

《粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點實施細則》(下文《實施細則》)正式於10月10日生效。「跨境理財通」的推出,標誌着從金融層面支持大灣區作為國家雙循環的重要連接紐帶、國家高層次對外開放和創新引領經濟轉型的重要窗口,也為跨境金融合作以及擴大試點提供有益的參考。

抓緊市場雙向開放機遇



▲「跨境理財通」是重要跨境金融創新,將金融開放延伸到銀行理財產品,即人民幣資本項目開放呈新進展。

交銀觀察

戈建國

交通銀行
發展研究部
副高級經理

「跨境理財通」指粵港澳大灣區居民個人跨境投資本地銀行銷售的合資格投資產品,按照購買主體身份可分為「南向通」和「北向通」。

一、跨境理財通是兩地財富管理市場的歷史性機遇

繼滬深港通、QFII/QDII、基金互認、債券通等之後,「跨境理財通」是重要跨境金融創新,將金融開放延伸到銀行理財產品,即人民幣資本項目開放呈新進展。目前人民幣資本項目7大類共40項交易中,可兌換、基本可兌換、部分可兌換的項目共37項,僅剩下3項不可兌換項目。「跨境理財通」在離岸市場間增加了一條資金循環渠道,有利於推動資本項目可兌換。

「跨境理財通」豐富大灣區居民個人投資、跨境人民幣資金雙向流動,並有助內地高淨值客群以香港為基地建立全球化的資產配置。對於港澳投資者來說,人民幣資產的利率和投資回報率較高,中國資本市場的規模、資管產品與海外市場關聯度較低,可以滿足境外投資者的分散投資需求,並分享中國經濟的投資紅利。

對於內地金融機構,可以借助跨境理財通和港澳金融機構、境外財富管理公司開展合作,幫助客戶財富管理,令大灣區財富管理業務實現跨越式發展。對於港澳金融機構來說,香港作為離岸人民幣業務樞紐和全球財富管理中心,當前人民幣資金池已超過8000億元。展望未來,港澳金融機構拓展財富管理和內地客群帶來新的「藍海」。

二、跨境理財通五大創新性制度安排

(1) 實現全流程遠程辦理。

在賬戶開立方面,內地合作銀行可為內地投資者開立人民幣 I 類賬戶,或使用現有賬戶作為「南向通」匯款賬戶,同時引導內地投資者在港澳地區最多各選擇一家銷售銀行開立一個「南向通」投資賬戶,專用於購買港澳銷售銀行銷售的「南向通」投資產品。內地合作銀行可代理港澳銷售銀行開戶見證,為內地投資者提供「南向通」投資賬戶見證開戶服務。

(2) 實現內地和港澳投資者雙向互通。

「北向通」和「南向通」同步實現港澳投資者投資內地財富管理產品、大灣區內地投資者投資港澳財富管理產品。三地銀行在賬戶基礎、業務系統、網點布局等接入,在業務營銷、服務規則等聯通,在金融基礎設施和規則機制等層面多方面銜接,通過雙向互通實現大灣區金融業深度融

合。

(3) 資金閉環和額度管理嚴控風險。

借助「互聯互通」機制,依託大灣區的銀行建立資金閉環。「北向通」及「南向通」的投資者都要在投資產品購買地開立投資賬戶、在資金匯出地開立匯款賬戶。在實現人民幣跨境應用的同時,嚴控資本外流。

同時,《實施細則》針對「北向通」和「南向通」分別設置1500億元人民幣總額度和100萬元的單個投資者額度限制,嚴控跨境金融風險。今後對資金流動淨額的監測基礎上,再根據投資者需求和經濟金融形勢,適時調整試點總額限制和單個投資者額度限制。

(4) 限定產品風險等級保護投資者權益。

在投資者權益保護方面,針對「南向通」產品,港澳銀行在試點初期只能向內地投資者提供中低風險、非複雜的產品,同時對投資者的民事行為能力、投資經驗、家庭金融資產等方面設定適當性要求;針對「北向通」產品,投資範圍僅限於內地理財公司(包括內地銀行獨資理財子公司和合資理財公司)發行,並經發行人和內地代銷銀行評定為「一級」至「三級」風險等級的固定收益類、權益類公募理財產品(現金管理類理財產品除外),以及風險等級範圍為「R1」至「R3」三個級別的公募基金產品(即謹慎型、穩健型、平衡型產品)。

同時,考慮到三地法律制度、投資者習慣等方面的差異,三地監管部門強化信息共享、建立糾紛解決機制,在試點期間確保大灣區投資者的權益保護。

(5) 統一使用人民幣結算。

「北向通」及「南向通」業務所涉跨境結算均使用人民幣進行,資金兌換在離岸市場完成。此舉降低跨境交易的匯兌成本,方便個人投資者管理和識別理財和基金產品的風險,同時亦有助於人民幣離岸聯動。

