香港工商總會舉行「兩會」精神宣講會

香港工商總會於4月17日假該會會所舉行「2018全國『兩會』精神宣講會」。宣講會特別邀請到港區全國人大常委譚耀宗、中聯辦新界工作部部長劉林蒞臨主講，該會首席會長江達可主持、主席王庭聰分享心得體會。與會的有該會會長陳文洲、林楚昭、關景鴻、蘇聰、黃慶才；副主席曾潤財、劉劉寶芝、利紹榮、王春輝、張彥南、劉迪鴻、潘國政、李惠明、王振球、黎國科、鄧金發及會員200逾人熱情高漲，認真聆聽學習，座無虛席。

▲宣講會嘉賓合影

首先，譚耀宗向大家介紹全國人大常委會的基本情況。他表示，作爲港區全國人大常委，每隔一個月要北上開常委會，代表香港人在人大常委會中反映意見和建議，特別是關於香港的事務。今年「兩會」期間，大家認眞討論問題，學習「兩會」精神，會風很好，精神可嘉。此次「兩會」將習主席在新時期的新思想寫入憲法，最重要的感受就是國家今時今日更加強調依法治國。國家正在走向健康發展的道路，國家制度等方面不斷完善，對香港未來發展、社會穩定將起到重要作用。

接着，劉林分享對「兩會」精神的解讀。他說，今日宣講會大家熱情高漲，坐無虛席認眞的聆聽，令我很感動。他表示，從十九大以來，切身體會到香港市民已經在潛移默化中將自己與國家發展變化聯繫到一起。民主是實實在在的，在「兩會」反映出來的人大與政協代表的提案，都會在政府工作報告中體現出來，所有議題以無記名投票也是一種民主。所以「兩會」都是全透明，全開放的。

劉林續稱，若要實現「中國夢」，保證國家在復興的路上行穩致遠，保證人民安居樂業，國家安全是頭等大事；其次，國家安全爲人民，也依靠人民，當然也包括港澳同胞。同時，國家安全也是七百萬香港同胞的福祉，人人共擔盡責十分必要。

▲港區全國人大常委譚耀宗主講

▲中聯辦新界工作部部長劉林主講

▲該會首席會長江達可主持

▲該會主席王庭聰分享心得體會

最後，王庭聰分享心得。他表示，在過去五年，一直提議要加強加快科技化國防，因爲只有國家強大，人民才能夠更加安居樂業。然後就是三個與香港息息相關的提案：第一，希望把港澳同胞的回鄉證細化系統，跟內地的身份證連在一起，方便港澳同胞回內地旅遊、就業以及創業；第二，粵港澳有四個稅制，都不一樣，希望在稅制方面盡量簡單，讓投資者更加方便；第三，希望邀請國際著名大學，在粵港澳辦學，成爲大學城市，培養人才。也希望香港澳門同胞多學習，粵港澳大灣區是港澳和世界創業的大好機會，應把握機遇。

▲該會首席會長江達可（右一）、主席王庭聰（左一）向港區全國人大常委譚耀宗（左二）、中聯辦新界工作部部長劉林（右二）致送紀念品

▲宣講會現場坐無虛席

▲宣講會嘉賓與該會會長及正副主席合影

人幣計價債券受國際投資者青睞

近日中國人民銀行公布，3月末人行口徑外匯佔款達21.49萬億元人民幣，環比增78.38億元人民幣，連續三個月上升。相比1月份及2月份數據分別按月增加44.82億元及40.51億元人民幣，增幅擴大。市場解讀，其中一個重要的因素是人民幣計價債券受國際投資者青睞。

人民幣觀察
中銀香港策略員　孔玲

彭博將中國債券納入彭博巴克萊全球綜合指數

2018年3月23日，彭博宣布將逐步把以人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券納入彭博巴克萊全球綜合指數（Bloomberg Barclays Global Aggregate）。根據截至2018年1月31日統計數據，該指數將納入386隻中國債券，在該指數53.7萬億美元的市值中佔比5.49%。完全納入上述指數後，以人民幣計價的中國債券將成爲該指數內繼美元、歐元、日圓計價之後的第四大貨幣債券。

