

**大公報 經濟**

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

**經濟新聞提要**

- 渣打：成本上升轉嫁客戶…… B2
- 一號西九劈價最勁17%…… B3
- 歐央行內部討論減息…… B4
- 和黃港口39億購亞洲貨碼…… B6
- IPO最快六月底重啓…… B7
- 貨幣政策漸趨收緊…… B8

# 增加試點機構 放寬投資範圍

## 中證監兩招優化RQFII

中證監大幅放寬RQFII投資限制，不但擴大RQFII試點機構類型，容許內地商業銀行、保險公司等香港子公司或註冊地，以及主要經營地在香港的金融機構申請RQFII資格，同時亦放寬RQFII資金的投資範圍限制，允許機構根據市場情況自主決定產品類型。這將進一步拓寬人民幣投資渠道，加強本港人民幣離岸中心地位。

本報記者 房宜萍

中國證券監督管理委員會近日發布人民幣合格境外機構投資者（RQFII）《試點辦法》修訂，將擴大RQFII試點機構的類型，及放寬RQFII產品的投資範圍限制。業界認為，本港銀行一直冀涉足RQFII業務，中證監法規修訂後，預料港銀將可以分一杯羹；據悉，目前已有多間本地銀行有意提交申請，爭奪「頭啖湯」。

### 總投資額達2700億

《試點辦法》修訂包括，擴大RQFII試點機構類型，容許內地商業銀行、保險公司等香港子公司或註冊地及主要經營地在香港的金融機構申請RQFII資格，同時放寬RQFII資金的投資範圍限制，允許機構根據市場情況自主決定產品類型。而在此之前參與機構僅限內地基金公司、證券公司的香港子公司可申請RQFII額度，發行的產品只能是債券類產品或A股ETF（交易所交易基金）產品。

RQFII已於去年底獲中證監批准增加額度2000億元，令總投資額度達2700億元，但一直未有公布詳情。中國證監會主席郭樹清今年1月訪港時也指，要將QFII和RQFII投資內地A股的份額增大10倍。

目前，已有27家基金管理公司、證券公司香港子公司獲得RQFII資格，合計獲批投資額度700億元。其中，24家試點機構獲批額度合計270億元，用於發行債券類產品；四家試點機構推出RQFII-ETF產品，累計獲批額度430億元，境外投資者認購積極，淨匯入資金近400億元，全部投資股票；其他試點機構正向香港證監會申請發行RQFII-ETF產品。

### A股ETF料更活躍

RQFII法規修訂後，證監會將根據資本市場對外開放和人民幣國際化的需要，不斷擴大試點規模，吸引更多境外長期資金，促進資本市場改革開放和穩定發展。中國證監會負責人表示，境外投資者對中國資本市場的投資需求強烈，去年以來QFII、RQFII資金匯入速度加快，持股比例明顯上升。

現時在市場買賣RQFII產品分別屬股債基金及A股ETF，有分析指，之前RQFII額度被市場迅速消化，主要源於A股ETF受熱賣，導致RQFII額度供求緊張。自去年第四季對於人民幣相關投資商品的需求升溫，在港發行的A股ETF基金等RQFII產品受到追捧。投資者信心正逐步恢復，分析預期今年A股ETF會更加活躍。

## 銀行界對放寬表歡迎

對於中證監降低人民幣合格境外機構投資者（RQFII）門檻，銀行業界表示歡迎，更積極部署申請，認為可令更多投資者接觸內地市場。中銀香港（02388）總裁和廣北表示，RQFII的開放利好證券業務發展，特別是人民幣相關業務，而市場競爭增加，有助提高對客戶的服務水平和增加更多產品，對投資者有利。

和廣北認為，額度放寬方面則要慢慢來，相信內地會循序漸進開放市場，現在已是很大的進步。對於RQFII現時能全部投資股票，他指有兩個方面的影響，投資渠道放寬令投資者獲利的機會會增加，但風險也要關注；另一方面，對內地股票市場或有一定支持，但需留意股票市場的波動。

