

銀行公會訪京表訴求 央行回應正面 人民幣兌換限額或放寬

隨着本港人民幣理財產品越趨多元化，市場一直希望放寬港人每日2萬元人民幣的兌換上限限制，從而更便利參與人民幣金融工具。金管局總裁陳德霖引述人民銀行官員表示，放寬限額與資本帳開放政策相關，但仍會考慮香港方面提出的意見。

【本報記者湯夢儀北京十四日電】

本港人民幣金融工具發展迅速，理財產品已百花齊放，但每日2萬元兌換限額往往構成不便，例如港人有意巨額投資人民幣產品，沒有足夠頭寸下需要連續多日兌換，或透過不受兌換限額的經紀中介入票，令銀行界流失不少商機。加上今年中放寬非港人開人民幣帳戶，且不設兌換限額限制，令市場憧憬本港居民限額有上調可能性。銀行界及市場人士經過多年的爭取，昨終於出現曙光。

港助外國拓人幣締雙贏

銀行公會代表團今日於北京拜訪人行副行長易綱及外管局，會上除了討論到離岸人民幣市場的發展，代表團亦藉此機會再次表達業界訴求。會後陳德霖轉述人行方面回應，此舉關乎資本帳開放政策，但仍會考慮本港銀行界意見。陳德霖認同，資本帳開放是政策方向，但留意內地對資本帳的管制是愈來愈少，相信人行聽過意見後會繼續考慮。

本港自04年起開展人民幣業務，經過逾八年的發展，已成為全球最大的離岸人民幣市場。易綱表示，在人民幣離岸發展方面，香港有很多自身及先發的優勢，而在一國兩制下，中央會全力支持本港發展人民幣離岸中心。對於近年歐美及亞洲多國開拓人民幣業務，他認為本港可就此發揮很大作用，協助其他地區發展，並指人民幣市場愈做得大，香港得益愈大。

另外，近年愈來愈多中國企業走出去，不單是大型企業，中型企業走出去的需求亦強勁。易綱表示，人行全力支持企業走出去時使用人民幣。倘若企業需要人民幣作海外併購或投資，香港肯定是首選的融資平台，因此內地企業「走出去」有利本港市場發展。此外，內地去年ODI（對外直接投資）約有600億美元，本港作為ODI的主要平台，ODI呈現持續上升趨勢，本港市場發展肯定受惠。

六成FDI經港進入內地

代表團與人行談及兩地外匯流入的問題，易綱透露，內地去年第四季至今年首三季，人民幣於外匯市場的供求基本平衡，只略有少許淨流出的壓力，於今年十月起，轉為略有淨流入的壓力。陳德霖分析，資金流入內地不但受QE（量化寬鬆貨幣政策）影響，外地投資者對中國市場前景展望亦是重要主因之一。如看好中國前景，資產配置上自然傾向多買內地的金融產品。

陳德霖於拜訪行程中，向傳媒分享對開放跨境人民幣資本帳進程的見解。他認為現時進入內地的外商直接投資（FDI），約60%經過本港平台，顯示本港扮演著重要的中介角色與地位。另外，今年首10個月香港處理的人民幣結算總額為2.1萬億元（人民幣，下同），撇除涉及在岸市場後，即純粹香港對外國的部分，佔整體結算比例由2010年的10%增至今年的18%；經即時支付結算系統（RTGS）處理的人民幣交易，由2010年平均每日只得50億，大幅倍升至今年的2500億元，其中九成交易完全不涉及在岸市場，多項的統計數據，明顯反映人民幣於國際間使用率有上升趨勢。



陳德霖表示，內地對資本帳的管制愈來愈少

現行個人人民幣服務安排		
	香港居民	非香港居民
開戶	可以	可以
每日兌換上限	2萬	不設限額
參考匯率	CNY市場	CNH市場
每日匯款上限	8萬	須經內地審批



現時港人在銀行兌換人民幣每日上限2萬元

銀公：續拓人幣出路

銀行公會主席馮婉眉表示，明年會重點多方面活化資金池，增加活力，為香港集資的人民幣可找到更多出路，包括貿易融資及投資渠道，令人民幣於國際間用得更多。

市場關注近月人民幣存款升勢停滯，馮婉眉表示，香港人民幣離岸資金池不是單看人民幣存款及存款證，還要看本地投資者買的心債，所以人民幣總量池的資金量還是大於存款。她提到，人行及外管局代表都表示關注，希望香港持續作為境外人民幣中心，資金池持續穩健。

今年以來香港境外人民幣發債量超過2700億人民幣，她指出，明年會重點多方面活化資金池，增加活力，並解釋雖然現時資金池足夠應付人民幣境外發展，但有必要未雨綢繆，增加數量及活動量，如於香

港集資的人民幣可找到更多出路，包括貿易融資及投資渠道，令人民幣於國際間用得更多。她表示日前與內地有關方面討論，境內到境外的人民幣輸出渠道擴寬的可能性，包括境內公司借貸予境外公司，及個人項目的資金由境內流至境外，但具體細節未有談及。