彭博在2017年3月已經推出了兩個包含中國債券的全新固定收益指數，分別是全球綜合＋中國指數（Global Aggregate＋China Index）及新興市場本地貨幣政府債券＋中國指數（EM Local Currency Government+China Index），將以人民幣計價的中國債券與其全球指數相結合，爲全球投資者提供分析中國債券市場的新途徑。此次納入中國債券的彭博巴克萊全球綜合指數，是全球債券市場主流的三大債券指數之一，亦是全球使用最爲廣泛的固定收益基準指數，是中國債券市場融入全球金融市場的重要里程碑。

中國債市對外開放成效顯著

2005年以來，內地債券市場對外開放程度漸進深化，中國債券市場的開放步伐加快，中國人民銀行亦加大力度推進完善各項配套政策安排，持續改革中國銀行間債券市場，爲境外投資者提供更加友好、便利的投資環境。2017年7月，「債券通」正式運行，以更低的制度成本、更高的市場效率，將國際慣例與中國債市有效對接。截至2018年2月末，共有657家境外機構在中央國債登記結算公司託管持有境內債券，境外機構在中國銀行間債券市場債券託管餘額達1.27萬億元。

隨着中國債券市場的不斷發展壯大，其對外開放程度也越來越大。據中國人民銀行統計數據，截至2017年末，中國債券市場託管餘額達74萬億元人民幣，位居全球第三、亞洲第二，已經具備相當的市場深度與廣度。債券通（北向通）正式開通以來，外資參與中國債券市場的途徑得到進一步拓寬，境外機構持債規模穩步上升。截至2018年2月底，境外機構持有中國債券的規模較2017年7月開通時增長52.0%，日均交易量已超過30億元人民幣。272家境外機構投資者通過債券通進入銀行間債券市場，也就是說，有40%的境外投資者使用債券通這一管道進入中國債券市場。

因應日益增多的國際投資者，此次彭博將中國債券被納入彭博巴克萊全球綜合指數，也反映出國際投資者參與世界第三大債券市場的積極態度和潛在需求。預計中國債券納入彭博巴克萊全球綜合指數之後，將進一步推動境外投資者對於中國債券市場的投資及債券通的需求。

中國債市增長潛力巨大

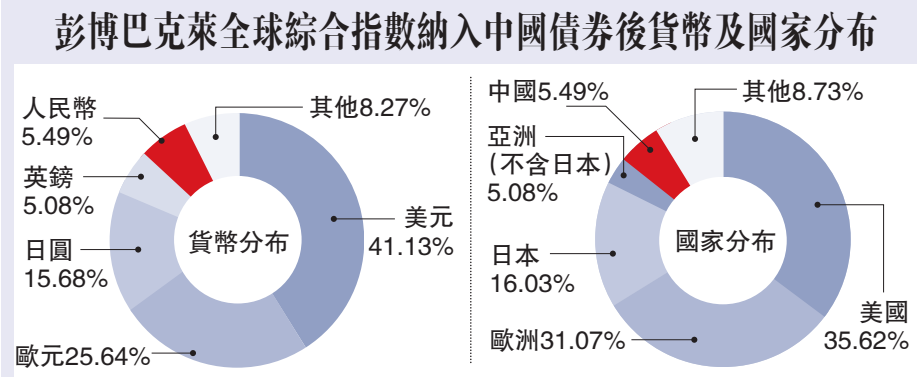
中國債券市場的不斷開放受到了境外投資者的歡迎，主流指數對中國債券市場的關注升溫，雖然中國債券市場的規模是全球第三，但是境外投資的比重僅有1.7%，還有很大的發展空間。據統計，目前全球追蹤三大指數的資產管理規模約有四至五萬億美元，如果中國被納入全球三大指數，則追蹤指數的基金將必須配置中國資產，預計將帶來總計逾2500億美元的被動資金流入，長期來看，亦會逐漸拉動主動型債券投資。

