

中證監撐港推A股金融衍生品

方星海：港金融中心地位穩固 仍是外資進內地樞紐

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國證監會副主席方星海昨日在北京出席財新夏季峰會時表示，儘管外部壓力和不確定性增加，香港國際金融中心地位穩固並會進一步加強，對此市場不應有絲毫悲觀的情緒，要充滿信心。他還表示，支持香港推出基於A股的金融衍生品，此舉既利於香港國際金融中心建設，又有助於內地資本市場的發展。

■方星海強調，市場對香港國際金融中心的前景抱樂觀態度。 資料圖片

■李小加稱，香港新股集資表現將十分強勁和非常有競爭力。 資料圖片

方星海指出，國際機構投資者聚集於香港，很多是通過滬深港通投資於內地A股市場，因此在香港推出基於A股的衍生品，訴求有其合理性。國際投資者需要基於A股的衍生品來管理投資風險，同時預計未來一段時間香港仍是外資進入中國資本市場的一個主要渠道。「無論是從香港本身的發展，還是從內地資本市場的發展來看，香港推出基於A股的一些金融衍生品是情理之中的事，應該予以支持。」

監管基礎良好 推出時機成熟

方星海表示，中證監和香港證監會在兩年前已簽署跨境金融衍生品監管的MOU（合作諒解備忘錄），在極端市場情況下，對跨境衍生品進行監管，因此目前已有良好監管基礎，有了這個基礎後，香港推出基於A股的衍生品時機是成熟的，可以在結合當前支持香港國際金融中心建設這個大框架下予以很好解決。

對於中概股回歸A股，方星海回應稱，在香港還是內地上市，取決於企業自身的意願，監管部門都樂見其成。從減持、信息披露、員工持股等問題來看，香港的制度完善，比較適合中概股二度上市。A股也有一定優勢，如交易規模大，且大部分中概股企業業務在內地市場等。

恒指公司推兩A股指數

香港文匯報訊（記者 蔡競文）互聯互通成功開通5年，帶動了市場對A股指數產品的需求。恒生指數公司昨日宣布推出恒生滬深港通中國500指數及恒生A股通300指數。

恒生滬深港通中國500指數量度香港或內地上市最大的500間中國公司的表現，旨在反映中國上市公司的整體情況。而恒生A股通300指數則追蹤最大的300隻A股的表現。與其他同類在岸A股指數不一樣的是，恒生A股通300指數在設計上考慮了境外持股比例限制之因素，方便離岸投資者。

兩項指數的成份股均須符合互聯互通交易資格。截至2020年5月底，恒生滬深港通中國500指數及恒生A股通300指數分別

涵蓋其成份股選取範圍逾80%及75%的市值。兩項新基準為投資者提供了可通過互聯互通交易的寬基投資組合參考。

互聯互通 A股指數產品需求增

去年是互聯互通開通5周年，據港交所去年公布，截至2019年10月31日，北向的滬股通和深股通累計成交174,110億元人民幣，累計8,600億元人民幣淨流入內地股票市場。香港和海外投資者通過滬深港通持有的內地股票總額不斷增長，由2014年底的865億元人民幣，激增至12,212億元人民幣。

截至2019年10月31日，南向港股通（包括滬港通下的港股通和深港通下的港股通）5年累計成交87,480億港元，累計9,870億港元內地資金淨流入港股。內地投資者透過港股通投資港股持持股總額持續攀升，由2014年底的131億港元，增至9,995億港元。

香港

文匯報訊（記者

海巖 北京報道）疫情下國

際競爭格局生變，人民幣國際化政策

調整的呼聲漸高。人民銀行前行長周小川昨日

在財新夏季論壇上表示，人民幣國際化還涉及全球資

本流動問題，而全球資本流動的方式、方向以及程度

也會影響幣種的選擇。「總體來講，我認為如果能夠

有耐心做好自己的改革開放的工作，這個事就會逐步

向前發展，也不必急於求成。」

人民幣國際化是個相對的題目，它和其他貨幣在國際

使用中的選擇有一個互補關係，其中最主要的是美元。

如果美聯儲的政策造成大家對使用美元信心減弱，反而

促使大家會選擇其他貨幣進行交易，給其他貨幣提供了更

多機會。而全球資本流動方向、方式及程度亦會影響使用

貨幣的選擇。他認為，改革開放仍有不足，要有勇氣向前推

進，相信對中國經濟、國際合作、人民幣未來國際地位及自

由使用等都有好處。

方星海：需未雨綢繆應對新形勢

中證監副主席方星海也表示，人民幣國際化啟動11年至今，只是開了個頭，今後十年應該加快推進人民幣的國際化。但他同時強調，人民幣國際化一向遵循「水到渠成」的戰略，「拔苗助長」是不行的，但同時在新的形勢下，特別是新的國際競爭格局下，也要考慮「未雨綢繆」這樣一項戰略，應該把「水到渠成」和「未雨綢繆」更好地結合起來。