三、帶給商業銀行的機遇和挑戰

(1) 搶抓「跨境理財通」機遇,獲得財富管理先發優勢。

「跨境理財通」打破地域限制,為內地商業銀行提供新客群、產品和渠道銷售機遇。

通過為合資格客戶提供「南向通」相關的資金匯劃、異地客戶合作等服務,提升客戶資產配置範圍、拓展中間業務收入來源,提高客戶的黏性。納入「跨境理財通」業務提供資質的商業銀行可以成功拓展其他不具備相關資質銀行的客戶,獲得賬戶開立、投資服務等方面的機遇。通過對接港澳合作銀行,商業銀行可通過數字化運營成功觸達港澳地區客群,打

破地域限制,充分發揮數字化運營的優勢,提升渠道銷售能力。

部分在港澳地區機構布局的銀行集團,可以聯動在港澳分子行、資管等機構,發揮港澳等地資管子公司的全球資產管理優勢,服務港澳客戶的全球資產配置需求、增強對港澳客戶的服務能力。試點成功後,大灣區「跨境理財通」可以成為內地其他省市的參考,有助於今後進一步推廣到長三角、京津冀等其他區域。經歷大灣區金融服務之後,商業銀行可望在「跨境理財通」的進一步推廣中贏得先機。

(2) 提升跨境服務能力,迎接「跨境理財通」的挑戰。

「跨境理財通」的內地商業銀行必須提升跨境服務競爭力,迎接創新業務的挑戰。

首先,打造總行級「跨境理財通」工作組,為投資者定製符合三地監管規則的優質理財產品,並具備遠程開戶、資金閉環管理、跨境資金清算等基礎營運能力。建議商業銀行成立總行牽頭、粵港澳大灣區各分支機構及理財子公司(或合作資管機構)等,及時研判異地客戶服務需求和更新系統功能,設計跨境投資產品庫,有效對接監管機構,抓住業務先機。

其次,是加大合規培訓,應對客戶服務各層面的挑戰。《實施細則》對三地金融機構提出嚴格要求,如內地代銷銀行應客戶要求通過電話、線上提供相關產品的諮詢,但「不得主動跨境邀請、招攬客戶和提供投資建議或前往港澳開展關於「跨境理財通」的實質性銷售行為」。如何合規、高效地服務客戶,成為重要課題。

三是組織專項營銷活動。《實施細則》要求內地和港澳投資者只能選擇一個銷售(代銷)銀行及合作銀行,更換賬戶則需要先清理原有全部投資,轉換成本很高。建議商業銀行組織專項營銷活動,在業務試點之初迅速爭搶高黏性的優質客戶,獲得先發者的「在位」優勢。

四是加大科技投入。在「跨境理財通」業務中,商業銀行同時扮演結算銀行、銷售銀行等多元角色,在遠程賬戶開立、跨境資金匯劃、跨境結算、產品諮詢和銷售、風險管理等方面,需要具備強大的系統接入和線上營運能力。

五是總行牽頭制定分潤規則。對於在境外有效布局的銀行集團,境內外聯動營銷一直是經營管理的難點,「跨境理財通」為境內外聯動提供了新的業務營銷契機。通過總行牽頭,制定分潤、雙記等營銷政策,可以有效發揮「1+1大於2」的聯動效益,實現機構功能層面的敏捷迭代,降低與系統外銀行、基金公司等合作帶來的客戶流失、系統對接、實質性營銷等風險,提升境內外協同營銷和服務客戶的能力。

港NFT進軍內地 南沙成首站

鍾能講堂



付饒

國際新經濟研究院
高級研究員

近日,香港藝術家在NFT(非同質通證)方面動作頻頻。著名導演王家衛首個電影NFT作品《一剎那》於

10月9日在蘇富比「現代藝術晚拍」上以428.4萬港元價格成交,同時創下王家衛個人作品與亞洲電影NFT作品拍賣價格新高。

《一剎那》NFT內容為王家衛在1999年拍攝的經典電影《花樣年華》首次拍攝中的未披露劇情片段,僅發行1版,NFT時長1分鐘31秒;英皇電影在香港數字資產交易所HKD NFT平台以賣座電影《怒火》的3D動畫鑄成香港電影NFT作慈善拍賣,籌得善款將全數捐贈與香港仁濟醫院慈善基金;2021年4月,香港藝人陳奕仁製作了《nobody gets me》一段7秒音樂影片NFT,並在OpenSea平台上以拍賣形式發售。香港藝人炎明熹《真話的清高》MV製作特輯被製作成NFT用於慈善;香港著名漫畫家及藝術品收藏家祁文傑與好友Daniel「鹹趣花生」近日成為首個港漫NFT,他相信NFT極有可能是活化此行業的仙丹。

筆者認為,隨着大灣區建設不斷深入,香港的文化題材NFT進入廣東省將成為必然。作為國家級新區、自貿片區、粵港澳全面合作示範區,廣州南沙承接這一業務具有得天獨厚的優勢。

