

「跨境理財通」將開車 內地產品選擇多

# 經濟復甦 北向通回報料吸引 人幣升值

## 部署理財通

「跨境理財通」推出在即，月初公布的理財通業務試點實施細則徵求意見稿指出，予香港投資者的「北向通」可購買內地「R1」至「R3」風險等級的產品，香港投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，內地的理財產品風險採5級制，數字越大風險等級越高，R1至R3級屬低、中風險，通常以債券類為主，受惠內地經濟率先復甦、人民幣升值等因素，相信內地的理財產品會有不俗回報，且市民只需透過本地銀行就可以買到，料會受到市場歡迎。

●香港文匯報記者 殷考玲、馬翠媚



●黃王慈明稱，「北向通」對香港投資者有吸引力。資料圖片



●王良享料「北向通」將受投資者歡迎。資料圖片



●李若凡稱，「北向通」理財產品選擇較多。資料圖片

香港投資者最關心的是可以購買哪些理財產品，根據本月初公布的《粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點實施細則（徵求意見稿）》，為香港投資者而設的理財通「北向通」，實施細則提到可投資產品的範圍，為內地理財公司發行被評定「一級」至「三級」風險的非保本淨值化理財產品（現金管理類理財產品除外），以及經內地公募基金管理人和內地代銷銀行評定為「R1」至「R3」風險的公開募集證券投資基金。

### 市民透過本地銀行就可買到

黃王慈明在接受香港文匯報訪問時表示，自從內地2018年資管新規推出後，銀行理財產品設有R1到R5等5個等級，風險等級愈高收益波動愈大，而理財通細則提到可投資的範圍為R1至R3即是低至中等風險，通常以債券類為主，她認為「北向通」對香港投資者來說有一定吸引力，因為內地的理財產品隨着內地經濟率先復甦、人民幣升值潛力，相信會有不俗回報，香港投資者只要透過本地銀行就可以買到北向通產品。

根據內地劃分準則，R1、R2、R3風險程度產品，分別適合謹慎保守型、穩健型及平衡型的投資者。其中R1產品主要包括銀行大額存單、國債等保本理財產品；R2產品主要包括非保本理財產品、貨幣基金、債券基金；R3產品包括指數基金、混合型基金、AAA類企業債券等。至於不被納入「北向通」範圍的R4產品包括股票型基金、私募基金、信託產品等，而R5產品包括比特幣、原油寶等槓桿性投資產品。

### 可投資範圍屬低至中等風險

香港文匯報記者翻查內地R1至R3風險程度的理財產品，可參考工行(1398)、中行(3988)和招行(3968)等大型中資銀行均有產品提供。以工銀理財為例，該行旗下「全鑫權益私銀尊享混合類封閉式理財產品」(產品代碼21HH3826)，產品風險評級為R3，資產種類屬於固定收益類，起購金額50萬元人民幣，業績比較基準為4.7厘，每年分紅一次。而所謂業績比較基準是銀行理財收益的參考值，並非實際收益率。

星展香港財資市場部董事總經理王良享在接受香港文匯報訪問時，他亦看好「北向通」或較受歡

## 內地銀行理財產品風險評級分類

風險評級	風險	收益類型	適用產品
R1(謹慎型)	低風險	保本	貨幣基金、短期理財債券類基金
R2(穩健型)	中低風險	非保本	普通債券類基金
R3(平衡型)	中等風險	非保本	股票基金、混合基金
R4(進取型)	中高風險	非保本	指數型基金、私募股權基金
R5(激進型)	高風險	非保本	期貨、外匯等

製表：記者 殷考玲

## 大行部署跨境理財通

### 滙豐銀行

- 斥資逾35億美元壯大亞洲財富管理業務，未來5年招聘5,000多位前線財富管理專才，當中包括計劃聘請多達3,000位財富規劃顧問，拓展該行在內地新推出的流動財富規劃服務
- 今年新增300至400名財富業務專才，部分用作支援跨境理財通
- 組建一支覆蓋財富管理、個人銀行及科技的專責團隊，並正設計具吸引力及無縫連接的相關跨境解決方案

### 渣打銀行

- 斥資4,000萬美元在廣州設立渣打大灣區中心，預計到2023年底員工人數達1,600人以上
- 已成立專屬的粵港澳大灣區跨境理財通項目團隊，為客戶提供專屬優選產品

### 花旗銀行

- 未來5年在香港增聘逾千名專業人員，當中包括逾550名新的客戶經理和私人銀行家

製表：記者 馬翠媚

迎，他解釋因為在新安排下涵蓋產品，可以利用到內地資金成本，而這些內地資金成本穩定性明顯高於香港，加上部分產品亦不需要投資太長期，亦可以提供較高回報率，料將受北向投資者歡迎。