渣打香港行政總裁洪丕正對中證監進一步放寬RQFII表示歡迎，並指該行有興趣參與。他指出，放寬

### RQFII新修訂重點

	現行	新安排
試點機構類型	內地基金管理 及券商在香港子公司	新增境內商業銀行、保險公司在港子公司，在港註冊及主要經營的金融機構
投資範圍限制	債券類產品 A股ETF	機構自定產品類型

### RQFII最新統計

總投資額	2700億元（人民幣）
已批額度	700億元（ETF產品佔430億元、債券類產品佔270億元）
參與機構	27家在港營運的中證證券公司及基金管理公司



▲中證監放寬RQFII投資限制，有助推動人民幣國際化的進程

## 金管局：港人幣橋樑更寬闊

本港離岸人民幣業務再有新突破，中證監於北京兩會期間宣布擴大試點機構類型，同時進一步放寬產品彈性，由參與機構自行設計。港府、證監會及金管局均對新安排表示歡迎。

財政司司長曾俊華表示，新修訂擴大RQFII試點範圍至所有香港的特許資產管理公司，並放寬投資限制，有利於本港市場推出更多創新及多元化的人民幣投資產品。此措施既可進一步深化本港離岸人民幣業務，亦可促進人民幣資金在內地與本港之間的跨境使用與循環，有助推動人民幣國際化的進程。

金管局認為，這將可以促進本港銀行及其他金融機構的人民幣業務的發展，並且增加本港作為全球人民幣

金融服務平台所提供的人民幣投資產品。同時，隨著RQFII安排的擴大，本港離岸人民幣市場與在岸人民幣市場連接的橋樑更為寬闊，資金的循環和使用更為有效，將有利於鞏固及提升香港離岸人民幣業務中心的功能和地位。另外，金管局將繼續與本港業界和內地有關部門保持緊密溝通，進一步推動離岸人民幣業務的發展。

證監會副行政總裁張灼華表示，非常樂見有關當局擴大RQFII試點計劃，有關修訂不但為本港業界及投資者帶來新機遇，亦可令更多市場參與者參與RQFII計劃，推動人民幣投資產品更多元化的發展，今後將繼續與內地監管機構保持聯繫，促進RQFII計劃的落實及發展。



▲本港多間銀行表示有意參與RQFII業務

### RQFII發展進程

時間	內容
2011年8月17日	時任國務院副總理李克強在港出席論壇時表示，將允許以RQFII方式，以人民幣投資境內證券市場，起步金額為200億元人民幣
12月16日	中證監、人行及外管局聯合發布RQFII試點辦法，試點企業只能在港營運的中資券商及基金公司，債券與股票投資比例訂為8：2。港證監接逾10建議書
12月22日	中證監公布首批RQFII試點基金公司名單
12月27日	市傳12家中資券商取得資格
12月30日	外管局稱已批10家RQFII參與機構共107億元人民幣投資額度
2012年1月6日	市傳第二批82億元RQFII額度已批出，累計批出189億元
1月10日	港證監批152億元RQFII產品
1月11日	首批兩隻RQFII基金面世，額度共20億元
1月21日	外管局稱首批200億元RQFII額度已全批
4月3日	中證監宣布RQFII額度加碼500億元，總額升至700億元，另放寬債券與股票8：2比例，以及允許發行A股ETF在港掛牌
7月8日	華夏基金推首隻RQFIIA股ETF
10月8日	嘉實A股ETF首開雙幣制
11月13日	國務院批准RQFII再加碼2000億元，累計總額升至2700億元
11月14日	首批A股ETF高掛牌
2013年1月15日	港府與中證監討論RQFII擴容
3月7日	中證監宣布RQFII新安排，放寬參與機構及產品類型

