



大機遇

《粵港澳大灣區發展規劃綱要》對證券行業着墨不多，不過證券業作為香港國際金融中心的支柱，亦希望能在大灣區的發展下，配合內地居民對境外資產配置的需求，把握拓展業務機會。立法會金融服務界議員張華峰建議，希望內地日後能調低香港券商進入內地的門檻規定，容許更多香港券商在大灣區內設立辦事處，使之能借助國際金融市場風險管理經驗，滿足內地投資者境外資產配置的需求。

產業透視 證券篇

大公報記者 王嘉傑

助內地引入風險管理 配置境外資產
港證券業冀調低准入門檻

▲張華峰表示，吸引本港券商拓展內地市場，亦有助教育內地投資者

◀兩地投資者資產配置需求強勁，大灣區有空間作為證券業界的後勤基地。圖為高鐵香港西九龍站

多項利好市場建議

互聯互通

- 推出ETF通
- 擴大深滬兩地互聯互通的額度
- 將科创板上市企業納入互聯互通
- 推出期貨通
- 推出債券通中的南向通
- 推出新股通

證券行業

- 調低香港券商在大灣區內設立辦事處的門檻規定
- 讓證券業以大灣區作為後勤基地
- 發展理財通，並開放予證券業
- 香港證券業牌照直接獲內地認可
- 放寬大灣區居民購匯額度的用途

張華峰表示，香港券商過去多次克服環球金融危機，對國際金融市場風險管理、金融危機有相當認知，而且具有良好企業管治經驗，可透過在大灣區內設立辦事處，為內地投資者提供滬深港通港股買賣服務，但不涉及A股買賣服務，以進一步促進內地股票市場的良好發展。

至於資金管制方面，張華峰表示，在灣區內設立分行的香港券商，其進行的港股交易均會採用滬深港通現有交收及結算管道，確保資金不會流出互聯互通管道。

張華峰：港股通渠道防走資

他續說，吸引本港券商拓展內地市場，亦有助教育內地投資者，一旦本港券商在內地廣泛開業，將可培養內地投資者注重企業基本因素，包括公司業績、發展前景和企業管治等，提高對風險意識的管理，是互惠互利的措施。

香港證券業協會副主席、亨達集團副主席徐聯安表示，大灣區居民的平均財富水平，與內地其他地區相比，相對較高，因此他們的投資需求亦會較大，給證券業、投行以及資產管理服務提供了一個機遇。

不過，目前大灣區的配套以及政策仍有不足，限制了港資券商到內地經營，導致部分港資券商無法了解其在大灣區發展中的角色定位。

徐聯安希望，日後大灣區推出政策，能讓業界在區內作後勤服務，包括為有意

透過互聯互通買賣港股的內地投資者提供諮詢、結算交收等，以及可以與客戶接觸，以符合進行認識你的客戶（KYC）的審查。

徐聯安：盼放寬購匯用途

他續說，根據CEPA補充協議，雖然允許港澳金融機構在上海、深圳各設立一家合資全牌照證券公司，不過有關資本門檻對中小型券商仍算高，而且不能全資持有，因此希望能以先行先試方式，降低區內申請門檻。

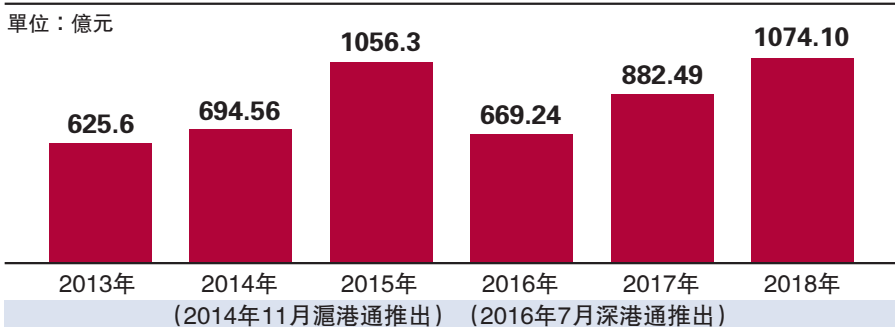
他說，同時為便利粵港澳三地的資金流，期望能放寬大灣區居民每年5萬美元購匯的用途，讓他們能用於證券投資，以實現財富管理，同時亦令區內資金更為流暢。

另外，證券業協會主席張為國早前表示，大灣區有空間讓業界作為後勤基地，而非只限於營銷，據此可以在處理外資戶口、外匯資金服務方面，服務到內地客戶在文件上及客服的需求，同時又不會有違內地牌照的要求。

香港可以在技術轉移扮演角色，令大灣區有更多商機，內地與香港合作領域更多，在兩地證券商互相協議，及互相支援客戶下，令內地證券商可借助香港的經驗走出去。

不過，他亦指出，券商到區內發展須先解決人流、物流及資金流等問題，能否做到無縫交接，協會需要與特區政府溝通，並反映政策方案忽視了證券業。

港股自滬深港通推出後日均成交



業內冀兩地牌照互認 掘金灣區商機

【大公報訊】現時香港的證券牌照並未有受到內地認可，信誠證券聯席董事張智威指出，期望在大灣區的融合下，可以令到香港的證券牌照能與內地證券牌照做到互認的資格，有助港資券商未來在廣東省區內發展。