### 部分產品不需要投資太長期

華僑永亨經濟師李若凡亦相信對比起基金互認，理財通「北向通」的情況不會太差，主因內地理財產品的選擇較多，加上人民幣目前仍處於較穩定水平，料對北向投資者亦有一定吸引力。

問及香港銀行有否就理財通而設計新產品，黃王慈明相信開通初期銀行會推出現有產品為主，因為設計新產品需要監管機構的審批會較為花時間，所以銀行首階段會先了解內地投資者對產品喜好，主力以現有產品滿足其需求為先，惟他解釋要滿足理財通細則的風險要求，又要是香港註冊，現行產品種類的選擇上不會太多，所以期望理財通第二階段可將產品線擴寬，做到低、中和高的風險類型都有，因為理財通成立的目的都是為香港和內地投資者做到資產分散風險的需要。

## 南北向通投資限額日後有望提升

香港文匯報訊（記者 馬翠媚、殷考玲）跨境理財通業務試點實施細則終於出爐，無論「北向通」或「南向通」的單邊投資總額度均暫定為1,500億元人民幣，雙邊個人投資額上限100萬元人民幣。香港投資基金公會行政總裁黃王慈明認為，理財通是一個細水長流的計劃，「南向通」設有額度限制，相信內地當局不想一開始太火熱，反而想穩步增長。

### 細水長流 當局冀穩步增長

在最新細則訂明，「北向通」及「南向通」業務試點總額各暫定1,500億元人民幣，並設有個人額度100萬元人民幣，假設每名投資者都用盡個人額度，換算下每邊或吸引約15萬人參與理財通，對比起大

灣區內逾7,000萬人口可謂微不足道。

由於理財通業務初期將以試點形式開通，不少市場人士均預期待措施落地、運作成熟後，監管機構有機會擴闊南北向通單邊投資總額度、以至個人投資額。其中黃王慈明認為，待首階段理財通實行暢順後，第二階段可考慮將「南向通」額度提升，因為內地有不少投資者可做金融資產配置的金額遠比100萬元人民幣更加多。

雖然細則已涵蓋跨境理財通基本框架，尤以「南向通」細則較詳細，而「北向通」部分細則則仍待港澳相關監管機構公布，包括在港澳投資者業務資格仍未有確切詳情。而參考細則對內地投資者條件，則包括投資者需「具有2年以上投資經歷，且滿足最近3個月家庭金融淨資產月未餘額不低於100萬

元人民幣，或者最近3個月家庭金融資產月未餘額不低於200萬元人民幣。」

### 北向通門檻應較南向通高

而在香港投資者方面，投資入門門檻仍待港澳相關監管機構公布。星展香港財資市場部董事總經理王良享則認為，由於內地產品風險評級並非完全一致，從保障投資者的角度，香港投資者「北向通」的門檻應要設得更高，即是只能承擔較高風險投資的投資者參與，其中參考香港專業投資者門檻在800萬港元或以上，雖然內地並無設立專業投資者門檻標準，但由於內地較高端及成熟的投資者所要求的門檻都一般在300萬元人民幣以上，故認為理財通「北向通」的門檻應較「南向通」更高。

## 內銀理財產品風險設5級制



香港投資者可能對內地銀行理財產品的風險評級不甚了解，其實自從內地2018年資管新規推出之後，內地銀行理財產品設有R1到R5等5個等級，風險等級愈高收益波動愈大。R1為謹慎型、R2為穩健型、R3為平衡型，而R4和R5則分別進取型、激進型。5月初內地監管部門公布理財通細則，提供給香港投資者使用的「北向通」，就只可購買R1至R3風險程度的理財產品。

與香港情況類似，內地銀行為客戶進行風險承受能力評估時，會將投資者可承受風險能力分等級，當中會以

客戶年齡、財務狀況、投資經驗、投資目的、收益預期、風險偏好、流動性要求、風險認識以及風險損失承受程度等因素，來決定客戶可承受風險的能力。

### 數字越大越進取 風險越高

在R1至R5的5個等級之中，R1為保本保收益或保本淨值收益類型，R2級雖然是非保本淨值收益類，但它主要投資於債券、同業存款等低波動性金融產品，所以風險較小。而R3或以上的產品配置了不同比例的投资項目，其中可包括股票、股權、期貨、外匯等高波動性金融產品，風險較高。

