

中證監優化兩地基金互認安排

推動金融市場融合 為港長遠發展注新動力

◆中國證監會今年4月推出擴港5招後，昨就當中優化兩地基金互認安排徵求意見。

中證監今年4月公布5項惠港措施

1. 放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍
2. 將內地和香港合資格的REITs納入滬深港通
3. 支持人民幣股票交易櫃台納入港股通，助力人民幣國際化
4. 推動適度放寬互認基金客地銷售比例限制，優化基金互認安排
5. 支持內地行業龍頭企業赴香港上市

中證監公開徵求意見重點

- ◆將互認基金客地銷售比例限制由50%放寬至80%
- ◆允許香港互認基金投資管理職能轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構



香港及內地資本市場的互聯互通近年持續優化，中國證監會繼今年4月推出擴港5招後，事隔約2個月，中證監昨就當中優化兩地基金互認安排徵求意見。今次規則修訂擬主要從兩方面進行優化，一是將互認基金客地銷售比例限制由50%放寬至80%；二是允許香港互認基金投資管理職能轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構。外界看好新措施將進一步推動香港與內地的金融市場融合，增強香港的金融優勢，為香港的長遠發展注入新動力。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



中證監今年4月19日發布5項資本市場對港合作措施，包括放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍、將REITs納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、優化基金互認安排和支持內地行業龍頭企業赴香港上市等，以進一步拓展優化滬深港通機制、助力香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進兩地資本市場協同發展。消息公布後，基金界曾希望監管當局落實措施時，考慮回應業界訴求，包括全面取消基金互認安排下客地銷售比例限制等。

放寬基金客地銷售比例至八成

中證監昨在官網表示，中證監對《香港互認基金管理暫行規定》進行修訂，進一步優化內地與香港基金互認安排，現就《香港互認基金管理規定（修訂草案徵求意見稿）》向社會公開徵求意見。其中修訂主要內容，其一是適度放寬互認基金客地銷售比例限制，即按照穩步有序、逐步放開的原則，將互認基金客地銷售比例限制由50%放寬至80%；二是適度放寬互認基金投資管理職能的轉授權限制，允許互認基金投資管理職能轉授予集團內海外關聯機構，同時為保護投資者利益，要求獲轉授權機構所在地限於已與中證監簽署監管合作諒解備忘錄並保持有效監管合作關係的國家或地區。

並修訂基金管理規定個別條款

此外，結合近年來公募基金信息披露、銷售等基礎規則的修訂情況，對《香港互認基金管理暫行規定》個別條款作適應性修訂，將第八條中信息披露媒體表述由「中國證監會指定」改為「符合中國證監會規定條件」，取消第十六條中互認基金宣傳推介材料事前備案要求，改為內部審查並存檔備查等。同時，刪除文件名稱中的「暫行」字樣。

香港證監會昨日回應，歡迎中證監推進落實優化基金互認安排。中證監的徵求意見稿建議修訂的措施包括放寬香港互認基金於內地銷售比例限制，及允許香港互認基金將投資管理職能轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構，基於對等原則，香港證監會亦會相應地放寬對內地互認基金的限制。

港證監：投資產品將更多元化

香港證監會行政總裁梁鳳儀表示，香港資產管理人一直對增加基金互認安排靈活性翹首以待，優化措施將實現他們的願望，並給內地投資者帶來更多元化的產品，為基金互認安排的持續發展注入新動力。證監會強調，將與中證監緊密合作推進相關措施的制定與執行，將會適時進一步公布優化基金互認安排實施細節和正式推行的日期。

基金公會：港優勢越來越堅實

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明昨回應說，此次優化的兩項措施均為公會一直致力爭取放寬的規定，優化措施解決「基金互認計劃」兩大痛點；加上早前提出的大灣區理財通2.0及降低ETF通的門坎等進一步突出香港聯通中外資本市場的獨特優勢。「對不少的國際基金公司而言，要掌握內地財富市場的潛力，滿足內地投資者資產配置需求；透過香港是必然之選；而香港這獨特的地位只會越來越堅實，越來越重要。」黃王慈明認為，放寬管理職能轉授的規定，意味着基金公司更能全面發揮全球專業投資團隊的專長，提供更多不同類型的基金產品（投資的市場及目標更多元），更好滿足內地投資者多元投資的需求。她透露，優化安排落實重燃基金公司對「基金互認計劃」的興趣，有些公司已表示會重新研究，探討參與的可行性。

滙豐私銀：美料9月減息利好股市

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近日恒指表現反覆，市場關注港股於下半年的前景。滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲昨表示，歐洲央行和加拿大央行已啟動減息周期，她預料美聯儲將於9月減息四分之一厘，並於明年再減息三次，每次四分之一厘。因此，她表示該行認為投資者繼續持有現金的吸引力不大，有助支持環球股市表現。該行對於香港和內地股票保持中性觀點，恒指今年年底預測目標為19,230點。

北水添動力 恒指年底看19230

范卓雲指，中國證監會於今年4月發布的5項資本市場對港合作措施，將持續吸引內地南向資金流入港股，有助改善港股流動性不足問題，為被低估的優質股票帶來投資機會。

在同一場合的滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華表示，恒指早前出現強力反彈之後近日出現整固，現時港股的估值仍然具有吸引力。

看好派發高股息的優質國企股

該行的投資策略保持選擇性，偏好內地服務消費和高端製造業中被低估的優質股票。該行青睞派發高股息的優質國企股，並繼續關注個別超買但財政穩健且具競爭力的優質香港發展商和房地產投資信託股票。他表示該行還偏好香港的保險、電訊和公用事業股，這些股票有增長韌性，並且可以受惠預期的美聯儲開展減息周期。

