



▲粵港澳大灣區基礎設施重點工程——廣州南沙港鐵路跨西江特大斜拉橋，預計將在近月後合龍，換言之，灣區內基建進一步穩固

灣區金融發展藍圖出爐

7月31日，廣東省地方金融監管局聯合人民銀行廣州分行、廣東銀保監局、廣東證監局、人民銀行深圳市中心支行、深圳銀保監局、深圳證監局共同印發了《關於貫徹落實金融支持粵港澳大灣區建設意見的實施方案》（共80條）。《實施方案》着眼推動大灣區金融加速互聯互通，在政策支持推動下，大灣區金融「五區」建設新藍圖廓現。



交銀觀察
何飛

交通銀行金融研究中心
高級研究員

致力實現四方面互聯互通

一是金融產品及服務互聯互通
在金融產品聯通方面，主要包括推出「跨境理財通」、開展公募REITs（房地產投資信託）試點和基金互認、豐富跨境保險種類、探索債券通「南向通」等。其中，建立跨境理財通機制特別值得關注。6月29日，中國人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局發布聯合公告，明確在完成相關規則和系統建設後，將正式啟動「跨境理財通」業務試點。當然，關於投資者資格認定、投資方式、產品範圍、額度管理、權益保護等實施細節仍待政策明確。在金融服務聯通方面，主要包括完善貿易新業態外匯管理、支持大灣區內地城市開展不動產跨境抵押登記、開展跨境貸款、擴大跨境資產轉讓業務、開展私募基金權投資基金跨境投資試點、完善保險業務跨境收支管理等。

二是金融機構及平台互聯互通
在金融機構聯通方面，以擴大金融業對內對外開放為契機，促進大灣區內地和港澳的金融機構加強合作對接，實現發展壯大。相關舉措包括支持異地新設法人、分支和專營機構、允許境外銀行在灣區內地同時設立子行和分行、支持外資參股或控股金融資產投資公司和理財公司等新型子公司、支持新型子公司設立專業子公司、支持相關金融機構引入境外專業投資者、開展併購重組及在境內外上市融資等。在金融平台聯通方面，兼顧原有平台和新設平台統籌推動信息共享與服務聯動。其中，擬新設平台包括醫療保險便民服務平台、大灣區綠色金融合作平台、粵港澳三地金融業與大灣區企業信息平台、大灣區環境權益交易與金融服務平台、期貨交易平台等。

三是特色金融業態互聯互通
聚焦發展跨境人民幣業務、綠色金融、科技金融以及金融科技。在發展跨境人民幣業務方面，主要舉措包括探索實施更高水平的貿易投資便利化試點、推進資本項目便利化

改革、開展跨境人民幣再保險業務等。在推動綠色金融合作方面，相關舉措包括組建大灣區綠色金融聯盟、支持境外投資者以外匯或人民幣參與大灣區內地碳排放權交易、建立統一的綠色金融標準、制定綠色供應鏈金融服務指南等。在發展科技金融方面，相關舉措包括便利高新技術企業在一定額度內自主借用外債、支持金融機構探索知識產權質押融資等業務模式創新、支持大灣區內地銀行與外部創投機構合作開展外部投資聯動等。在發展金融科技方面，相關舉措包括擴大跨境金融區塊鏈服務平台試點、鼓勵金融機構打造數據化、自動化和智能化的金融服務模式、推動移動支付在重點領域深度應用等。

四是金融基礎設施與金融軟環境互聯互通
在金融基礎設施聯通方面，重點是要試點本外幣合一的銀行賬戶體系建設，同時繼續做好港澳地區代理見證開立個人Ⅱ類、Ⅲ類銀行結算賬戶業務，進一步便利移動支付工具使用。在金融軟環境聯通方面，包括建立粵港澳徵信產品和信用評級結果互認機制、立健全粵港、粵澳金融糾紛調解合作機制。

建「五區」互補優勢
一是金融改革開放創新區。大灣區內的深圳天然具有改革開放創新基因，擁有濃厚的創新文化。數據顯示，深圳的研發投入GDP佔比居全球前列、國際專利申請量全國第一。《深圳市建設中國特色社會主義先行示範區的行動方案（2019-2025年）》提出支持深交所率先建立境外企業上市制度，率先吹響「國際板」發展號角。深圳也將積極申報綠色金融改革創新試驗區。

二是本外幣和離在岸一體化試驗區。香港是全球最大的離岸人民幣業務中心，擁有最大的離岸人民幣資金池，是最重要的離岸人民幣清算中心、最大的離岸人民幣債券市場。《粵港澳大灣區規劃綱要》明確要強化香港全球離岸人民幣業務樞紐地位。而隨着大灣區本外幣合一銀行賬戶體系加快建設，廣州和深圳的在岸人民幣市場份額也有望進一步提升，由此將與香港的離岸市場形成重要互動。