銀行公會代表團昨完結三天的內地訪問行程，訪問團與內地各單位討論得出三大信息：第一，港資及外資銀行在內地的金融發展地位受到肯定，尤其是財富管理，優化服務及跨境融資方面往後仍會扮演重要角色；第二，香港作為離岸人民幣中心是獲得肯定，而香港歡迎周邊城市發展離岸人民幣業務，並有地理、「一國兩制」及先發的優勢。第三，面對環球經濟不明朗，加大力度的QE3及歐債，風險控制仍是業界重視的問題。

陳家強：有助資金靈活調配

本港對人民幣需求有增無減，香港銀行公會訪京團向中國人民銀行提出，提高本港居民每日兌換2萬元人民幣的上限。財經事務及庫務局局長陳家強（見圖）認為，放寬兌換限制有助市民更靈活調配資金，令市場更趨活躍。



陳家強昨日在本港出席「亞洲金融消費者保障」圓桌會議後表示，並不認為本港個人每日兌換2萬元存在極大限制，惟相信放寬兌換限制，客戶可更方便調動戶口資金，相信人行將一併考慮人民幣開放政策，以及本港提出的意見。

對於內地或放寬RQFII（人民幣合格境外機構投資者）申請人資格，拓展至本港銀行及保險公司。陳家強表示，早前與財政司司長曾華英赴京與中證監會面時，已提出提高RQFII額度的可行性，並擴大可參與相關業務的金融機構，相信中證監將會作出適當的考慮。

另外，近日大量熱錢持續湧入本港，市場憂慮對資產價格構成壓力。陳家強回應指，金管局最近通過強方兌換保證水平的市場機制，出手承接美元沽盤，增加香港銀行體系結餘量。不過他相信，有關資金流入機市的機會很低，因為港府10月底推出多項樓市措施，包括買家印花稅（BSD）後，有關措施能有效及減低外來資金購買本港樓宇的意欲。

美國聯儲局議息後表明，將繼續維持超低利率水平，並且根據失業率來決定未來的加息機會。陳家強認為，聯儲局最近的聲明只是解釋推出QE3（第三輪量化寬鬆）的政策細節，以及釋放經濟有改善的訊息。他直言，量化寬鬆政策對經濟增長實質幫助有限，因為單靠貨幣政策而缺乏財政政策的配合，可預見的效果不大，最主要是短期內能否有效解決「財政懸崖」問題。

陳家強續說，美國部分市場開始出現復蘇，包括美國樓市見底回升，惟樓市復蘇能否帶來經濟增長，一方面或可減低失業率，同時亦可能增加對通脹的預期，有關當局仍要密切注視。

金管局近期注資行動

時間	注資額
10月20日	46.73億
10月23日	66.26億(2次)
10月24日	30.62億
10月30日	27.13億
10月31日	27.13億
11月1日	74.01億(3次)
11月2日	50.38億
11月27日	31億
11月29日	88.58億(3次)
12月4日	38.75億
12月5日	38.75億
12月7日	38.75億
12月10日	38.75億
12月11日	120.13億(2次)
12月12日	116.64億(3次)
12月13日	67.81億
12月14日	31億
總額	932.42億(25次)

金管局兩月注資近千億

美國實施QE4（第四輪量化寬鬆政策），加上市場憧憬中央經濟工作會議有利好消息，刺激資金持續流入本港及區內市場，金管局繼周四紐約時段後，昨日在歐洲早段再度出手，向市場注資31億港元。總結當局自今年10月起，已25次注資捍衛聯繫匯率，累計注入932.42億港元，折合相當於120億美元。

外圍市場對港元需求有增無減，港元匯價多次升破聯匯兌換保證上限，最高曾見1美元兌7.7497港元。事實上，金管局近日多次在歐洲及紐約時段，承接美元沽盤，同時沽出等值港元，透過增加港元供應，抑壓港元匯價的升值壓力，令其回軟至7.75的上限界線。然而，儘管金管局連番注資，港匯依然於7.7498至7.7502偏強區間窄幅上落。

金管局主席陳德霖昨日於北京一再重申，預期這一輪資金流入的規模，將不會多於08至09年時期。不過，流入的資金若追逐資產，將會對資產價格造成一定壓力。

資料顯示，08年金融海嘯爆發後，環球央行聯手救市，向市場注入大量流動性，熱錢即時流向經濟基調較佳的亞洲區及新興市場，金管局於08年末季至09年底期間，合計已沽出超過6400億港元。陳德霖認為，第一波資金流入港元是對信貸緊縮的回應，很多香港企業及銀行信貸斷裂，將海外金融資產、外幣轉換為港元作周轉之用；而2009年下半年香港IPO活動相當蓬勃，幾乎是歷史高位，當時很多外國投資者買香港股票要將美元兌換成港元。

