

海外市場前景暗淡 業界冀融入國家發展大局

施政報告前瞻

之金融篇

特首林鄭月娥周三公布新一份施政報告，除了港人需求殷切的房屋政策勢成焦點外，金融服務作為支撐本港經濟的「四大支柱」之一，加上粵港澳大灣區規劃逐漸成形之下，香港金融業如何借助和依靠內地發展，融入國家的發展大局，自然亦備受市場關注。香港文匯報訪問多位業界人士，他們除了希望早前已公布框架的跨境理財通盡快落地外，亦期待有更多互聯互通措施出台，為本地金融業帶來新發展機會。

■香港文匯報記者 馬翠媚

林鄭月娥早前提及，香港經濟復甦離不開中央的支持，而為了赴京爭取更多「惠港措施」，史無前例突然押後宣讀施政報告。而在施政報告公布之前，林鄭亦預告，她已梳理了一些有助香港經濟復甦的措施，包括涉及粵港澳大灣區商貿、專業服務和金融開放，以及金融和創新科技發展，同時爭取與內地金融發展互聯互通等，當中涉及大灣區發展是重中之重。

爭取成數字人民幣試點

近年全球貿易保護主義死灰復燃，再加上今年來新冠疫情肆虐全球，歐美經濟復原無期，海外市場前景暗淡，香港要走出困境，融入大灣區發展是必然之選，於金融業上，市場人士對新一份施政報告都有不同期望。星展香港財資市場部董事總經理王良享認為，政府新一份施政報告勢必有更多互聯互通措施，尤其是香港與大灣區間金融機構互聯互通措施，同時他亦預期未來數字人民幣試點城市或擴展至香港。

王良享解釋，內地近期加快推進數字人民幣發展，與香港鄰近的深圳率先成為試點城市，而市場預期至2025年，數字人民幣將完全流通，若香港可以在早期參與發展，屆時在人民幣國際化路上香港可佔上較大席位，同時若內地將數字人民幣試點城市擴展至香港，料未來財政部來港發國債或發海外債等都更為便利。

王良享提到，各國已經持續去美元化多年下，環球銀行金融電信協會（SWIFT）最新數據顯示，歐元上月超越美元，成為國際支付使用量最高的貨幣，為2013年2月以來首次。他又提到人民幣近期升勢凌厲，雖然未必可帶動人民幣國際使用量，但整體而言，人民幣離開貶值大趨勢，目前無中長期貶值條件，料可為人民幣國際化創造有利條件。

ETF通新股通推出機會大

至於市場期待已久的保險通、ETF通、新股通等，王良享認為ETF通和新股通率先推出機會較大，主因是兩項建議提出都已有一段時間，料兩地監管部門已有一定程度溝通，在規劃上較完善，加上市場需求龐大，故相信內地將作出安排及釐清監管責任等，以及解決在兩項措施上互聯互通的痛點，如盡快修改法例等。

而一直盛傳將「通車」的保險通，深圳銀保監局去年已下發《前海跨境保險創新服務中心設立方案（徵求意見稿）》，以推進跨境保險服務，當中提到擬在深圳前海設立以保險中介機構為核心的一站式跨境保險創新服務中心，提供跨境保險產品諮詢、銷售和理賠等服務。不過市場關注跨境保險通，或需顧及三地各屬於獨立司法轄區和關稅區，在跨境保險機構、產品、人員的規管和資格認可方面問題，才可實現大灣區內保險要素的流動，滿足大灣區內民眾需求。

涉跨境資金保險通仍審慎

大新銀行經濟師溫嘉輝亦認為，保險通雖然符合大灣區發展的規劃綱要，不過當中涉及跨境資金流安排，相信內地或仍需時安排及推出，尤其在資金流上的監管，以及避免資金外流上的安排。王良享認為，保險通出爐機會則較少，主因是保險通當中很多細節需時釐清，特別是保險產品大多牽涉較長期的資金流，相關安排亦需更謹慎。

盼增互聯互通 金融業創生機



■市場預料
新一份施政報告勢必有更多互聯互通措施，尤其是香港與大灣區間金融機構互聯互通措施。

跨境理財通有望率先落地



■黃王慈明希望在互聯互通上基金互認安排可以進一步優化。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）人行、香港金管局、澳門金管局在今年年中聯合發布關於跨境理財通框架內容，外界相信繼股票通及債券通後，跨境理財通將成第三個互聯互通的重大機制。而行政長官林鄭月娥早前預告，理財通框架已定並快將來臨，外界大多預期新一份施政報告中將披露更多詳情，有業界人士認為跨境理財

通將為本港資產管理行業帶來很重要的影響。

貨幣基金債券基金先納入

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明接受香港文匯報訪問時指出，期望跨境理財通可以盡快推出，她相信銀行及監管機構已積極溝通一段時間，料「大樣」早已準備就緒，若可盡早推出理財通，對於本港的資產管理行業將帶來很重要的影響。她亦預期，貨幣型基金、債券基金等低風險產品或會率先納入理財通，當運作暢順後，未來將逐步擴闊產品種類及額度。同時，她希望在互聯互通上基金互認安排可以進一步優化，令更多基金可獲審批。

人行今年6月宣布，為促進粵港通大灣區居民跨境投資便利化，人行、香港金管局及澳門金管局決定在粵港

澳大灣區開展跨境理財通業務試點。經數月以來籌劃，金管局上月公布更多細節，包括指出跨境理財通的北向通和南向通擬各設1,500億元人民幣單邊總額度和100萬元人民幣的個人額度，計劃實施初期會先涵蓋中低風險、非複雜性理財產品，細節確定後將適時公布。

