

# 人民幣國際化 港需隨時提供協助

## 李小加：香港最有機會成下一個貨幣市場中心

港交所行政總裁李小加昨出席「人民幣定息及貨幣網上論壇2020」時表示，因應新冠病毒疫情對經濟的威脅，美國聯儲局以前所未見的方式向市場提供流通量，令美元充斥市場，推高資產價格，美元目前主導全球市場，其地位仍無法取代。不過投資者在未來或會關注不能再單一依賴美元系統，人民幣有需要加快國際化，而香港需要準備隨時提供幫助。並認為，香港最有機會成為下一個貨幣市場中心。

香港文匯報記者 莊程敏



■ 李小加稱，人民幣有需要加快國際化，而香港需要準備隨時提供幫助，並認為，香港最有機會成為下一個貨幣市場中心。

### RMB Fixed Income & Currency Conference 2020

#### 香港交易所 人民幣定息及貨幣論壇

#### 香港如何為人民幣國際化做準備

- 香港應成為固定收益貨幣市場其中一個國際中心
- 不能只單靠「債券通」
- 港交所應再次引入國債期貨合約，為首個境外市場
- 港交所應發展衍生產品、結算以至交易後服務
- 積極推動將中國債市加入富時指數
- 港交所繼續促進有關金融生態系統建設
- 香港應自行建立或與其他合作夥伴建立相關金融基建

## 專家：外資對國債需求日增

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 工商銀行金融市場部代理交易處處長朱瑾鈺昨出席港交所人民幣定息及貨幣論壇上表示，為進一步開放內地債券市場，內地應加深與海外的債券互通。隨着內地債券納入指數，市場對中國政府債券(CGB)需求日趨增加，內地商業銀行將可使用CGB期貨。如內地政府允許國際評級機構為銀行間債券市場提供評級服務，將改善債券市場的信用評級。此外，澳新銀行北亞區金融市場部總經理黃柏堅認為，如果中國政府債券可用作抵押，將提供更多便利予衍生品的交易，提高價值，但認為銀行需要小心處理相關的安排和實施。

東方匯理銀行董事總經理及亞洲外匯及新興市場交易主管胡文濤表示，一個中間、客觀的清算服務於人民幣國際化中顯得更為重要，因為如果沒有一個清晰的清算服務，就會存在很大的風險。如果銀行能夠進行場外清算，對交易將有好處，而香港的場外結算公司(OTC)是第一個可進行跨貨幣掉期清算的服務，相關交易量亦在不斷增加。

#### 疫情下數碼化運用更廣

另外，疫情亦加快了金融數碼化的進程，Tradeweb亞洲總裁及常務董事蔡禮任指出，定息和貨幣方面的自動化其實一直都存在，不過在疫情下數碼化更加被廣泛運用。森浦固定收益專家團隊總監周瑤亦指，疫情前企業的投资及營運資金均於線下進行，疫情後人工智能科技將其帶到線上，並加強市場了解及運用相關科技的必要。

李小加表示，中國是全球第二大經濟體，全球人口和經濟發展最高最快，中國想要在全球市場有地位，就要令人民幣國際化，令更多投資者可以參與。而香港必須在內地改革時準備就緒，不能坐下來等待改變，而是在事前完善整個機制，成為固定收益貨幣市場的其中一個國際中心，不能只單靠「債券通」。債券通現時專注在現貨債券，與全球趨勢不一致，因為全球正走向低息，債券等定息產品收益率甚至不足以覆蓋交易成本。債券通因內地信息與全球市場的套息機會而活躍，但可以預期息差只會收窄，香港必須如其他市場發展衍生產品、結算以至交易後服務。他說，當中國決定人民幣國際化，必須與

外地建立合作關係，香港不應錯失機會，要自行建立或與其他合作夥伴建立相關基建。

#### 需把握機會 建立相關基建

他又認為，中國已經擁有龐大的在岸定息及貨幣市場，但仍然封閉，而香港是合適地方建立定息及貨幣中心。港交所早於七年前就開始籌備，目前生態系統已有雛形，而三年前開展的債券通亦取得非常重大成效，預計今年平均每日交易量達到200億元人民幣，為推出初期的10倍。他說，本港需做更多以支持人民幣國際化，不斷實驗新產品，並積極推動將中國債市加入富時指數，未來港交所亦會繼續投資，目前正與有關當局

