

# 進一步打通人幣流通渠道 加大創新力度 捕捉跨境市場 港勢成灣區金融樞紐

粵港澳大灣區發展計劃自提出到實施，至今大約經歷4年時間。香港中資銀行業協會會長、中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，隨着「十四五」規劃開啓，國家加快構建「雙循環」新發展格局，大灣區深化金融合作和金融市場互聯互通既是大勢所趨，也是勢在必行；香港只要堅守「一國」之本，善用「兩制」之力，一定擁有無比廣闊的發展前景。

大公報記者  
楊慕輝（文）  
蕭霖（圖）



▲左起：全國政協經濟委員會副主任、友邦保險區域執行總監及榮譽顧問容永祺；全國政協委員、國泰君安國際董事長兼總裁閻峰；建行亞洲副行長林炬；港交所董事總經理、首席中國經濟學家巴曙松；中銀香港國際經濟與金融處主管戴道華及論壇主持人曾靜漪合照。

## 嘉賓言論重點

- 大灣區必將迎來嶄新的歷史機遇  
香港中資銀行業協會會長、中銀香港副董事長兼總裁 孫煜
- 若未來南向債券通開通，將會令到香港與內地企業在金融合作上更為緊密  
全國政協委員、國泰君安國際董事長兼總裁 閻峰
- 在內地開放金融市場下，香港未來需要與其他國際金融市場直接競爭  
港交所董事總經理、首席中國經濟學家 巴曙松
- 互聯互通政策持續發展將推動人民幣國際化  
中銀香港國際經濟與金融處主管 戴道華
- 希望允許香港居民通過遠程開啓內地戶口  
建行亞洲副行長 林炬
- 在多项互聯互通項目中，保險開通得最慢  
全國政協經濟委員會副主任、友邦保險區域執行總監及榮譽顧問 容永祺

孫煜在領航「9+2」·首屆粵港澳大灣區發展論壇上發表主題演講，形容大灣區11個城市相比4年前「更像一個有機的整體」，「9+2>11」的協同效應正在顯現，共同建設一個「9+2=1」的一流灣區和世界級城市群，正在成為發展共識。為促進大灣區的金融合作，他認為「科技、內需、開放、可持續」是當中4個關鍵要素。



▲孫煜

益的探索，不僅通過科技基金支持初創科技企業，還允許新經濟企業以「同股不同權」等形式來香港上市，對高科技企業成長起到了關鍵的推動作用。

擴大內需是實現「內循環」的關鍵，孫煜認為大灣區可進一步集結跨境金融資源，便利民生，惠及企業。未來隨着大灣區生活圈更加成熟，預期灣區居民跨境交易場景將越來越豐富，隨着監管條件成熟，購置住房、養老醫療、高端消費等大額支付需求也將進一步得到釋放。此外，區內金融機構（包括港資企業）應加大金融創新，積極發展消費金融和普惠金融，擴大內需。

### 為人民幣國際化提供經驗

孫煜強調，大灣區金融合作的其中一個重要方向，是促進金融市場開放和互聯互通。香港是全球最大的離岸人

幣市場，未來的金融合作「大有可為」，例如進一步打通粵港澳跨境人民幣流動渠道、培育粵港澳銀行信貸資產跨境轉讓市場、率先試點大灣區南向債券通、引導中資企業更多使用人民幣等，為推進人民幣國際化提供參考經驗。

「十四五」規劃把推動綠色發展、促進人與自然和諧共生作為重要任務。他建議香港應主動聯動境內金融機構，合作設置境外綠色債券發行的綠色通道、發行基準綠色債券、合作舉辦綠色金融國際論壇，並大力培育綠色金融人才。

對香港而言，孫煜相信大灣區金融合作將為香港帶來廣闊的發展前景。他解釋說，一直以來，香港都是外資「引進來」、內地企業「走出去」的中介橋樑，是人民幣國際化的重要推手，也深受世界各地投資者青睞。整體而言，香港具備充分條件成為大灣區發展所需的「國際化、多元化金融樞紐」。

## 優化21章規則 港可仿效SPAC

【大公報訊】去年特殊目的收購公司（SPAC）的上市方式在美國成為熱門，政府已要求港交所（00388）及監管機構研究推動SPAC在港上市。港交所董事總經理、首席中國經濟學家巴曙松表示，SPAC在美國已有很長時間的發展，當中經過不斷優化。而SPAC的原理是將上市的公司交由投資管理方選擇，有其合理性。香港亦有類似的21章公司，若經過優化相信可達類似效果。

巴曙松表示，面對全球交易所競爭，港交所會不時研究加強或改革上市制度的各個方案，致力提高香港新股市場競爭力及吸引力。他相信，SPAC的投資者保障、投資風險管理、處理欺詐的追訴等監管規則，均有探索的空間。對於SPAC會否取代傳統IPO的上市方法，其實是覆蓋以往



▲巴曙松

IPO不能覆蓋的公司。對於監管機構正探討SPAC的可行性，同場的全國政協委員、國泰君安國際董事長兼總裁閻峰表示，不管什麼融資方式都是機會，現時新交所亦作相關嘗試，但是否推行仍要看監管機構。

另外，對於互聯互通的發展，巴曙松指出，透過港股通，內地以及國際可以保持現有規則習慣下，在雙方市場投資。被問到人民幣限制進一步放寬會否削弱互聯互通的吸引力？巴曙松認為，現時互聯互通是香港的獨市生意，但若日後內地投資者可自由買賣海外投資產品，香港則需要與倫敦及紐約等國際金融中心直接競爭，要提供更好的服務。至於促進跨境理財通的建議上，巴曙松認為，可以參考歐盟的單一通行證做法，在一個清單上，只要符合兩地其中一方的牌照要求，就可以在對方市場經營，例如可先讓香港合資格的證券公司到大灣區內開業。