因此，陳德霖不認為08年嚴重信貸緊縮將會重臨。他又指，金管局10月中至今入市約100億美元，相對上一波約800億美元的承接盤仍有一段距離。在香港發行局機制下，資金流入一般會將銀行同業拆息壓低，但現時拆息接近零，更多資金流入拆息亦沒有下跌空間，不過流入資金若追逐資產，會對資產造成一定壓力。他補充，美國超低息環境隨時改變，相信屆時環球市場變化很大，從而令資產價格大幅波動，市民必需小心潛在風險。



銀行公會代表團昨日於北京拜會人行副行長易綱（前排右六），就放寬人民幣每日兌換限制表達意見

上月銀行服務投訴微升

金管局公布最新有關客戶對銀行的投訴統計報告，今年11月當局共接獲88宗投訴個案，較10月份的82宗略為增加。其中，涉及銀行操守問題的投訴，由21宗減少至16宗，但服務質素問題或商業糾紛的個案，則由61宗上升至72宗。

期內，金管局完成97宗投訴個案，較10月份的110宗有所減少。由於完成數目多於接獲宗數，截至11月底為止，當局正在進行調查的投訴個案數目，由10月底時的1371宗，下降至1362宗。

金管局於今年11月起，計劃每月公布有關對銀行的投訴數字，個案包括雷曼兄弟相關及其他非雷曼兄弟相關的銀行產品或服務的投訴，以及由金管局或其他監管機構轉介的個案。

港股單日轉向升160點

內地製造業景氣見底回升，最新調查顯示12月份製造業採購經理指數（PMI）升至14個月高位，刺激A股狂飆，帶動港股單日轉向，倒升160點，報收22605點，以升幅計跑贏A股以外的亞太股市，其間本地A股ETF升幅顯著，安碩A50（02822）、南方A50（02822）升逾半成。分析相信，港股今輪升浪有望見23000點水平。

A股ETF表現亮麗

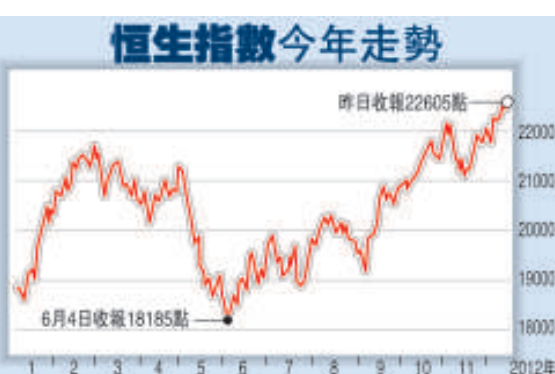
滙豐昨日公布最新中國製造業PMI初值，12月份錄得50.9，略高於11月份終值50.5，是14個月高位。數據觸動A股投資者「神經」，滬港兩地股市狂漲，滬深300指數全日升5%，上證綜指亦升4.3%；連帶港股亦跟隨造好。恒指昨日低開48點後，已經「唔肯」跌，指數反覆向上，最多升190點，見22636點，收市時接近高位報收，升160點，或0.7%，報22605點，以升幅計，是內地深滬股市以外，表現最佳的市場。恒指全周漲414點，連升四個星期。國企指數升164點，報11307點，全周累升388點。主板昨日成交增加98億元，至723億元。

A股飆升，兩隻熱門ETF安碩A50、南方A50昨日表現有升有勢，單位價格分別漲5.8%、5.7%，報10.64元、10.1元。同時，安碩A50全日交投高達40.4億元，是最活躍港股，南方A50成交額亦達到12.4億元。反映近期源源不絕的國際熱錢持續湧入A股ETF資產。城鎮化概念股有再「開車」迹象。內房股中海海洋

（00081）升4.5%，報9.36元；上實城開（00563）升3.4%，報1.8元。水泥股表現更加突出，西部水泥（02233）升4%，報1.53元；中建材（03323）升3.2%，報11.46元。機械股，兼具農業概念的中國龍工（03339）升9%，收2.29元；中聯重科（01157）升6.8%，收11.18元。據中國工程機械商貿網統計，11月份28家主要挖掘機製造商共銷售挖掘機6657台，按年跌25%，按月則升12%；挖掘機在傳統淡季銷情反彈，數據反映基建項目已陸續動土開工。

展望後市，時富資產管理董事總經理姚浩然表示，恒指已接近保力加通道日線圖的頂部，相信大有機會突破去年7、8月份的兩個即市頂部（分別為22835點、22708點），上望22900點，甚至23000點。不過，由於上市公司或公司股東頻頻在市場配售集資，抵銷熱錢流入的刺激，預料後市升幅會較緩慢。

A股ETF昨日急升（單位：港元）		
	昨收	升幅
XDB滙深銀行（03061）	8.79	+7.1%
XDB滙深金融（02844）	8.83	+6.0%
安碩A股金融（02829）	10.54	+5.9%
安碩A50（02822）	10.64	+5.8%
南方A50（02822）	10.10	+5.7%
易方達中100（03100）	28.95	+5.2%



恒指全周漲414點，連升四個星期