三是金融與科技融合發展先行區。大灣區內既擁有騰訊、華為、大疆等高科技企業，也匯聚了全球

頂尖金融機構，具有加快金融與科技深度融合的優良條件。同時，香港已經發放了一批虛擬銀行牌照，深圳則是央行數字貨幣研究所所在地和數字貨幣試驗點。

四是跨境金融監管協作引領區。大灣區正積極推進跨境金融監管協調合作與信息交流、推動完善創新領域金融監管規則、研究建立跨境金融創新的監管「沙盒」。這些舉措都將有利於保障金融業務創新。

五是一流金融生態建設示範區。大灣區明確提出打造具有國際競爭力的一流投資銀行、一流財富管理機構以及一流的金融法律環境。同時，大灣區還將進一步加強三地金融人才培養交流、加快金融智庫建設，進一步提升金融生態環境吸引力。

加快建設的四點建議
一是多措并举推動金融支持政策落地見效。得益於國家層面的大力支持和統籌推動，相比於其他地區，大灣區目前的金融支持政策具有較為明顯的比較優勢。當務之急是要綜合運用招商引資、開闢綠色通道、加大政策宣傳推介等多種手段，加快推動政策向項目轉化。

二是建立健全大灣區資金良性循環使用機制。隨着一系列政策穩步推進，大灣區內的資金循環將越來越頻繁，既有港澳回流大灣區內地的資金，也有大灣區內地投資港澳的資金，還有大灣區與全球市場相互流通的資金，資金種類也將變得更加豐富。在此意義上，構建規則明晰、高效便捷的資金良性循環使用機制非常必要。

三是進一步提升香港國際金融中心輻射服務大灣區效能。充分發揮香港國際金融中心連接全球、國際化程度高、金融配套服務業發達、金融專業人才和金融機構種類豐富等優勢，加強港深、港澳金融聯動發展，為大灣區建設提供低成本、高效率的資金服務。

四是着眼長遠加強與全球頂尖灣區建設的對標研究，進一步加大金融服務實體經濟、促進創新轉型力度。頂尖灣區在資源配置、科技創新、總部經濟等方面具有較為突出的發展優勢，大灣區在這方面仍有提升空間。未來有必要加快打造全球一流的金融生態，助推大灣區發展能級實現躍升，加速向頂尖灣區邁進。

疫情下的人幣國際化(下)



寰球視野
鄂志寰
博士

中銀香港首席經濟學家

2020年，新冠疫情突如其來並急速演變，推動全球經濟金融發展進入後疫情時代，其重要特徵是：主要經濟體持續面臨經濟下行壓力，經濟增長無法擺脫宏觀政策依賴，低增長長期持續；全球產業鏈加速重組，國際貿易和投資在受到疫情和防疫措施雙重衝擊的同時，亦面臨貿易保護主義的挑戰，短期無法回到疫情前的正常狀態。以上變化意味着中國經濟運行的外部環境日趨嚴峻，如何在錯綜複雜的國際大變局中開拓人民幣國際化新局，並為中國經濟對外循環提供更多動能，需要我們認真分析，尋找新的重點方向。

【文接31日A9版】
四、推動重點區域本幣結算體系建設，深化與「一帶一路」沿線的經濟合作
在中美貿易摩擦的持續影響下，中國對外貿易結構進入重構期，東盟與中國經貿關係日趨緊密。今年一季度，東盟與中國雙邊進出口總額首次超過歐盟，東盟成為中國最大交易夥伴。

在後疫情時代，東盟經濟有能力繼續較快增長，2012年至2018年，東盟十國GDP年均增長率為5.2%，高於全球3.6%的平均增幅。東盟十國作為單一經濟體，GDP規模排在全球第五位。此外，東盟不斷提升內部經濟金融一體化水準，提升其系統重要性。

疫情導致全球金融市場劇烈調整，出現新的美元荒，在東南亞國家引發又一輪市場動盪。一些國家開始探討更多地使用本幣的可行性，加快推動區域內雙邊本幣在國際貿易和投資中使用。