金管局：三地正制訂細節

金管局發言人早前亦透露，三地的監管機構正制訂實施細節，並同時諮詢金融業界意見，居於粵港澳大灣區的內地居民或港澳居民可以透過該計劃跨境投資理財產品。發言人又指，跨境理財通將成為互聯互通的新一員，一如其他互聯互通計劃，會按循序漸進的原則啟動，並根據實際運作情況不斷優化，三地監管機構正本著務實謹慎、風險可控的原則制訂落實細節。

允虛擬資產交易 11號牌或出爐

前亦承認將推出有關虛擬資產的牌照，以監管所有虛擬資產交易服務。

規管涵蓋加密貨幣交易

虛擬資產由於屬沒有實物或發行人支持的虛擬商品，一直以來備受爭議，而香港亦曾討論過虛擬資產屬於「貨幣」、「資產」、「證券」抑或是「商品」，並需釐清監管機構是屬金管局、證監或其他監管機構責任。而是次政府考慮建立強制發牌制度，規管虛擬資產服務提供者，並不限於證券型代幣資產，意味比特幣等功能型代幣也會納入受規管範圍。

香港證監會行政總裁歐達禮本月初出席活動時承認，將推出有關虛擬資產牌照，料將應用於將所有虛擬資產，包括

證券型與其他類型的加密貨幣，而提供交易服務者需要達到財務、營運經驗等要求，以監管所有虛擬資產交易服務，並管理及控制投資風險，同時平台只可向專業投資者提供服務。

政府在本月初亦已發諮詢文件，擬規管虛擬資產服務，並設立發牌制度，為新一類牌照「受規管虛擬資產活動」，料或成為第11號牌。政府指出，財務行動特別組織去年2月修訂建議，規定成員地區須規管虛擬資產服務，以降低洗錢及恐怖分子募集資金的風險，香港為特別組織成員，因此須跟隨，而諮詢期約為3個月，至明年1月31日止。

根據諮詢文件，規管涵蓋的活動包括虛擬資產交易、轉移、託管及管理，以及為

發行虛擬資產提供金融服務等。而根據特別組織定義，虛擬資產為「以數碼形式表達價值的資產，而有關資產可以數碼形式買賣或轉讓，或用作支付或投資用途」。

有業界已着手申請牌照

年底將在本港設立實體交易中心的數字資產交易平台HKD.com，對於於本月初港府公布就規管虛擬資產服務及設立發牌制度進行為期三個月公眾諮詢表示歡迎，公司認為此舉有助於為行業訂立清晰的營運要求，整體而言有利具實力的交易所發展，又透露公司團隊早於年初展開申請合規牌照的籌備工作，未來會積極參與政府的發牌諮詢，以及研究展開相關配合工作。

學者：港可三方面助力內地「雙循環」



■郭志寰

香港文匯報訊 「香港應該成為中國經濟『雙循環』的關鍵節點。」中銀香港首席經濟學家郭志寰日前在中新社的訪問中，針對後疫情時代香港的發展格局這樣表示。她指出，香港作為一個典型的小規模開放型

經濟體，受國際市場和經濟影響非常大，這一方面令香港受限，另一方面也意味着重大的機遇。

金融中心優勢大有可為

郭志寰分析，疫情後，國際形勢出現重大變化：全球經濟下行令新興市場作用更加突出，各國財政、貨幣雙寬鬆，導致流動性泛濫，貿易保護主義繼續加深。在這種情況下，國家提出國內國際雙循環新發展格局，而香港自身「橫跨內地和國際」的特點意味着它的創新科技和全球金融中心的優勢在「雙循環」中大有可為。

郭志寰認為「關鍵節點」有三方面意義。第一，香港是內地經濟成長的重要區域節點，作為粵港澳大灣區的重要引擎，推動區域整體經濟的高質量增長；第二，香港是帶動內地金融市場開放的重要助力；第三，在下一步科創引領的中國經濟增長中，香港在科

研轉化和金融科技方面可加強與內地的合作，尋找新的戰略定位。

「香港金融中心的領先性比其他中心無法比擬的。」郭志寰指出，香港IPO市場長期保持全球前列、銀行業總資產佔GDP的比率一直領先。隨着內地的金融市場逐漸對外開放，滬港通、深港通、基金互認等一系列政策的推進，香港在協助內地資本市場開放中一方面可以參與並協助內地市場對外聯通，更可以提供新的產品和機制，擴充市場的深度和廣度。

科創關鍵方向在成果轉化

國家「十四五」規劃和2035年遠景目標《建議》中特別強調科技創新對經濟發展的拉動作用。郭志寰注意到「整個建議稿裏面有10次提到『科創』」這個詞，在中國經濟新的增長階段，科技的引領是第一要務。」

她指出，香港科創發展的關鍵方向在於於科技成果的轉化，及科技與金融的結合。因為香港已在傳統科研創新和基礎理論方面積累了優勢，未來要與內地，尤其是深圳加強合作，藉國家建立重點科創發展基地的政策，實現優勢互補，提升自身的科創產業水平。

在金融科技領域，香港去年已經審批通過了8張虛擬銀行牌照，今年有7間已經正式運作。郭志寰表示，雖然在運行過程中會遇到困難和問題，但虛擬銀行的發展對於香港的金融科創是重要的探索，對於提升金融業的科技水平有積極作用。

而下一步，郭志寰建議「香港作為離岸人民幣的樞紐，在中國電子貨幣的發展中，應該發揮積極探路者的作用。」她提議以有效的風險控制為基礎，把數字貨幣與金融業有機結合起來，利用金管局已經推出的區塊鏈貿易結算功能和監管上的經驗，推動香港金融科技的探索之路。