## 券商稱有助行業長遠發展

耀才證券（01428）執行董事兼行政總裁陳啟峰表示，歡迎中證監擴大人民幣合格境外機構投資者（RQFII）試點機構類型，相信有利整個證券行業的發展。他指出，市場上已有不少與RQFII掛鈎的產品，散戶可透過參與例如南方A50（02822）及華夏滬深三百（03188）等，涉足RQFII投資。他續說，耀才已擁有資產管理牌照，故會研究RQFII具體細節，並嘗試與客戶聯繫了解投資RQFII的需要。

銀河證券基金研究報告中指出，投資範圍進一步擴大可令RQFII將不再僅限於此前的債券型基金或A股ETF。目前國務院批准的RQFII投資額度為2700億元，截至2013年1月31日，國家外匯管理局累計批准了700億元，尚有2000億元可用投資額度。即在取消股票投資上限後，最多可有2000億元投資A股。雖然2000億元相比A股的日均成交額並不算多，但是卻讓市場憧憬其發展空間。

海通國際（00665）副主席兼董事總經理林涌亦於近日表示，會積極爭取RQFII額度，冀盡快推出新產品，他對市場有信心。

## A股下跌拖累港股回軟

內地傳傳三月份重開A股IPO，滬深股市插水，連帶港股亦跟隨向下，恒指微跌6點，報22771點，暫時受阻於22800點關口。近期居高不下的沽空情況昨日略為回落，較上日減少13%，至63億元，回復中性水平，即月期指低水幅度亦縮窄至不足百點，但散戶卻逆勢加倉熊證，博大市再跌。

受到內地人行再度出手，在市場抽走50億元人民幣資金，投資者憂慮內地「收水」。恒指低開48點後，跌幅迅即擴大至105點，但A股回穩，港股沽壓亦轉趨緩和，指數更一度回升65點。正當市場情緒由悲觀轉向中性時，中證監副主席姚剛在兩會期間發表的言論被解讀為內地人在三月份後，將重新啟動A股IPO；消息重擊滬深兩地股市，拖累港股又再掉頭向下，曾經回落121點。尾段在歐美期貨造好的帶動下，恒指收市時跌幅縮窄至6點，收報22771點。即月期指更回升44點，報22686點，低水85點。昨日沽空金額較上日減少17%，至63.94億元，返回中性水平，而全日主板成交下跌12%，至639.9億元。然而，散戶樂園的牛熊證市場，昨日成交額增加9%，至71.9億元，主要因散戶大手買入熊證博港股會回調，牛熊比例為35：65。

個別股份方面，長實（00001）減價促銷樓盤，市場認為屬於正面消息，長實股價曾升逾2%，收市時0.6%，報117.6元。新世界（00017）升1.1%，收14.16元。但周三強勢的內銀股卻拖低大市，建行（00939）股價跌0.6%，收6.3元；工行（01398）跌0.7%，收5.46元。

美麗中國概念股在大量獲利拋貨止賺下，昨日普遍向下。國電科環（01296）跌5.1%，收2.78元；新天綠色（00956）亦跌3.7%，收2.04元。電訊設備股在周三大炒內地地加推4G經營牌照，但昨日已急不及待回吐，中國無線（02369）跌3.4%，收2.24元。早已響起警號去年度虧損擴大的晨訊科技（02000），股價跌3.1%，收0.31元。

分析員指出，美國周三公布的經濟數據優於預期，而聯儲局的褐皮書亦指出，消費者支出增加，樓市復蘇，帶動1月、2月經濟增長。因此，在經濟層面而言，將可支持美股繼續處於高位水平。然而，歐洲經濟前景實在不太樂觀，值得投資者關注，特別是歐洲央行周四議息後的言論，有機會左右環球股市短線升跌。

### 環保概念股明顯回吐

（單位：港元）

	昨收	跌幅
順風光電(01165)	0.99	-6.6%
國電科環(01296)	2.78	-5.1%
新天綠色(00956)	2.04	-3.7%
中國燃氣(00384)	8.36	-3.1%
東江環保(00895)	47.00	-2.6%
天津創業環保(01065)	3.47	-2.2%

**王老吉 涼茶就喝王老吉**

180余年 獨家秘方 正宗涼茶王老吉从未更名