

# 新政頻出促市場一體化 跨境服務需求殷切



# 灣區生活融合加快 金融業緊抓新機遇

在《大灣區發展規劃綱要》迎來5周年之際，國家從去年底起為推進大灣區互聯互通出了一系列政策和措施，新政及措施主要着眼於大灣區市場一體化發展，當中尤其注重大灣區產業多元化布局，並強調對外開放和國際化發展，以及追求穩中求進的發展目標。中銀香港金融研究院指出，隨着國家全力深化大灣區的互聯互通，在大灣區「一小時生活圈」促進下，大灣區生活融合加快，衍生龐大的跨境服務需求，香港金融業要緊抓四方面的時代機遇，促進跨境金融、民生金融、科技金融、綠色金融業務在新時代登上新階。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

## 香港金融業要緊抓四方面時代機遇

- 1 緊抓跨境金融的時代機遇，支持跨境金融數據流動、跨境保險、跨境資產管理、跨境投資等業務的發展壯大；
- 2 緊抓民生金融的時代機遇，鼓勵金融支持中小微企業創新發展，促進金融在消費、醫療、教育、交通等民生領域的廣泛應用；
- 3 緊抓科技金融的時代機遇，加強深港兩地金融科技企業的交流與協作，大力發展數字人民幣業務；
- 4 緊抓綠色金融的時代機遇，積極研究推動大灣區綠色評價體系互認，進一步豐富綠色金融產品。



▲上月底，人民銀行聯同香港金管局發布「三聯通、三便利」措施，更好地構建大灣區「一小時生活圈」。

◀大灣區生活融合加快，衍生龐大的跨境服務需求。圖為港交所設在深設的前海聯合交易中心。 資料圖片

去年12月，國家發展改革委連發了《前海規劃》、《橫琴規劃》、《大灣區營商環境行動計劃》、《橫琴放寬市場准入特別措施》等，對推進大灣區互聯互通進行部署和規劃，持續完善「1+N+X」政策體系，促進大灣區市場一體化、產業多元化，對外開放及國際化的發展。今年1月底，中國人民銀行又聯同香港金管局發布「三聯通、三便利」措施，更好地構建大灣區「一小時生活圈」。

## 金融發展擁有四方面時代機遇

中銀香港金融研究院經濟研究員駱咪指出，作為國際金融中心，金融服務業一直是香港的四大支柱產業之一。根據香港政府統計，2022年金融服務業佔香港本地生產總值的比重為22.4%，相較2021年上升5.1%。從國家金融監督管理總局局長李雲澤今年1月24日在第十七屆亞洲金融論壇和《前海規劃》等新政均強調深化內地與香港的金融合作與開放，而香港復常通關後，大灣區生活融合加快，北上南下的人流有增無減，香港應積極抓住新時代的發展機遇，緊跟大灣區新時代發展步伐，促進跨境金融、民生金融、科技金融、綠色金融業務在新時代登上新階。

總括而言，駱咪認為，香港要緊抓四方面的時代機遇：1) 緊抓跨境金融方面的時代機遇，支持跨境金融數據流動、跨境保險、跨境資產管理、跨境投資等業務的發展壯大；2) 緊抓民生金融方面的時代機遇，鼓勵金融支持中小微企業創新發展，促進金融在消費、醫療、教育、交通等民生領域的廣泛應用；3) 緊抓科技金融方面的時代機遇，加強深港兩地金融科技企業的交流與協作，大力發展數字人民幣業務；4) 緊抓綠色金融方面的時代機遇，積極研究推動大灣區綠色評價體系

互認，進一步豐富綠色金融產品。

## 研新技術促跨境數據流通

在跨境金融方面，駱咪建議，香港應積極促進合資格的金融機構在前海設立研發、數據、運營中心等支援金融數據跨境流動，積極研究創新技術手段來使大灣區內跨境數據轉移更為順暢，同時需吸引和培育相關技術人才，致力於向大灣區跨境金融數據樞紐的目標成長；香港也應當增強與內地保險機構的交流與合作，在養老險、航運險、信用保險、機動車輛險及再保險等跨境保險業務方面不斷嘗試新的業務模式和服務方式；香港的銀行、資產管理機構應緊抓《前海規劃》等政策機遇，積極在前海等平設立專營機構，開展跨境理財業務和跨境資產管理業務；跨境投資方面，香港應積極配合QFLP和QDIE試點的拓寬，鼓勵合資格企業積極參與前海跨境投資業務，同時緊抓債券通方面的新機遇，引導國際投資者積極利用人民幣債券抵押、境內債券回購等工具更好地管理流動性需求。

## 以科技開展民生金融創新

在民生金融方面，香港金融機構可以借助科技手段開展產品、業務、模式、業態創新，加大對中小微企業的融資支持，加緊對中小微企業業務發展需求的了解，從而為中小微企業提供更多針對性的金融支援。同時抓住深港消費、醫療、教育、交通等方面深度融合的大趨勢，服務深港高端消費市場的發展，加緊深港醫療服務的跨境對接，建立與跨境保險相配套的醫療網絡和醫療服務，為建設更便利的跨境交通網絡和粵港澳三地高校合作辦學提供更多的資金支援，同時促進人工智慧技術在更多線上生活服務和辦事便利方面的應用。

## 共拓綠色金融 支持國家轉型

香港作為世界前列的國際金融中心，憑着「一國兩制」的制度優勢，以至於內地和環球橋樑的角色，有充分條件在大灣區金融領域發揮更大作用，包括近年大力發展的綠色金融。

### 深化合作

在綠色金融發展方面，中銀香港金融研究院經濟研究員駱咪表示，目前香港的綠色評核認證機構同時具有國際認可的綠色標準評估方法和對內地綠色市場一定程度的了解，此外香港品質保證局也在綜合評估國際和內地綠色金融標準的基礎上推出了綠色金融認證計劃，香港在推動大灣區評價體系互認方面可以同時充當領導者和仲介者的角色。

