

港金融再引北水 債券南向通啟動

下周五起交易 年額度5000億 金管局：更多機構來港發債

繼跨境理財通本周初公布細則後，內地機構投資者等候多時的債券南向通緊接出爐，並將搶開在下周五（24日）正式「通車」，實現債券雙邊開放的互聯互通。內地機構投資者最快下周五可透過債券南向通投資香港債市，而有別於2017年開通的北向通，南向通設有額度限制，跨境資金淨流出額每年不超過5,000億元人民幣，每日不超過200億元人民幣。金管局認為有關額度合理，人行則指會按跨境資金流動形勢調整額度。

●香港文匯報記者 蔡競文



●中國人民銀行及香港金融管理局昨日發出聯合公告，宣布將於下周五（24日）開展債券南向通。圖為中國人民銀行。

資料圖片

●余偉文表示，相信債券南向通將有助推動香港債券市場發展，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

香港文匯報記者 攝

金管局總裁余偉文昨表示，隨着內地經濟穩步發展和金融市場不斷開放，內地金融機構對配置境外資產的需求日趨殷切，債券南向通旨在為內地機構投資者提供便捷、高效及安全渠道，以透過香港債券市場靈活配置境外債券資產，料將為國際金融機構提供誘因在香港投放更多資源，在債券承銷、交易、託管等各個環節服務南向通投資者，並有助吸引更多內地和海外機構來港發債，推動香港債券市場發展，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

人行：先開通現券交易

人民銀行昨公布開展債券南向通的通知，通知列明債券南向通是指境內投資者經由內地與香港相關基礎服務機構，在債券交易、託管、結算等方面互聯互通的機制安排，投資香港債券市場流通的債券。符合人行要求的境內投資者可通過南向通開展債券投資，標的債券為境外發行並在香港債券市場交易流通的所有券種，起步階段先開通現券交易。

在合資格投資者範圍方面，首階段包括41間人行認可的部分內地公開市場業務一級交易商，及合格境內機構投資者（QDII）與人民幣合格境內機構投資者（RQDII），金管局表示待南向通落地實施及運作順暢後，將循序漸進擴大合資格投資者範圍。至於交易對手方暫定為金管局指定的南向通做市商，待南向通運作順暢後，將逐步加入更多做市商。

離場資金要匯回境內

目前南向通年度總額度為5,000億元等值人民幣，每日額度為200億元等值人民幣。值得一提的是，文件列明境內投資者可使用人民幣或外匯參與南向通，相關資金只可用於債券投資，不得通過南向通非法套匯，而投資的債券到期或賣出後，若境內投資者不再繼續投資，相關資金應匯回境內，並兌換回人民幣。

對於債券北向通不設額度限制，但南向通則設有額度限制，金管局副總裁劉應彬表示，雙邊情況有別，由於南向通涉及內地資金流出，在風險可控原則下，設限是穩妥的做法，雖然現時難以估計有多少資金或投資者參與，但金管局與人行未來會按運行情況及市場需求調整，又形容有關額度已經相當寬鬆及合理。問到會否預期比北向通反應更熱切，及南向通初期會否「爆額」等，他回應指出現有額度水平並非目標，又指北向通和南向通性質不同，難以直接比較。

設兩條途徑進行投資

南向通將為合資格投資者提供一條新且便捷的投资路徑，劉應彬指南向通設有兩條途徑進行投資，其中一項是透過與本港金管局的債務工具中央結算系統（CMU）連接，不過由於系統建設需時，故新開通的金融基礎設施連接模式在初期只會涵蓋人民幣及港元債券，未來逐步擴展至其他幣種。至於另一途徑為託管銀行連接路徑，可投資任何幣種債券。

（另有債券南向通相關新聞 B1版）

債券通南向通設計要點

項目	首階段概況
投資者範圍	人民銀行認可的公開市場業務一級交易商中41家銀行類金融機構（不含非銀行類金融機構與農村金融機構）；合格境內機構投資者（QDII）和人民幣合格境內機構投資者（RQDII）
額度	年度總額度：5,000億元人民幣；每日額度：200億元人民幣
可投資範圍	在境外發行並在香港交易流通的債券；起步階段先開通現券交易
交易對手	香港金管局指定的做市商
結算路徑	金融基礎設施連接路徑；資金跨境結算將使用人民幣跨境支付系統（CIPS）；託管銀行連接路徑
注意事項	可使用人民幣或外匯參與南向通，資金只可參與債券投資，不能從中套匯

