中證監與香港證監會昨就獲取因對內地在港上市公司進行審計而產生並存放於內地的審計工作底稿，簽署合作備忘錄（以下簡稱備忘錄）。

這份三方合作備忘錄於昨日在北京簽署。財政部副部長程麗華、香港證監會行政總裁歐達禮出席儀式並致辭，中國證監會副主席方星海作了書面致辭。

三家監管機構在備忘錄下的合作協議，將有助香港證監會在調查內地背景發行人或上市公司、其相關機構或人士的過程中，獲取由香港特區會計師事務所審計期間編制並存放在內地的審計工作底稿。財政部和中國證監會將根據備忘錄，對香港證監會有關獲取審計工作底稿的協查請求給予最充分的協助。

兩地監管合作成效顯

程麗華表示，多年以來，內地與香港相互依賴的監管合作機制運轉順暢，成效顯著，合作備忘錄的簽署



財政部、中國證監會與香港證監會就獲取內地在港上市公司進行審計而產生並存放於內地的審計工作底稿簽署合作備忘錄。

將進一步深化兩地監管合作，有利於提升香港上市實體的年報質量、充分保護兩地投資者的合法權益，並為促進兩地會計行業健康發展和金融市場繁榮穩定提供了重要保障。

方星海稱，三方備忘錄的簽署，是對兩地現有證券監管合作安排的進一步細化與完善，是保護兩地投資者合法權益、增強公眾信心的重

要舉措，也是深化兩地證券監管執法務實合作的重要里程碑。

歐達禮亦認為，三方合作備忘錄是一個重大的里程碑，標誌着香港與內地監管機構在打擊香港上市內地企業當中的失當行為方面的合作變得更加緊密。他衷心感謝財政部和中國證監會對香港證監會的不斷支持。

工銀亞洲跟隊撤低結餘戶口收費

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）繼匯豐帶頭取消個人戶口低結餘收費後，本港累計有8間零售銀行跟隊減費，外界相信傳統銀行降低入門門檻與迎戰虛擬銀行有關，亦有傳統銀行加緊發展電子化渠道。

工銀亞洲昨宣佈，取消一般儲蓄存款、往來個人戶口過去一個月平均結餘少於5,000元，每月收50元低結餘服務費，以及綜合賬戶及理財e時代戶口過去三個月平均理財總值分別少於1萬元及10萬元，每月分別收15元及50元服務費，悉數8月5日起取消。

大新銀行亦宣佈，推出「e直通遙距開戶申

請」，客戶可透過該行手機應用程式進行遙距開戶，無需提交實體文件，只需拍攝身份證，再以手機自拍進行對比驗證，過程只需約10分鐘完成開戶手續，銀行戶口亦可即開即用，同時可登記網上理財服務，在申請核實後即可進行小額轉賬等。而大新銀行早前亦已宣佈，取消個人戶口低結餘收費。

大新銀行高級執行董事兼零售銀行處主管王美珍表示，隨着智慧銀行日益普及，該行會繼續研發並改善與客戶數碼連結的接觸點，強化投資及理財功能，並在未來陸續推出更多數碼功能，務求銀行服務涵蓋範圍更多元化，引領客戶投入智慧銀行新時代。

高盛前高管被禁終身重投業界

香港文匯報訊 香港證監會昨公佈，高盛亞洲前負責人員Tim Leissner（雷思能）因干犯涉及1 Malaysia Development Berhad（一馬發展）的罪行，被終身禁止重投業界。

雷思能在2018年8月承認由美國司法部所提出，針對他串謀洗錢及違反《反海外腐敗法》的刑事控罪。雷思能承認（除其他事項外）在2009年至2014年期間，曾串謀他人藉由向馬來西亞及阿布拉比的政府官員承諾給予並支付賄款和回

扣，為高盛取得及保持來自一馬發展的業務，為自己及他人盜用一馬發展的資金，以及清洗該等賄款和回扣及其他從一馬發展盜用的資金；及明知而故意規避高盛的監控措施。

美國法庭裁定雷思能兩項罪名成立，並命令向他沒收因其罪行所得的4,370萬美元的款項。香港證監會認為，雷思能的行為顯示其嚴重缺乏誠信和操守，及其作為持牌人的適當人選資格已受到質疑。