首先,NFT的底層技術是區塊鏈,南沙區有區塊鏈的基因。基於區塊鏈技術的「南沙行政審批服務平台」在經過幾年的一線業務數據運營,優化並解決了現有電子政務系統存在的很多痛點。平台採用「智能合約」審批,無需人工重複操作,利用區塊鏈分布式可信存證、過程可追溯監管、內容不可篡改等特性,將平台歸集的涉企監管和信用信息數據上鏈,實現關鍵信息及時同步和溯源可查,確保區內30個職能部門、9個鎮街放心查詢使用平台已歸集的涉企信息,推動信息共享共用和強化協同監管。

南沙在校園食品安全領域正積極推動大數據智慧監管模式。逐步在全區129家幼兒園上線推廣使用集食品溯源、質量動態跟蹤和營養大數據分析為

一體的智慧監管平台,將食材使用安全標準、加工場所環境衛生、食材購銷情況、從業人員操作規範、食譜營養分析等方面作為重點監測環節,智能分析各環節存在的疑似隱患點上鏈,綜合評估被監測校園食堂的食品安全狀況,及時發送預警提醒。

此外,南沙「區塊鏈+」市場監管和企業信用信息平台已經上鏈兩年。充分發揮區塊鏈技術在促進不同政府部門數據的協同共享、價值挖掘方面的作用。「粵港澳大灣區南沙智慧港口區塊鏈平台」是粵港澳大灣區首個基於區塊鏈分布式記賬技術建設的港口平台,利用其不變性、可信性和透明化的技術特點進行數據交互。讓港口「無紙化」後的單證數據變得不可篡改,增強港口公司數據的可信度和權威性,為集裝箱班輪企業及相關用戶提供準確、便利、可視化、可追溯的數據檢閱及單證存證管理平台。自2020年1月1日起,南沙區率先全面推行電子發票和區塊鏈電子發票,企業不需要專門來大廳領票,實現自動領購、自動驗簽,節省了很多時間和成本。

其次,NFT目前主要的應用場景是承載文化,而南沙構建了「嶺南文化」、「水鄉文化」、「媽祖文化」、「海洋文化」四大文化脈絡。「大灣區生活藝術節——大灣區藝術展」在南沙每年舉辦,港澳藝術家作品由大灣區國際藝術品保稅中心經南沙文化藝術品保稅通道引進參展,大幅縮減了藝術品過關審批的時間。從2017年開始探索文化保稅產業項目,南沙充分借助自貿片區優勢,舉辦了粵港澳大灣區聯合書畫展,完成了廣東自貿區首單藝術品保稅展示業務,啟動了廣東自貿區首次以「關稅保證保險」作為擔保方式將藝術品借出展覽。

位於南沙的大灣區國際藝術品保稅產業中心成為對接港澳、連接上海、北京等內地主要藝術品市場,貫通全球的大灣區藝術品交易總部基地。南沙還與香港鳳凰衛視合作,打造鳳凰梅糖文化產業中心。這些都為香港的文創衍生品NFT進入南沙奠定了基礎。

筆者認為,NFT有望成為區塊鏈在內地的合規「殺手級」應用。有了區塊鏈+文化兩大基因加持,廣州南沙將成為香港NFT進入內地市場的理想「第一站」。

供應短期難大增 樓市仍向好

樓市強心針



廖偉強

利嘉閣地產總裁

在疫情影响下,再加上中美關係惡化,令到很多產品的成本上升,環球性的高通脹短時間內很難下跌,各國「焗住收水」,息口上升的趨勢正在形成。內地近幾個月來加強對科網、內房、教育等行業的監管,受影響之下香港的股票市場亦非常波動,香港部分行業雖然漸漸復甦,但是整體的環境仍然有待進一步改善。

近期,確實有部分香港人擔心內地的監管政策會影響香港,有些原先心急入市的買家亦採取觀望的態度,因為擔心香港的樓價有機會大幅度地回落;相反,亦有部分新香港人入市的態度積極,完全沒有擔心內地政策的連鎖反應,會為香港房地產帶來後遺症。

壞消息雖然存在,但是香港的疫情

良好受控,本地零確診的個案已是長時間的利好消息,政府的消費券亦推出超過兩個月,帶旺了很多零售及飲食的行業,香港經濟的內循環做得相當成功。

再者,修例風波經過整頓後,加上國安法的定海神針,香港目前的政治環境及社會風氣逐漸安穩。雖然暫時香港和內地尚未能夠通關,但是香港的疫情減退,確實預期能夠在短時間內有機會實行通關,而且香港推出的「回港易」及「來港易」計劃,令到人流及物流的滾動加快,有助增加香港的經濟循環。

其實,房地產經常都受好消息與壞消息交替的影響,短期的變化確實經常會出現,但是筆者認為,香港短期可釋出的土地供應仍然十分有限,再加上香港的自由及國際之都的美譽,要在短時間內改變香港金融及地產的地位,相信絕非易事,故相信長遠而言,香港的房地產市場仍值得看好。



▲修例風波經過整頓後,加上國安法的定海神針,香港政治環境及社會風氣逐漸安穩,有助增加經濟循環,樓市向好自然是水到渠成。