資料來源：中國人民銀行、香港金管局
製表：記者 蔡競文

北向通4年累計成交12.3萬億人民幣

香港文匯報訊（記者 蔡競文）債券通北向通於2017年7月開通，至今已逾4年。人民銀行昨表示，債券通北向通開通前，境外投資者持有中國債券約8,500億元（人民幣，下同），而截至目前有關規模已經達到3.8萬億元，年均增速超過40%，其中北向通的境外投資者持債規模約1.1萬億元，4年來累計成交量為12.3萬億元，而全球前100大資產管理機構中，參與的已有78家。

北向通運行平穩高效

人行有關負責人指出，上述數據反映北向通運行平穩高效，已經成為境外機構入市的重要渠道，交易日趨活躍，兩地監管合作順暢，社會各方反響良好，特別是北向通既注意採取多級託管等國際通行

做法，切實便利境外機構「一點接入」，又充分考慮中國國情，以穿透式訊息收集等一系列安排，有效支持監管和風險防範。

人行又指，2017年7月按照中央部署，與香港金管局及各方共同努力下推出了債券通北向通，而在綜合考慮各方面因素，當時南向通未與北向通同步開通，而在這四年來，人行始終關心關注香港債券市場發展，因此與香港金管局一直保持密切溝通，共同積極研究南向通可行方案。

而按照中央決策部署，人行指適時開通南向通，一是有利於完善中國債券市場雙向開放的制度安排，進一步拓展了國內投資者在國際金融市場配置資產的空間；二是有利於鞏固香港聯接內地與世界市場的橋頭堡與樞紐地位，助力香港融入國家發展

大局，維護香港的長期繁榮穩定。

提升港國際競爭優勢

人行續表示，對於內地機構而言，南向通實際上是「一點投全球」的重要通道，不僅可以投資香港市場，也可以配置全球債券，從全球來說，相應的交易對手方是香港的做市商，對香港整個金融行業是一種支撐。「香港的優勢除了是重要通道之外，還是海外第一大的人幣離岸中心，南向通也會推動未來離岸人民幣市場的發展，也有利於人民幣更加自由使用。」負責人直言，內地的投資需求會轉化為香港金融機構在全球的發展機遇，可以提高香港的國際競爭優勢及其在全球金融市場的地位。

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行

2021年9月 4897001360013
16 星期四 辛丑年八月初十七日
大致多雲 幾陣驟雨
氣溫27-32℃ 濕度70-95%
港字第26105 今日出紙3疊8大張 港售10元

文匯報 | 香港仔

爆料專線

(852) 60668769

60668769@wenweipo.com

內地機構看債券南向通

優美利投資總經理賀金龍：

內地機構可借債券南向通拓展海外資管渠道，豐富投資多樣性，分散內地債券的投資風險。他指出，「香港的金融市場，股和債一直是不太匹配的，債券市場發行表現一般，多靠內地發行，也以人行和財政部發的離岸債券為主。這也造成了香港債券市場大大被低估。」



●賀金龍

截至今年，香港債券融資規模達2,300多億元美金，這個市場容納量在亞洲也是名列前茅的，在賀金龍看來，隨着金融產品的日趨多元化，料香港債券市場孕育着很大的投資機會。

英大證券首席經濟學家李大霄：

內地投資者有分散資產配置需求，香港債券產品系列都很齊全，像投資級的債券、垃圾債等各種風險級別產品都有，可以滿足各種風險偏好的投資需求。債券投資沒有像滬股通和深股通中過多的限制，都是機構投資者，風險意識強，均會做好風險控制，按照香港市場交易規則審慎地展業。



●李大霄

此外，李大霄認為，國際主要金融機構都在香港開展業務，南向通的開通令香港債券市場有豐富的交易對手，加上通暢的渠道、豐富的投資產品。

中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所研究員、註冊國際投資分析師余洋：

香港債券市場與內地相比，風險收益結構具有一定差別，鑒於內地資金開始將從較為熟悉的中資企業美元債或者點心債作為投資對象，南向通開通後將有助於提升相關債券品種的流動性、減少香港債券市場相關品種與內地債券市場的風險收益差距，降低內地企業債券融資成本，促進內地企業前往香港債券市場融資。



●余洋

對於內地機構來說，參與南向通投資香港債券市場最好先從熟悉的品種開始，比如中資企業或內地政府在香港市場發行的美元債、點心債或港元債。除點心債外，在投資前要充分考慮匯率波動風險，必要時應通過貨幣掉期合約等衍生工具鎖定匯率波動風險。對於採用槓桿交易的投資者要多注意債券的流動性風險，嚴格控制槓桿倍數，隨時保證充足的抵押品數量。

製表：香港文匯報記者 李昌鴻、孔愛瓊