2016年12月，印尼央行(BI)、馬來西亞國家銀行(BNM)及泰國銀行(BOT)互相簽署了雙邊本幣結算(LCS)框架協議，於2018年2月正式推出服務。根

據印尼央行及馬來西亞國家銀行共同發布的《ACCD印尼盾(IDR)一林吉特(MYR)本幣結算框架指引》，為兩國貿易的雙邊本幣結算提供了綜合解決方案，包括賬戶設立、資金劃撥、本幣兌換、貿易融資、風險對沖及跨境投資等，鼓勵貿易商靈活選擇兩種本幣進行結算及支付，兩國央行則通過賬戶管理及報表呈交，對LCS機制進行嚴格監管，保證本幣結算及兌換安全、暢順運行。

東南亞作為「一帶一路」沿線的重點區域，也是中國企業積極實施「走出去」戰略的重要目標市場，迫切需要國際銀行提供人民幣和區域貨幣等多種形式的金融服務。因此，人民幣國際化應從錦上添花轉向雪中送炭，在重點區域內滿足多種多樣的需求，發揮積極作用。

五、築本強基，強化國際清算結算網絡，加快人民幣國際化金融基礎設施建設
清算收付系統是貨幣跨境及國際使用的金融基礎設施，國際收付清算包括資訊流的傳遞和處理，以及資金流的結算和清算兩個重要環節。SWIFT主要負責資訊流的傳遞，過程不涉及清算亦不影響資金流。資金清算由各主要經濟體建立國際清算系統，中國建立了CIPS系統，依託國內清算CNAPS系統進行最終資金結算。兩大系統相輔相成，緊密聯繫，缺一不可。2016年和2018年，SWIFT和CIPS兩次簽署了戰略合作備忘錄，雙方充分利用各自的優勢提高人民幣跨境支付服務的效率，促進人民幣的國際化進程。

後疫情時代，應該繼續優化CIPS配套設施建設，完善CIPS系統有效運作，提升跨境資金匯劃效率，為人民幣外匯交易和石油等大宗商品期貨交易提供配套的流動性安排機制。鼓勵更多海外國家地區建立本國、本地的人民幣支付清算系統，並建立與CIPS之間的系統連接。促進境外投資者更廣泛地參與人民幣投融資和金融產品交易，便利外資流入，強化人民幣業務優勢，為人民幣國際化發展提供有力的支援。

樓價似微調多於人熊



主樓布陣
布少明

美聯物業住宅部行政總裁

近期爆發的第三波疫情嚴峻，令市場負面情緒再次升溫。事實上，本港經濟數據欠佳，前景重重迷霧，加上政府推出新一輪的限聚令措施，難免拖累二手睇樓及交投表現，近期二手市場承接力轉弱，不排除二手交投量或從7月份約3500宗，進一步下跌兩成至8月預期約2800宗水平。

此外，最近樓市似再現減價潮。反映業主放盤心態的「美聯信心指數」(MCI)最新報65點，按周跌1.5點，指數連跌三周，反映業主信心下滑，未來減價盤或持續增加，令三季度二手平均樓價有機會回調2%至3%。

新盤方面，鑒於目前新盤反應理想，未見發展商因疫情令推盤步伐出現明顯變化。但仍不排除未來大型新盤的推售會「睇定啲」，故預期一手銷售量將由7月份預佔約1200伙，減少至8月份估計不足1000伙。

樓市看似有搖搖欲墜之勢，但其實大跌的機會微乎其微。首先，美國聯儲局新近一次議息會議一如市場預期維持利率不變，低息環境延續，再加上無限寬刺激、美元續跌，促使資金

流入資產市場避險，最近大升特升的黃金就是一例。

相信抗跌力強、投資及收租皆宜的港樓市場，同樣具備繼續穩步上揚的條件，相信待疫情緩和後，積壓購買力又會再度釋放，引領物業市場及樓價反彈。

其次，港匯持續強勢，金管局再度入市，令銀行體系結餘將增至逾1833億港元，與4月中旬僅約540億港元相比，短短數月增加接近1300億元，相信有望流入樓股市場，利好投資氣氛。

住宅供應少於預期
另一邊廂，運輸及房屋局公布最新「私人住宅一手市場供應」資料，今年二季度私人住宅施工量僅錄7200個單位，雖較首季900伙按季大幅急升七倍，但近期疫情再度爆發，亦或多或少影響施工，因此估計今年全年施工量將未及1.8萬伙水平，亦較過去兩年平均每年約1.33萬多伙為低。

報告同時公布最新未來三至四年新供應數字。截至今年二季度，未來三至四年新供應錄9.2萬伙，按季回落約3.2%，重返2016年首季水平，並創逾四年新低。在筆者時常提及的供應緊絀下，樓市剛需又強勁，樓價長遠焉有不穩步向好之理？

故此，即使目前樓市負面因素充斥，但相信樓價只會微調，暫時看不到有大跌的條件。