

香港特區政府制定刊登有關法律廣告之刊物 獲特許可在中國各地發行
督印：香港文匯報有限公司 承印：英國英中時報
新聞熱線：0044 1908 681 242 傳真：0044 1908 550 596 編輯部電郵：editor@ukchinese.com reporting@ukchinese.com

■責任編輯：郭愉薇

重要新聞

1

2017年5月26日(星期五)

債券通開綠燈 北向先行

投資額度不設限 散戶暫無緣參與

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉、海巖 香港、北京報道) 中國人民銀行日前與香港金管局發佈聯合公告,同意開展“債券通”,通過內地和香港的基礎設施機構之間的合作,讓境外投資者更便捷地投資內地銀行間債券市場(CIBM),正式啟動時間將另行公告。初期將先開通“北向通”,未來將適時研究擴展至“南向通”,而投資者只限境外央行、金融機構等機構性投資者,可投資於CIBM交易流通的所有券種,且不設額度限制。



金管局李達志表示,現時還需與內地討論“債券通”具體技術工作。 資料圖片

人行還表示,在“北向通”中重點引入以資產配置需求為主的央行類機構和中長期投資者,引入的境外投資者與目前已有可直接入市的投資者範圍相同,初期擬採用做市機構交易模式。市場人士預計,與現有境外機構投資內地銀行間債市的方式相比,“北向通”的優勢在於縮短審批環節和時間,減少交易成本等。

金管局:爭取盡快開通

香港金管局高級助理總裁李達志表示,現時還需與內地討論具體技術工作,除系統連結等硬件外,還有法律、文件,以至草擬交易流程細節、給予各參與者的指引、與市場人士溝通等,現未有確實的開通時間,惟承諾會爭取盡快開通。

“雙向通”須“穩妥推進”

對於首先開通“北向通”的原因,人行和香港金管局均指“債券通”涉及兩地兩個



中國人民銀行日前與香港金管局發佈聯合公告,同意開展債券通,但正式啟動時間將另行公告。 資料圖片

債券市場交易結算制度對接,涉及交易和結算的多家金融基礎設施平台,在技術和實施要求存在一定複雜和挑戰。因為“北向通”技術準備工作較為成熟,首推“北向通”可為“雙向通”積累經驗,符合“分步實施、穩妥推進”的原則。

李達志表示,處理“南北向通”皆為同一批人馬,故集中力量先行處理北向交易;又指CIBM託管量超65萬億元人民幣,為世界第三大債市,國際投資者需求甚殷,亦為北向先行的理由。雖然“南向通”尚未開通,他稱北向交易需利用香港的金融機構,對香港的設施和中介同樣有利。金管局主管(外事)劉中健表示南向未通只是出於複雜的技術問題,與防止走資無關。

現時只有機構投資者,包括境外中央銀行和貨幣當局、主權財富基金、國

際金融機構及其發行的投資產品、養老基金、慈善基金、捐贈基金等人行認可的其他中長期機構投資者才可參與“北向通”。人民銀行始終注重引入以資產配置需求為主的央行類機構和中長期投資者,“債券通”引入的境外投資者和已有可直接入市的投資者範圍相同,資金大進大出的風險相對較低。

刻下無意引入散戶參與

李達志說,現時無意引入散戶參與,他們參與銀行間債市的情況並不普遍。隨着越來越多的境外基金進入,日後可能會有更多基金讓散戶參與。香港與內地債券市場監管機構下一步擬簽署監管合作備忘錄,“債券通”實施後兩地監管當局將在信息共享、聯合執法等方面進一步密切合作。

債券通交易機制撮要

一、投資額度

北向通不設投資額度限制

二、投資者範圍

- 1、北向通投資者:包括境外中央銀行和貨幣當局、主權財富基金、國際金融機構、境外依法註冊成立的各類金融機構及其發行的投資產品、養老基金、慈善基金、捐贈基金等人民銀行認可的其他中長期機構投資者
- 2、人行注重引入以資產配置需求為主的央行類機構和中長期機構投資者

三、可投資債券範圍

- 1、內地銀行間債券市場交易流通所有類型:國債、地方政府債、政策性銀行債、金融債券、公司信用類債券等
- 2、交易工具:央行類境外投資者可進行現券、債券回購、債券借貸、債券遠期、利率互換、遠期利率協議等;其他境外投資者可進行現券、基於套期保值的債券借貸、債券遠期、遠期利率協議及利率互換等交易

四、交易安排

港交所和中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心將與國際債券交易平台合作,提供電子交易服務,使境外投資者與內地交易商可以直接交易

五、結算安排

透過金管局營運的CMU在中央國債登記結算公司和銀行間市場清算所公司分別開立的賬戶進行

六、資金跨境流動及匯兌安排

原則上與人行現時的相關規定一致,沒有資本鎖定要求,亦允許投資者可選擇以人民幣或以外幣兌換人民幣到內地進行債券投資

七、啟動時間

“債券通”正式啟動時間將另行公告

製表:香港文匯報記者 陳楚倩

央行投資者 產品選擇多

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉、海巖 香港、北京報道) “債券通”由結算和交易兩部分組成,結算安排是透過金管局營運的債務工具中央結算系統(CMU),在內地中央國債登記結算和銀行間市場清算所分別開立的賬戶進行,採用國際慣例CMU以名義持有人形式託管,CMU會以代理人身份幫助持有人行使權利。交易部分則由香港港交所和中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心與國際債券交易平台合作,提供電子交易服務,交易可以人民幣或外幣進行。

產品方面,“北向通”可交CIBM流通的所有券種,包括國債、地方政府債,政策性銀行債,金融債

券,公司信用類債券等。其中,央行類境外投資者可以進行債券現券,債券回購,債券借貸,債券遠期,利率互換,遠期利率協議等交易;其他境外投資者可以進行債券現券,基於套期保值需求的債券借貸,債券遠期,遠期利率協議及利率互換等交易。此外,境外清算行和境外參加行還可以參與債券回購交易。

自去年5月起,人行已准許境外機構參與CIBM交易,香港金管局高級助理總裁李達志認為相對現行安排境外機構需要在內地代理或銀行開戶,因為“債券通”的開戶手續和合規要求都會由CMU處理,境外投資者可以簡化手續,更便利地參與內地債券市場。

專家:投資者“批發市場”試水

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)復旦大學金融研究中心主任孫立堅接受香港文匯報專訪時表示,內地銀行間債市可謂債券市場的主流,可以形象比喻成“批發市場”,以短期債為主,規模極為龐大,波動、風險和收益很低,准入門檻則較高。他說,“債券通”拿銀行間債市試水,無論對國家還是投資者而言將風險可控,“由於盤子很大,即便境外投資者的理念、操作手法有所不同,對整體市場而言,短時間內不足以

掀起軒然大波。”孫立堅指出,“債券通”釋放中國將繼續金融開放的大趨勢,若引入更多境外投資者,提高市場化程度,必然利於內地債券市場快速成長。在另一方面,同業拆借利率亦可視為市場利率的風向標,若因境外投資者的參與,銀行間債市趨向成熟,亦將提升同業拆借利率的價格發現功能,令其全面反映供求關係,從而帶動內地利率市場與全球市場接軌、聯動。