討論，將中國債券市場納入富時指數，未來會積極發展定息業務，促進有關金融生態系統建設。

#### 或伺機再引入國債期貨合約

李小加續指，目前地緣政治局勢緊張，面對中西方關係加快脫鉤、全球化速度減慢等問題，不少人質疑香港定息產品及貨幣市場的發展將受影響，而且定息市場仍由西方主導，加上美元是全球最主要的貨幣，香港作為新的固定資產及貨幣市場新參與者會面對很大挑戰。不過他指出，雖然香港沒有自由匯價、匯率，也非最大的美元中心，不是「天然的貨幣市場中心」，但人民幣國際化令香港最有機會成為下一個貨幣市

場中心，雖內地有龐大、已建成的境內定息和貨幣市場，但當內地認為國際化市場需要不同的制度和生態時，香港有望突圍而出。而衍生產品對定息及貨幣市場十分重要，當完成一系列亞洲市場衍生產品後，港交所計劃再次引入國債期貨合約，並確保香港是中國國債期貨產品的首個境外市場。

事實上，港交所曾於2017年4月推出中國國債期貨合約，但成交相當冷清，兩張上市合約「HTF1706」及「HTF1709」首掛當日合計成交不足300張合約；其後1709的日均成交亦不足100張合約，日均持倉約莫350張合約。然而，港交所以「債券通」開通為由，於同年年底暫停國債期貨試點計劃。

## 滙控續尋底 兩日市值蒸發逾450億

香港文匯報訊(記者 周紹基) 投資者繼續憂慮滙控(0005)被內地列入「不可靠實體清單」，加上涉及反洗黑錢不力的醜聞，該股仍未止跌，昨天全日跌逾2%，收報28.7元，再見逾25年低位，兩日累計市值蒸發逾450億元。分析師相信，滙控2009年金融海嘯時的供股價為28元非技術支持位，估計有機會下穿28元。瑞銀指不單滙控面對困難，包括整個英國銀行業也難以復甦。渣打(2888)昨日更一度創上市新低，全日收跌2.3%。

今年以來滙控已累跌52.8%，大幅跑輸同期恒指。訊證證券行政總裁沈振盈表示，滙控28元的供股事件是10多年前的事情，經歷多次派息和業務轉變，實質已沒有參考作用，純粹是一個心理關口。認為滙控應會跌穿25元水平，投資者應待該股跌至20元附近，才視乎變化決定投資策略。

#### 英資行有難 渣打創上市新低

除滙控外，渣打表現也極度疲弱，該股曾低見33.5元創上市新低，收市仍跌2.3%報34.1元。瑞銀發表英國銀行的行業報告稱，近幾天的消息顯示英國銀行業正面臨挑戰，首先是歐洲感染肺炎的人數再反彈；其次是英央行確認正為推出「負利率」政策做準備；第三是英國無協議「脫歐」的機會愈來愈大。

第四是很多跨國銀行可能因「洗錢」而面臨監管機構的懲罰；第五是中美關係緊張，連累有英國銀行或被列入內地的「不可靠實體清單」。瑞銀指

出，英資銀行面臨上述眾多風險，由於已經累積一定跌幅，故認為英國銀行股的估值合理，但難以令人相信該板塊會出現復甦。瑞銀給予滙控及渣打同為「中性」評級，目標價分別為40.74元及39.25元。

對於滙控將被內地列入「不可靠實體清單」的傳聞甚囂塵上，彭博就引述滙控環球商業及投資銀行部的內部通訊，該行表明因應近期的報道，決定除回應客戶查詢外，暫停主動在社交媒體發文，避免引起負面反應和評論。

#### 港股兩日跌738點 科指反彈

港股方面，承接美股跌勢，港股低開111點，跌勢在A股收市後再次擴大，全日跌233點，收報23,716點，兩日間，恒指已累跌738點，昨日大市成交進一步減至約1,060億元。恒生科指則反彈0.5%報7,233點，跑贏大市。

科技股個別發展，再有遊戲獲內地批出的騰訊(0700)和網易(9999)，前者反復跌1%，後者則升2%。阿里巴巴(9988)反彈1.1%，是升幅第二藍



籌，京東(9618)擬分拆京東健康在港上市，也支持股價升近1%。

#### 濠賭股捱沽 金斯瑞急瀉17%

「國慶黃金周」的訂房情況未如預期，濠賭股持續弱勢。銀娛(0027)及金沙(1928)分別跌3.3及2.5%。農夫山泉(9633)獲納入「港股通」，全日升2%。金斯瑞(1548)董事長涉違法，被內地監視居住，富瑞降其評級，由「買入」大降至「持有」，目標價也由20元降至16元，該股復牌後急挫，全日大跌17.3%。

## 京東擬拆京東健康在港上市

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 新股繼續受到市場關注。京東(9618)昨正式發公告稱，計劃分拆旗下從事健康相關業務京東健康在港上市，惟分拆及上市的時間取決於市場狀況，無法保證分拆及上市的完成時間。而華住集團(1179)首日上市即遭沽空機構博力達思研究狙擊，不過頂住壓力收報311元高升4.7%，每手50股，賬面可賺700元。