他續指，香港的綠色債券市場發展迅速，根據香港政

府發行的《綠色債券報告2023》，截至2023年7月底，香港政府已成功發行約1,700億元等值的綠色債券，是2019年5月首批機構債券發行規模的22倍。隨着國際投資者對綠色金融產品需求的增加，香港應在鞏固現有綠色債券優勢領域的基礎上，積極與內地合作開發更多樣化的綠色金融產品，進一步完善碳交易市場的產品體系以及與之相配套的風險管理機制。

此外，駱咪建議香港金融機構借助「北部都會區」發展的大勢，積極在河套、前海等創新平台設立分支機構，加強與內地金融科技企業的交流與協作，積極合作開發新產品、新業態、新模式；同時積極發展資訊技術應用創新和基礎軟體產業，並為深港金融科技企業提供更為周到的金融數據服務；以及利用新技術大力支持數字人民幣業務的發展，打造深港數字金融平台，豐富和完善跨境支付結算手段。



◆香港應積極與內地合作開發更多樣化的綠色金融產品。圖為內地光伏發電場。

## 新安排增境內債券抵押品功能

在「三聯通、三便利」措施下，除了「跨境理財通2.0」備受關注外，同樣矚目的還有債券通，2月26日起北向通下的人民幣債券將納入人民幣抵押品，並將支持各類已開展銀行間債券市場現券交易的境外機構投資者參與銀行間債券市場債券回購業務。

### 業界倡建全面跨國回購安排

中銀香港高級策略規劃師席帥認為，將債券通下債券納入金管局人民幣流動資金安排僅是試點的開始，未來如何在境外發展境內債券的押品功能才是一個重要課題，他認為未來可考慮增加債券通下債券作為「互換通」北向通的抵押品，以及考慮境內債券作為離岸國債期貨交易的保證金等，當試點逐漸擴大成熟，對於境內債券的押品功能接受度不斷提升，可以逐漸建立起全面的跨國回購安排、制度化運作。

債券通北向通交易量從去年11月的9,856億元(人民幣，下同)跌至去年12月的6,737億元，日均交易量321億元，其中國債交易最活躍，佔總體的67%。去年5月互換通北向開通，作為全球首個衍生性商品市場的互聯互通機制，投資者

可透過北向互換通，在不改變自己常用交易及結算習慣的前提下，交易及結算在岸人民幣利率互換產品。

### 港交所擬推國債期貨合約

席帥指出，在互換通開通前，境外投資者往往只能透過離岸人民幣利率互換來管理利率風險，在互換通開通後，將大大方便他們參與內地人民幣利率互換，因此從交易本質來看，將境內債券納入保證金合格抵押品是符合其機制設計的，而從目前實務來看，離岸人民幣國債已經納入其中，他認為如果債券通下債券作為合格抵押品在金管局人民幣流動資金安排下運作順利，增加作為互換通的抵押品應當指日可待。

其次可考慮境內債券作為離岸國債期貨交易的保證金，他提到港交所去年底預告將於今年推出中國公債期貨合約，根據前期公布的實施細則草案，「國債期貨合約的按金要求及PC SPAN的更新檔案將適時另行通知」，目前對於保證金的形式尚未有規定，他認為如果能夠將境內債券納入保證金，在為境外投資者提供利率風險對沖手段的背景下，也有助於進一步激活境內資產在境外的使用，達到一舉兩得的效果。

## 議員：「理財通2.0」引北水撐港股

### 憧憬聯通

國家積極推進互聯互通機制平穩運行下，「跨境理財通2.0」(下稱「理財通2.0」)將於2月26日實施。財金界以至大灣區內的居民都對「理財通2.0」通車表現甚為期待，面對近期表現較為低迷的港股，有立法會議員期望，在「理財通2.0」通車後，可帶動跨境開戶需求，並預計將吸引更多「北水」加速流入香港，有望支撐港股表現。

### 帶動跨境開戶需求

立法會議員陳仲尼認為，「理財通2.0」優化了大灣區居民的投資渠道和准入門檻，大灣區居民參與理財通業務試點將更加方便，不單止參與渠道多元化，可購買的理財產品亦更加多選擇，宏觀而言，「理財通2.0」有助為香港股票及財資市場帶來流動性，促進粵港澳金融市場互聯互通。

他預期「理財通2.0」的實施將增加跨境開戶需求，並預計南向資金會加速流入香港，將為香港金融市場注入更多「活水」，促進金融市場的活力和港股的流動

性，又鼓勵本地金融機構充分利用這個機會，提高服務水平，同時為香港的財富管理業務帶來新增長動力。

### 助吸更多外資到港

「理財通2.0」提出多項優化措施，當中提高了個人投資額度，並降低准入門檻，同時增加可選投資產品的種類。立法會議員黃俊碩亦相信，措施令更多大灣區居民可以參與跨境投資，將為個人投資者提供更多多元化的投資機會，同時也為本地的財富管理業務帶來增長。他亦相信新政策將能夠引導更多內地資金到香港，可以進一步擴大投資者的廣度和深度，有助吸引更多海外資金落戶香港進行投資。

今年1月股市互聯互通成交額有所上升，參考港交所數據，滬股通日均買入成交金額近279億元(人民幣，下同)，日均賣出成交金額272億元，買入及賣出成交額達1.2萬億元；深股通日均買入成交金額286億元，賣出成交金額298億元，買入及賣出成交額達1.28萬億元。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



黃俊碩



陳仲尼