

金管局：研擴人民幣港股交易使用

流動性 產品 基建三大要素需備齊

把握機遇

金管局總裁余偉文昨日出席財資市場高峰會上致辭時表示，中國作為全球最大貿易國，但人民幣跨境貿易結算僅佔全球貿易總額約15%至20%，與中國的經濟實力不相稱。他指，香港有望推動人民幣國際化，首要是促進人民幣在香港資本市場交易中使用。他透露，正與其他監管部門研究，擴大人民幣在香港股票市場交易的使用。

大公報記者 周湘

余偉文表示，要促進人民幣在香港資本市場交易中使用需三個因素，包括流動性、產品種類及金融基礎建設，並鼓勵香港的金融業把握有關機遇。

發揮最大人民幣離岸市場優勢

他表示，流動性是發展中市場最重要的組成部分，指香港在所有離岸市場中擁有最大人民幣存款基礎和最活躍的人民幣外匯市場。他指，受惠於股票成交量的強勁增長和債券通計劃，今年前八個月，滙港通的日均成交額為1600億元人民幣，同比增長43%；債券通同期日均成交260億元，同比增長34%。此外，金管局亦與人民銀行有掉期安排，該掉期額度亦可作為有效的後備流動性工具，支持人民幣離岸市場的發展。

除流動性外，他指，香港還需要更多產品讓流動性有用途，即香港需要在股票、債券和財富市場開發更多以人民幣計價的產品。

余偉文透露，正與其他監管機構一起研究有關擴大人民幣在股票市場交易使用的建議。鑒於股票市場是香港金融市場的重要組成部分，推動人民幣在該領域的使用將有助於推動相關人民幣外匯、衍生品或融資活動，進一步豐富香港人民幣產品。

但余偉文提到，要注意如何帶動發

行人和投資者的需求，以及如何在港股上市的人民幣和港幣並行的情況下，確保價格趨同並降低市場分散的風險。

人民幣日均成交1.5萬億 超越港元

至於第三個因素是高效而強大的基礎設施。他表示，香港的人民幣基礎設施是離岸市場中最強的一項，從2007年6月開始建立人民幣RTGS系統（又稱人民幣結算所自動轉賬系統），目前通過該系統的每日成交額已超過1.5萬億元，已經超過港幣交易額。而香港的股票與債券清算和結算系統也已經具備處理人民幣交易的能力，兩者都與人民幣RTGS系統掛鉤。

余偉文表示，香港與內地的金融關係是獨一無二的，可以長期享有互利關係。隨著內地經濟持續增長與世界融合，人民幣便會越來越多於國際交易中使用。

他續稱，香港並非唯一的人民幣離岸市場，卻在離岸人民幣業務中脫穎而出。他解釋，香港是中國的一部分之餘，並與世界保持緊密聯繫、健全的法律和監管體系、具深度和流動性的資本市場、強大的金融基礎設施以及豐富的金融中介機構和人才，這些均確保了香港亞洲領先國際金融中心、資產管理中心和風險管理中心的地位。



▼金管局總裁余偉文指，香港與內地長期享有互利關係。

三方面推動人民幣國際化及金融活動中應用



現行人民幣計價證券產品

- 2011年香港推出首隻以人民幣計價證券匯賢產業信託(87001)上市
- 2012年首隻人民幣計價交易所買賣基金(ETF)上市
- 2012年首隻雙幣雙股灣區發展(00737)掛牌(前稱合和公路基建)

優化債券北向通 擬引入利率衍生工具

重要渠道

債券通「北向通」自於2017年推出以來，已成為境外投資者進入內地債券市場的重要渠道。隨著「南向通」亦於今年9月開通，金管局相信將吸引更多內地投資者及境外債券發行人來港，促進本地債市發展，並吸引中介機構透過香港債市平台提供服務，為金融業帶來新機遇。

金管局在最新一期《季報》指出，「南向通」的開通將深化內地

岸債市的雙向開放，促進跨境資金的穩健流動，並創造機會讓內地投資者以便捷、安全的方式分散投資風險，以及透過香港逐漸建立離岸固定收益資產配置。

季報形容境外投資者參與內地在岸債市的興趣趨升，原因包括內地致力開放在岸債市、人民幣走向國際化、有關債券被納入全球債券指數，以及當前低息環境下內地固定收益資產的高利率溢價等，這些因素「迄今依然存在」，並將在未來幾年繼續推

動外資流入。

在上述背景下，金管局預計債券通「北向通」的成交量亦會上升。「北向通」下一階段的優化重點，將會是提供多元化的風險管理工具，包括引入利率互換等衍生工具。

參考「北向通」的成功經驗，金管局表示，「南向通」將會審慎起步，按風險可控、循序漸進的原則發展。在暢順推出「南向通」後，金管局會因應實際運作情況及市場發展需要，不時檢視及優化運作安排。

深化理財通試點 前海爭牌照認證

通力合作

《全面深化前海深港現代服務業合作區改革開放方案》近日公布，深圳市前海深港現代服務業合作區管理局副局長文嫻在粵港金融合作研討會上透過視頻表示，當中提到的提升國家金融業對外開放試驗示範窗口和跨境人民幣業務創新試驗區功能，要達至有關目標，則需要與香港金融、人民幣跨境使用、外匯管理等工作。

文嫻指出，前海可以為進一步深化理財通作為試點，包括牌照認證，為牌

照人員提供培訓替代考試，讓獨資資資在當地註冊等。上述的建議都可以在前海作試點測試。同時為促進兩地金融融合，前海亦可鼓勵當地的公司到香港發債，並提供補貼資助。

另外，對於香港金融發展建議，香港中資證券業協會永遠名譽會長譚岳衡表示，目前香港雖然為國際金融中心，但理財產品的豐富度仍有很大的提升空間，尤其是人民幣產品。借助理財通平台，讓中小券商參與，從以為內地投資者供應更多理財產品。