#### 華住首掛被狙擊 股價照升

華住集團早間高開2.7%報305元，最高曾見312元，全日收報311元，較上市價297元高14元或

4.7%，全日成交311萬股，涉資金9.6億元。博力達思的沽空報告指出，華住涉嫌隱瞞旗下酒店資產的擁有權，遂藉此虛構相關財務資料，建議沽空華住股份。華住則反駁稱，該報告沒有依據，包含諸多錯誤且未經證實的陳述，對公司業務和運營具有誤導性結論。

#### 樂享暗盤飆39%後打回原形

另一邊，自媒體營銷服務提供商樂享互動(6988)今日掛牌，耀才暗盤昨晚顯示，最高升至4元，較招股價2.88元勁增38.8%，但轉頭回落，收報2.9元，較上市價高0.02元或0.69%，以

每手1,000股計，可賺20元，暗盤成交量1,011萬，涉資2,997萬元。輝立暗盤收報2.85元，較上市價2.88元，低1%或3仙，蝕30元，成交6,740萬股，涉資1.96億元。

已結束招股的新股表現各異，路透引述知情消息人士稱，中通快遞(2057)招股價將定為每股218元，低於其最高定價268元，集資額高達12.7億美元，這一定價較美股周一收市價28.68美元折讓1.92%，中通快遞將於下周二掛牌上市。再鼎醫藥(9688)定價將為每股562元(最高發售價為648元)，下周一掛牌，公司是次上市集資共7.65億美元。

## 金發局三建議推理財通

香港文匯報訊 香港金融發展局昨日發表題為《漸行漸近的大灣區跨境理財通》的文章，提出發展理財通的三項建議，包括藉着跨境理財通來探索從業資格在大灣區的通行認可，認為這是在股票通、債券通開通時未享有的制度優勢。這需要監管機構以大灣區思維進一步提升跨境合作監管的深度；大灣區內的從業者也應以大灣區思維來擁抱廣闊的潛在市場和迎接良性競爭。

#### 確保充分落實對投資者保護

文章首先指出，完備的投資者保障是理財通開通的基礎條件。內地和香港諸多互聯互通機制，是以背後堅實的跨境監管合作框架為基礎，覆蓋協助調查及交換信息等多個方面。以基金註冊和運營地為例，該局見到不少案例，於非本地轄區註冊成立的基金在出現違規風險時，監管機構因司法轄區限制造成跨境執法困難，從而難以採取相關措施、履行保證投資者合法權益的職能。

為了避免出現這類情況，確保充分落實對投資者的保護，相信短期內跨境理財通延遲基金互認對於投資產品註冊成立地點為香港的限制(包括於香港設立的開放式基金型公司，open-ended fund company, 「OFC」)，仍是現階段最切合實際的選擇。這將確保跨境理財通從產品範圍、投資者資格、銷售行為、投資者權益保護和糾紛處理等多方面得以藉助並進一步發展兩地監管機構的長期合作框架。

#### 發揮港基金業優勢推升行業

其次，在理財通初步運作成熟，監管機構和各方累積足夠運作經驗之後，則可以考慮如何進一步發揮香港基金業的優勢，促進行業成長。例如，與大灣區其他城市相比，香港基金業的一項特色是較豐富的可轉讓證券集體投資計劃(「UCITS」)基金選擇。屆時，可以考慮以基金中的基金(Fund of Funds)開始，使跨境理財通覆蓋其中一類，即在香港註冊成立、獲證監會認可並投資於證監會認可UCITS基金的產品。

這樣可令產品層面滿足基金註冊地要求，而同時可令投資者接觸UCITS基金市場；將有助於豐富理財通的產品範圍，並能令各地監管機構和投資者循序漸進地熟悉海外市場規則和慣例，為未來考慮納入更多合資格產品類型奠定基礎。

#### 採發牌照讓從業者跨境銷售

最後，探索從業人員跨境銷售是對於大灣區制度優勢的深化發展。這方面可參照CEPA對於降低專業人士進入對方市場門檻的安排，為財富管理從業者提供更便利的資格認可考試和程序。更進一步，未來可以考慮以合資格理財通產品為基礎的專門牌照管理，使持此類牌照的從業者的從業範圍與產品銷售地區一致(即在香港、澳門和大灣區內地九市範圍內)。香港從業者將接觸到大灣區廣闊的潛在市場；對內地及澳門產品感興趣的香港投資者也將能夠更好地了解他們的投資選擇。