## 倡放寬按揭 助港人內地置業

【大公報訊】在大灣區金融發展方面，建行亞洲副行長林炬認為，深耕大灣區是所有金融公司都看到的機會，銀行除了要做好便利開戶，還要通過一系列產品，匯集香港及大灣區居民。他認為，要互聯互通，最希望可以監管當局允許香港居民通過遠程開啓內地戶口。此外，希望有關當局可允許香港居民購買內地理財產品，並在按揭貸款上給予方便，為香港居民在內地置業提供便利。



▲林炬

是希望提供便利，而且國家也允許港澳居民在大灣區購買一套一手住房，並非鼓勵炒房。

建行亞洲又推出住房租賃計劃，由以往「要買房到建行」，逐步發展到現在「要租房到建行」。林炬稱，目前建行亞洲大灣區有200萬套房源，其中存房就超過30萬套。業主可以將房子存在建行，可以通過「建融家園」租房平台，讓市民租用。而且港澳居民在建行存房，建行可按市場價即時給予一定期限的租金。

林炬稱，現時建行亞洲也歡迎港澳及大灣區的中小企到銀行登記，未來希望可以幫助香港及內地中小企撮合業務。

互聯互通發展歷程	
2014年 11月	滬港通正式開通
2016年 12月	深港通正式開通
2017年 7月	債券通北向通正式開通
2018年 5月	滬深股通的每日額度擴大4倍，各為520億元人民幣，而港股通滬深每日額度各為420億元人民幣
2019年 7月	香港上市的同股不同權企業，可納滬港通及深港通
2020年 11月	對於18A生物科技公司，如屬於相關恒生綜合指數成份股或滬深港交易所上市的A+H股上市公司H股的，可納入港股通股票範圍
2021年 2月	符合資格的科創板股票將納入滬深港通股票範圍

## 外資買賣內地債券 半數經債券通

【大公報訊】今年初在港股通的北水帶動下，恒指一度升至超過30000點水平。中國香港國際經濟與金融處主管戴道華表示，自2014年推出滬港通後，兩地的金融互聯互通有突破性發展。推出債券通後，過去2年，境外投資者在內地銀行間債券市場的持有量上升了超過1萬億元人民幣，當中超過三成半是通過香港的債券通平台買入和持有。現時每日外資買賣債券的成交



▲戴道華

中，有一半是來自債券通。

另外，戴道華指出，在互聯互通政策持續發展下，吸引大量中概股回流，將會提高人民幣的使用率，並推動人民幣國際化。他又指出，除了股票通和債券通外，理財通和保險通都會令到投資者主動用人民幣結算，因此不用面對外圍環境的風險，透過金融互聯互通的政策，令到貨幣國際化。

## 建封閉渠道 加快實現保險通

【大公報訊】全國政協經濟委員會副主任、友邦保險區域執行總監及榮譽顧問容永祺認為，在多项互聯互通項目中，保險開通得最慢，「幾年前已經開港通滬港通，債券通南下亦快將開通，但保險未有新進展。」

容永祺指出，2008年時，內地來港投保新業務保費僅32億元，到2016年新造保費已增至700億元以上，2019年內地居民在香港的總保費約1800億元，佔香港總保費5200億元的三分之一，數字反映內地居民對香港保險的需求強勁。容永祺相信，主要由於內地居民希望在港購買保險，以獲得美元資產配置，作為風險管理、理財的一個好選擇。

為了吸引內地資金來港買保險，容永祺呼籲盡快成立大灣區服務中心，除可讓香港保險公司提供服務和接受申請外，更希望打通資金流，讓內地居民可以透過此封閉式渠道繳交保費，以及收取香港保險公司匯到內地的賠償金。這樣對中國外匯也有保障，資金不會流失。他又相信，通過此方法，內地居民在港投保額很快可以超過幾千億元。

### 港吸國際資金 助內地科企發展

而自港交所（00388）改革上市制度後，吸納了大量內地新經濟公司來港上市，全國政協委員、國泰君安國際董事長兼總裁閻峰表

示，近年新經濟公司來港上市數量大增，除了因為監管機構的前瞻部署外，亦有賴於投資者的參與，且越來越多投資者懂得識別新經濟股的業務和未來發展趨勢。另一邊廂，新經濟股在香港吸納了大量國際資本，可促進內地科技行業的發展。

閻峰回想，中資券商初來港時，當時港股成交額少，產品亦少。多年後，大量中資企業來港上市，深化投資品種，吸引更多投資者參與，加上在互聯互通措施下，便利境外投資者透過港交所進入內地投資市場。展望未來，若債券通的南向通開通，因為債券市場規模遠大於股票市場，將會令到香港與內地企業在金

融合作上更為緊密，所以看好香港的金融前景。

另外，對於市場認為，要實現跨境理財通需要克服多個障礙（包括兩地的監管要求，以及資金流的管制），港交所董事總經理、首席中國經濟學家巴曙松指出，透過數字人民幣的應用將有助大灣區內金融互聯互通，以保險互聯互通為例，由於數字人民幣的智能合約有資金追溯性，可滿足兩地KYC（認識你的客戶）要求，並能限制投保人資金只能買保單，以達至在開環下做到理財產品互聯互通。此外，數字人民幣亦可以便利跨境支付，用家不再需要經銀行將資金轉賬支付。



▲容永祺



▲閻峰