「中央早說了『越是接近世界舞台中心，我們面臨的外部壓力就會越大』，所以站在新冠疫情還在蔓延、今後的世界格局會面臨很大改變的時候，應該重點思考一下今後10年到15年國家會面臨哪些外部環境的壓力。」方星海認為，人民幣國際化恐怕就是應對今後的外部金融壓力中，需要提前謀劃的繞不過去的一個課題。

方星海表示，之所以要加快人民幣國際化，首先，政府居民持有的大量境外資產，多以美元資產為主，在美聯儲當前貨幣政策下，美元資產價值面臨很大不確定性。美聯儲2020年3月至5月期間將資產負債表從4.2萬億美元擴大到了7.1萬億美元。儲備貨幣國家，往往通過印鈔而不是改革來解決內部問題。

「帶路」依賴美元支付憂安全性

另外，中國貨幣政策、金融開放都受到全球貨幣金融體系的影響，中國企業走出去、「一帶一路」等主要依賴美元支付體系，安全性值得擔憂。如果人民幣國際化能夠取得更大進展，中國抵禦金融被脫鉤的能力就會大大增強。

李小加：內地擴開放更添港機會

香港文匯報訊（記者 莊程敏）港交所行政總裁李小加昨日出席彭博網上全球投資峰會時表示，儘管面臨挑戰，但本港潛在IPO市場非常強勁，而且非常富有韌性。鑑於許多大型本地IPO交易正在醞釀之中，今年將成為重要一年。

中概股返港 今年是IPO「大年」

受惠網易、京東等中概股相繼來港上市，港交所近期股價上周重上300元。李小加稱，雖然未知香港會否蟬聯全球新股集資額第一，但有見不少中概股返港上市，亦有許多大型新股上市，不論發生什麼事情，今年也是新股集資的「大年」，香港新股集資表現將會強勁和非常有競爭力。

問及上海加快發展金融中心會否長期削弱香港上市市場的吸引力，李小加認為上海和

香港市場功能不一，兩者可互惠互利，港交所永遠可以彌補上海的不足，重申中國金融市場會開放並不意味香港會失去吸引力，反而是擁有更多機會，只要香港可以保持差異化及競爭優勢，內地及香港永遠能一起成功。

洽第二上市不同權股納港股通

中證監早前表示會加快科創板納入滬股通範圍。李小加回應指，具體情況要視乎內地政策目標及商業利益等因素，但他對企業選擇來港上市有信心。另外，他又指，正與內地商討將第二上市的同股不同權股份納入港股通，但未能提供具體時間表。

提到美國上市的中概股回流香港上市方面的問題，李小加稱，香港不希望不符合標準、有問題而被美國除牌的企業來港上市，

相信美國當局不會單純因為企業是中國公司，便要求企業除牌。至於質素好的企業回流來港上市，相信是美國的市場環境未能為企業帶來足夠信心，不論是首次或是第二上市，港交所亦歡迎。

對於中概股瑞幸咖啡造假，李小加認為，「壞蘋果」在任何時間、地區都會出現，重要的是監管機構不會被有關企業愚弄。對於美國要求美國上市的境外企業證明其不受外國政府操縱，他認為是合規議題，不相信美國單純因為企業來自中國，就會要求它們除牌。

惠譽：港評級已計「國安法」因素

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）惠譽早前將香港評級，由AA降至AA-級別，評級展望則由負面轉為穩定。惠譽亞太區主權評級高級董事費安德昨日解釋，調整本港評級主要考慮到內地及香港日益頻繁的經濟、財政及社會政治聯繫，而現時彼此評級只差一級，顯示香港逐步融入國家治理體系。不過，香港只要在宏觀制度上保持高度自治，就可以維持與內地之間一級評級差異。

強調聯匯不變司法獨立

對於本港正推動落實港區國安法，費安德指，該行目前對香港採取的評級及展望，已經考慮到

有關港區國安法立法及為本港帶來潛在改變，亦已考慮美國的回應。問到港區國安法實施後會否影響本港評級，他認為要視乎有關法案有否影響投資者對本港營商環境的信心。

費安德解釋，就中期而言，若投資者因港區國安法而改變對香港的看法，則有機會影響到香港的主權評級，不過目前市場對該法有不同看法，現時作出判斷是言之尚早。他強調，只要香港在宏觀制度上保持高度自治，包括聯繫匯率制度維持不變、擁有獨立司法地位及獨立的財政管理等，就足以維持香港及內地之間一級評級差異。該行去年底對內地評級為A+，評級展望為穩定。

中美全面脫鉤可能性低

另外，惠譽預期今年全球經濟衰退4.6%，內地經濟或按年增長0.7%，明年增長更有望達7.9%。費安德認為，就目前情況，新冠肺炎疫情對內地經濟及主權評級的影響遠大於中美貿易摩擦。不過，在該行最壞預期下，若未來中美全面脫鉤確實會對評級有影響，但相信事件發生可能性不大。

至於本港方面，惠譽預期今年本港全年經濟或按年收縮5%。該行在早前發表報告提到，疫情繼社會事件後持續打擊本港經濟，導致經濟活動萎縮、失業率上升，政府因而推出具規模的財政措施，不過考慮到社會事件對商業環境和政治穩定或造成影響，有機會加劇香港負面評級展望。

周小川：人民幣國際化不必急於求成