▲粵港金融合作研討會香港會場。大公報記者賀仁攝

經濟財政俱穩 標普維持港「AA+」評級

外資評級

評級機構標普昨日確認香港長期信貸評級為「AA+」，短期信貸評級為「A-1+」，展望維持穩定。標普指，評級反映疫情受控及外圍需求旺盛，香港經濟正從過去兩年的衰退中復甦，隨著經濟和勞動力市場更加穩

固，政府正在減少財政支持，將緩解財政資源的壓力，預計香港經濟未來12至24個月持續復甦。

標普認為，過去一年香港的立法變化並未對本港政策制定，包括選舉改革，造成重大影響。該行指，香港穩固的財政緩衝，以及持續健康的財政表現，故將香港展望評級維持「平

穩」。

標普又提到，如果香港經濟穩定及政策預測性受到影響，以及政府財政儲備以更快速度下降，標普或會下調香港評級。如果本港社會及政治穩定性改善、公共財政強化、長期經濟前景好轉，標普則會考慮上調香港評級。

陳茂波：灣區金融監管合作 冀聯防聯控

賦能加速

政府日前發表營商環境報告，強調香港營商環境良好，前景亮麗。財政司司長陳茂波出席粵港金融合作研討會表示，香港國安法實施後的一年，本港新股集資額超過5000億元，較實施前的12個月增加逾五成。另外，他亦談到希望在大灣區金融展開更深合作，包括提升數字化的治理能力以及共同推動更多金融創新，並在「互聯互通」基礎上，在監管上的進一步合作，做到「聯防聯控」。

陳茂波指出，香港國安法實施後，港股平均每日成交額超過1600億元，比實施前高出近七成。去年資產及財富管理業務所管理的資產更上升21%，增加至約35萬億元，當中三分之一的增幅來自境外資金，足見香港仍然是受國際投資者歡迎的市場。同時，綠色及可持續發展金融更為香港的金融市場發展帶來新動能。單計去年在港安排發行的綠色債務融資，就創出120億美元的新高，並歡迎廣東省政府來港發行政府債券或綠色債券。

陳茂波表示，在國家經濟朝更高質量發展下，廣東與香港合作便迎來了新階段。他進一步指出，數字經濟是推動經濟更高質量發展的引擎，提升數字化的治理能力、數據價值的釋放，將為產業的增值與擴容「賦能加



▲財政司司長陳茂波。大公報記者賀仁攝



▲廣東省副省長張新。大公報記者賀仁攝

速」，增加灣區內聯手協作所能帶來的增值空間，此外，透過粵港的合作，將可推動更多的金融創新，推動產業、推動經濟的創新。

此外，在金融市場「互聯互通」不斷深化擴充的同時，期望在監管上進一步合作，做到「聯防聯控」在確保創新發展空間同時，配上適度的管控風險，才能讓創新穩步向前。

粵擬建期貨交易所

廣東省副省長張新透過視頻表示，最近廣州公布「金融發展十四五規劃」，包括高標準建設廣州期貨交易所，發展完整的期貨產業鏈，建設風險管理中心及財富管理中心。他指出，廣州市具有金融發展的體量，去年金融業增加值佔GDP比重8.9%，在龐大的理財需求下，產品供應卻不足。因此，希望能與香港有更多合作，包括讓香港金融業分享經驗及給予建議。他又指出，香港與廣州同樣

發展成財富管理中心並沒有矛盾，反而能互補，因為廣州能發揮引導資金到香港的作用。現時廣州已有一批金融重點項目，包括以廣州期貨交易所為核心，建立期貨產業園區、推進設立大灣區國際商業銀行、爭取廣州作為數碼人民幣試點、推動設立港澳保險後服務中心等。

人行金融研究所所長周誠君亦透過視頻表示，過去中國企業到海外建設產業園區時都是用美元，過程中要面對匯率風險，因此近年國家支持企業使用人民幣。香港作為離岸人民幣中心，可以藉着人民幣國際化成為國際資產管理中心和風險管理中心，同時廣深政府可給予支持。

周誠君指出，人民幣資產如無風險國債回報，都較其他發達地區的國債為高，加上人民幣資產與美元資產的關聯性低，有助投資者分散風險，這些因素都吸引投資者持有人民幣資產。

券商基金盼參與理財通

業務互補

現時跨境理財通未有容許券商參與，香港中資證券業協會副會長林向紅建議，可以讓券商、基金公司以及第三方理財機構參與理財通，提供直銷服務。她指出，讓相關金融機構參與可以增加理財產品的種類，提高競爭力，以及降低成本，對投資者有利。

林向紅表示，讓更多的金融參與者參與理財通，可以從多面提高大灣區的金融服務水平，包括增加客戶選擇、與銀行業務互補、增加參與的客戶群、推動內地資本市場的融合開放，以及有利人民幣資產國際化。

另外，除了就深化理財通給予意見外，林向紅亦建議推動粵港金融牌照「一體化」，包括優先考慮在CEPA（《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》）框架下優化灣區證券機構



設立，以及兩地證券資格認可安排。日後條件成熟後，可參考歐盟金融市場「單一護照」模式，構建大灣區統一金融市場。她指出，目前香港證券公司如想到內地設立合資證券公司，必須要有一定規模，這不利於中小券商，因此可考慮推出「輕型業務牌照」，且在有關牌照下設立獨資證券公司，降低資本要求。

▲香港中資證券業協會副會長林向紅。大公報記者賀仁攝