中國銀行間債券市場規模及交易活躍程度接近或已達到歐美主要市場水準，人民幣計價債券也已經達到了納入全球綜合指數的硬性要求，但其成熟度仍有不足，境外投資者對於進入中國債券市場仍然有一些疑慮，中國債券市場在結算交易、稅收政策以及信用評級體系等方面仍然還有很多亟待完善的方面。此次彭博將中國債券被納入彭博巴克萊全球綜合指數能夠進一步推動中國債券市場加快開放，增加國際投資者信心，促進中國債券市場服務功能的進一步完善。

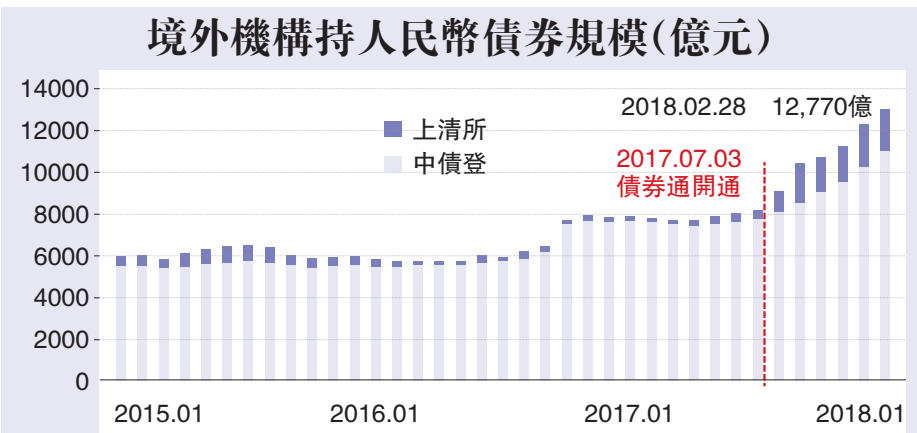
中國債市開放為香港離岸市場發展提供新機遇

從香港作爲國際金融中心的地位來看，香港銀行業的貸款體系和股票市場發展已經相對成熟，但是債券市場規模小，成交少，仍然需要加大力度發展。作爲兩地資本市場的「橋樑」，中國債券市場的不斷開放爲香港發展和完善本地債券市場提供了良好的機遇。香港可以進一步發揮金融產品和工具多元化的優勢，成爲境外資金購買內地債券的境外平台。

香港金融業可以加強開發資本帳下產品，提供不同的金融產品和多樣化的資產分配工具，進一步豐富和完善金融市場的各項功能，包括兌換平盤、同業拆借、銀行間債券投資以及日常資金清算中的跨時區服務；完善境外機構債券投資代理模式，吸引客戶開立帳戶，全權代理其人民幣債券投資，以及管理人民幣資金；建立更靈活的資金管控機制，擴大交易和持盤能力。



數據來源：截至2018年1月31日之彭博數據



數據來源：上清所、中債登

香港有能力提供全面的外匯風險對沖工具，爲配置人民幣資產保駕護航。隨着人民幣在投資及金融交易領域的使用日漸廣泛，匯率風險的重要性將會日益突出，引起越來越多的企業和投資者的關注，對沖風險、鎖定收益的產品需求快速上升。投資內地債市的境外資金，可以在香港市場進行利率和匯率的對沖，以降低持有人民幣資產的風險敞口。這有助於香港離岸市場功能從跨境貿易結算、清算進一步向同業拆借、匯兌交易、風險管理、跨境資金配置、人民幣資產管理、產品創新等方向轉變。同時，鼓勵香港發展和豐富以人民幣計價的金融產品，爲境外資金投資內地市場提供更多的便利。香港銀行業應根據環境的變化，加快開發此類產品，滿足各類客戶的避險需求。

「債券通」爲香港引入增量資金，推動香港債券市場的發展，而香港資金自由港優勢是「債券通」成功推進的重要基礎。香港擁有成熟的金融制度與市場框架，擁有與發達市場相近的產權、司法及立法、會計審計、信用、資訊披露及私人資訊保密制度，吸引了大量國際機構。中國債券市場對接香港意味着直接或間接地連接了世界各地的最終投資者，實現金融工具及資金的跨境流通。可見，香港能在內地債市的對外開放中發揮重要作用。