●香港文匯報記者 殷考玲

## 業界料大行最受惠理財通

香港文匯報訊（記者 馬翠媚、殷考玲）跨境理財通細則（徵求意見稿）早前出爐，市場人士對理財通的通車引頸以待。雖然「南向通」部分細節仍要待監管機構公布，業界大多相信措施對本身擁有跨境業務的大型銀行更為有利，不過相信監管機構日後或優化有關銷售渠道，有機會引入券商等。而為迎接理財通及大灣區規劃下的新機遇，近期各大行招兵買馬。

### 多家外資行紛招兵買馬備戰

近日多間銀行宣布大增理財人手，滙豐計劃未來5年招聘逾5,000位前線財富管理專才，花旗亦計劃未來5年在香港增聘逾千名專業人員，當中包括逾550名新的客戶經理和私人銀行家；渣打去年7月時宣布斥資4,000萬美元在廣州設立渣打大灣區中心，預計到2023年底員工人數達1,600人以上。

對於各大行招兵買馬備戰理財通，黃王慈明表示，留意到銀行已在財富管理業務上增加人手以應付理財通開通後的需求。但她認為，由於內地投資者已習慣利用手

機處理銀行事務和購買理財產品，所以香港銀行在購買產品的電子化流程上要多加做好前期工作，因為內地投資者對電子化的要求較香港投資者為高，如果在電子渠道上購買不流暢，會影響購買產品的體驗。

### 擁跨境業務大型內銀得益大

另外，根據理財通的設計，內地及港澳地區銀行是以一對一方式合作及代理銷售，對於一些本身在內地及港澳均有業務的銀行自然有利，但對於一些中小型銀行，或部分在內地並無分行銀行，則需要透過合作方式去代理銷售相關產品。而有不少分析均預期大行較受惠，其中中信里昂看好擁有跨境業務和高淨值客戶較多的招商銀行（3968）最受惠，中金則看好內地四大行、招行、平安銀行及中銀香港（2388）料將顯著受惠。

星展香港財資市場部董事總經理王良享表示，「內地大型銀行若可以透過旗下港澳銀行銷售，如同形成一條鏈（代理銷



●龐寶林稱，香港銀行除了提供自身的產品外，亦會代理部分保險公司的理財產品。資料圖片

售)」，他預期一些中小型銀行可能會面對困難，如果在配對銷售下，一些城商行或農商行的分銷能力亦不高，不過他相信措施落地後有機會再優化有關銷售渠道，可能由「一對一」再放寬至無需「一對一」。

東驥基金管理董事總經理龐寶林認為，香港銀行除了提供自身的產品外，亦會代理部分保險公司的理財產品，現有產品種類數目尚算足夠，他又相信好似友邦此類大型保險公司，都是理財通的受惠機構之一，因為該行在內地持有牌照並早已布局大灣區，加上友邦早前收購東亞人壽，可利用其在內地網絡銷售友邦的產品。

## 南向通產品偏穩健 未必合內地客胃口

香港文匯報訊（記者 馬翠媚、殷考玲）理財通徵求意見稿訂明了「北向通」投資產品範圍，但「南向通」的投資產品範圍方面仍未有細節，僅指「可購買的投資產品由港澳管理部門規定」。金管局早前則表明，考慮到需要讓一般投資者對兩地理財產品和環境的認識逐步加深，計劃於起步階段先涵蓋風險較低、相對簡單的理財產品。業內預期，一些結構性產品，或者主要投資於衍生工具的產品如期貨、期權等，都不會列入理財通產品範圍內。

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明預期，「南向通」產品風險評級會跟從「北向通」的指引，即「R1」至「R3」風險等級的產品，是以低、中風險為主，例如是存款類、債券和貨幣基金，股債混合基金等，以穩健為主的產品。星展香港財資市場部董事總經理王良享亦同樣預計，南向投資者可購買的產品都是一些簡單產品，並以基金產品為主，包括一些由債券及股票混合基金等。

不過，對於「南向通」的產品會否

受內地投資者歡迎，業界看法較為謹慎。東驥基金管理董事總經理龐寶林認為，內地中產階級急速增加，而且內地投資者的風險胃納都高，部分富裕人士更追求高風險、高回報，所以理財通開通初期僅限購買類似內地「R1」至「R3」風險等級的產品，不能滿足此群人的要求，他相信隨着理財通及後的發展，產品的風險會相應提高。

### 部分投資者追求高風險高回報

王良享亦指，內地部分符合理財通南向通條件的投資者，或已屬海外私銀客戶，早已有其他渠道可以接觸海外投資產品，所以他料「南向通」初期未必展現出龐大需求。

不過，華僑永亨經濟師李若凡則認為，「南向通」的大部分投資者早已累積一定財富，並有較大需求分散投資風險，透過理財通去投資海外理財產品，可以滿足到這些投資者的需求，她料「南向通」投資者對理財通熱情將頗高。