張智威表示，港資券商進入內地市場面對不少限制，因此希望藉大灣區的發展，令到政策可以更為開放。包括大灣區內的稅務負擔盡量與香港看齊，如不設有資產增值稅，以及讓大灣區內的專業資格能得到互認。他指出，雖然大多港資券商未能到內地進行銷售業務，

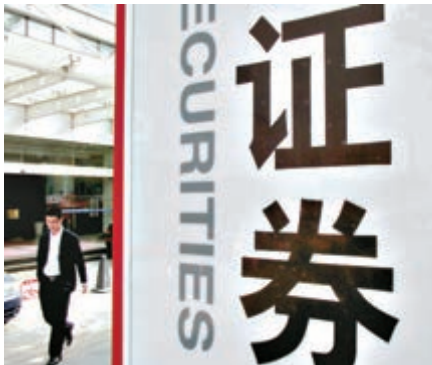
不過卻可以安排後勤業務到大灣區，使用內地及香港認可會計師處理財務統計及結算。

張智威以自己公司作例子，指出目前信誠對拓展內地市場仍抱觀望態度，主要是因為未持有內地券商牌照，不能在內地做生意，即使只提供諮詢服務，亦怕會「踩界」被定義為做生意。

除了放寬稅務及牌照互認外，張智威指出，目前在香港開戶相對方便，只需交足文件，不用親身出現，期望日後亦能讓大灣區的居民不用親身到香港，亦能為他們開戶。

灣區「綱要」對證券業有利部分

- 不斷完善「滬港通」、「深港通」
- 擴大香港與內地居民和機構進行跨境投資的空間
- 擴大兩地居民投資對方金融產品的渠道
- 加強跨境金融機構監管和資金流動監測分析合作



▲在大灣區融合下，可令香港的證券牌照與內地證券牌照做到互認資格

港交所助內地投資者資產配置多元化

【大公報訊】港交所（00388）早前公布2019至2021年三年計劃，當中包括引入可用作對沖A股的指數期貨，並且希望引入更多亞太區企業或亞太區相關的交易所交易基金(ETF)，目的是吸引更多北水進行資產國際配置。香港證券業協會副主席徐聯安表示，認同港交所的政策，可增加市場的活躍度，不過一般的港資券商主要是面對散戶，對有關產品的認識未深，短期對券商幫助未必太大。

徐聯安指出，目前散戶亦有買入國

指及恒指期貨都有參與，對期貨有一定的認識，同時，由於滬深港通已推出了一段時間，散戶參與買賣A股的數目亦有所增加，相信散戶需要一定時間去了解新產品。

另外，信誠證券聯席董事張智威表示，推出MSCI中國A股指數期貨是有助投資者進行風險管理，現時不少衍生產品的成交都十分活躍，包括部分窩輪的成交較正股為多，希望能透過更多的講座讓更多的投資者了解A股指數期貨。

德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興表示，認同港交所的三年計劃方針，吸引更多亞太區企業到港，因為內地投資者對資產配置多元化的需求愈來愈大，因此若有更多的亞太區的投資機會，必定會吸引到更多的北水，但前提是要減少互聯互通的資金額度限制。

歐振興指出，港交所能否吸納亞太公司來港上市，主要看互聯互通能否引入更多北水。



▲內地與香港合作領域多，內地券商可借助香港的經驗走出去

李小加：科创板利港吸引國際資金

【大公報訊】大灣區規劃推進的同時，內地亦不斷開放資本市場，包括計劃設立科创板，吸納更多新經濟企業。市場普遍相信，這將會對香港資本市場構成競爭。不過，港交所（00388）行政總裁李小加卻認為，香港正正可提供一個窗口，以互聯互通方式，讓境外投資者投資科创板上市的企業。

內地科创板的上市要求，是申請者的市值最低10億元（人民幣，下同），若企業以同股不同權在科创板上市，必須符合市值最少100億元，或市值最少50億元，並最近一年營收最少5億元的要求。對比港交所規定市值低於400億港元的企業，若要以同股不同權上市，上市前一年的收入必須高於10億港元，內地科创板的門檻

較為低。

港上市政策透明具優勢

面對內地科创板的挑戰，李小加於兩會建議中提到，期望允許國際投資者通過滬港通參與科创板發行，使其更加市場化和國際化，依目前來看，實現這建議應無較大制度障礙。他指出，將科创板開放有助於豐富投資者構成和流動性，從而提升科创板的市場化與國際化水平。如果內地投資者過於亢奮而推高股價，國際投資者絕不會貿然參與，可形成與之相對的冷卻效應；反之，若發行定價過低，國際價值投資者又會積極申請、構築信心，做到互惠互利。

德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興表示，科创板政策公布後，部分已開展上市程序的企業，雖然未至於熱停上市，但亦有所放慢。不過，歐振興表示，已開展上市程序的企業未必轉到科创板上市，因為轉板上市成本高，而且香港上市政策較透明。至於未展開上市程序的企業，則有可能轉到科创板上市，這方面或許對港股有所影響。

港股具有流通量大，而且有更多國際投資者參與的優勢，歐振興仍抱樂觀看法，並認為即使已在科创板上市的企業，日後亦有機會再到香港進行兩地上市，畢竟即使企業被納入互聯互通，仍會有買賣限制。若企業想接觸更多投資者，必定會考慮到港上市。



◀港交所行政總裁李小加期望，內地允許國際投資者通過滬港通參與科创板發行