何偉華表示，捕捉收益機會方面，該行偏好5至7年期的亞洲投資級企業債券。隨著美聯儲預計在今年9月開始減息，許多亞洲央行將於今年下半年開始下調利率。該行偏好印度本幣債券、印尼主權投資級債券，以及澳門博彩和中國內地利網債券。

財政部50年超長期特別國債反應佳

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）財政部昨日（14日）首次發行50年期超長期特別國債，發行總額350億元（人民幣，下同），票面利率由承銷團進行競爭性招標後確定為2.53%，全場認購倍數5.38，顯示市場機構認購熱情較高，但中標利率低於市場預期，低於此前30年期特別國債首發和續發的中標利率，也比二級市場上50年期國債的市場利率低約5個基點。

發行額350億 票面利率低至2.53%

由於債券收益率與債券交易價格呈反比，更低發行票面利率說明債券投標價格存在一定「溢價」，市場買入熱情較高。首批50年期特別國債的全場認購倍數5.38，較此前20年期、30年期特別國債的全場倍數均更高，意味著投標參與者更多，競爭更激烈。

債市長牛預期 超長債配置升溫

人民銀行在一季度貨幣政策執行報告中指出，長期國債收益率主要反映長期經濟增長和通脹的預期，同時也受到無風險資產相對缺乏等因素的擾動。分析指出，長期國債收益率持續下行的背後是基本需求偏弱，房地產市場持續低迷。在債市長牛預期和「資產荒」的背景下，為增厚收益，機構對超長債的配置和交易升溫，尤其是交易需求的大幅上升，帶動長期國債收益率持續向下突破。

投向科創等領域 助提升總需求

粵開證券首席經濟學家羅志恒接受央視訪問時表示，超長期特別國債主要投向科技創新、美麗中國和人口高質量發展等領域，會帶動擴大總需求，提振市場信心，有利於夯實經濟回升向好的基礎。同時，今年超長期特別國債的發行期限包括20年期、30年期和50年期，有助於優化中國債券期限品種結構，滿足不同投資者對投資期限和投資收益的偏好。首次發行50年期超長期特別國債，還有利於匹配不同期限的項目需求。

世行上調今年中國GDP增速至4.8%

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）世界銀行昨日（14日）發表最新報告預計2024年中國GDP（國內生產總值）增速為4.8%，較2023年12月的預測上調0.3個百分點。這次上調中國經濟增長預期，一方面是因為出口強於預期，同時也反映了政府房地產支持政策和財政支出增加的影響。

藉結構性改革保持增長勢頭

世界銀行中國、蒙古和韓國局局長華瑪雅表示：「中國實施結構性改革既有助於在短期內保持增長勢頭，也有助於實現長期目標。加速向碳中和轉型的政策可以促

進對綠色技術的需求，而處置房地產和其他行業的債務問題，讓難以為繼的企業退出市場，則可以減少不平衡，釋放資源供生產率更高的企業使用。」

世行認為，中國經濟增長前景面臨的上行和下行風險大致平衡。從上行風險來看，房地產業更早企穩和財政支出高於預期可能會使經濟增長高於當前預測。如果結構性改革取得實質性進展，包括為私營部門創造有利環境，可能會提振短期信心和長期生產率增長。下行風險包括房地產市場復甦延遲至2024年以後，通縮壓力持續存在，全球增長低於預期以及貿易緊張局勢加劇。

在下行風險加大時，世界銀行認為，中國政府可以加大宏觀經濟政策支持力度，貨幣政策可以進一步放鬆；應對房地產業下潛和恢復居民信心，除了短期的監管放鬆和流動性支持外，還需要採取結構性方法，包括加快陷入困境的房地產企業的重組，允許更大的價格靈活性以刺激住房需求，加強對住房預售制度的監管等。

可加大政策支持力度穩經濟

不過，從中期來看，世界銀行預計，生產率增長放緩、高債務水平和人口老化將拖累中國GDP增長，預計2025-2026年中國GDP增速將放緩至平均4.1%。

內地上月社融增2萬億 居民貸款回升

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在經歷4月新增社融罕見轉負後，人民銀行最新發布的5月金融數據普遍回升，政府債券發行提速支撐5月新增社融2.06萬億元（人民幣，下同），當月新增人民幣貸款9,500億元。官媒稱，當前信貸增速受去年信貸高基數和一些短期擾動因素影響，但節奏更加均衡。展望未來，利率下調仍有空間，但進一步降息也面臨內外雙重約束。

人行數據顯示，前五個月人民幣貸款增加11.14萬億元，5月人民幣貸款增加0.95萬億元，同比少增約4,000億元，而環比多增2,200億元。前五個月社會融資規模增量累計為14.8萬億元，比上年同期少2.52萬億元，5月社會融資規模增加2.06萬億元。

M2同比增7% M1降4.2%

從信貸結構看，5月居民貸款，由4月減

少5,166億元轉為增加757億元，其中，短期貸款增加293億元，中長期貸款增加514億元；企業（事）業單位貸款增加7,400億元，其中，短期貸款減少1,200億元，中長期貸款增加5,000億元，票據融資3,572億元；非銀行業金融機構貸款增加363億元。

5月末，廣義貨幣（M2）餘額301.85萬億元，同比增長7%，較上月下降0.2個百分點；狹義貨幣（M1）餘額64.68萬億元，同比下降4.2%。