

“人民幣相關投資產品”
主題演說
香港投資基金公會第七屆周年大會

張灼華女士
證券及期貨事務監察委員會副行政總裁

2013年12月4日

各位先生、女士，早安！

首先感謝香港投資基金公會邀請我出席今天的活動。我將與大家分享基金業近期的重大發展，集中分析香港作為國際資產管理中心的地位，並就如何保持我們的增長動力，令香港整個基金業得以受惠表達一些想法。

香港的人民幣業務

首先我會談談香港的人民幣業務。人民幣業務在香港的持續成功，是一件令我們引以為傲的事。

2009年內地推出了跨境貿易人民幣結算試點，那時我第一次想到人民幣國際化將為香港的金融業帶來巨大的突破。四年來這一領域已經取得了突飛猛進的發展。

根據國際結算銀行發表的2013年中央銀行外匯市場成交額調查，人民幣已躍居成為全球第九位交投最為活躍的貨幣，排名於港元之前。在上一次的調查中（2010年），人民幣的排名則遠遠落後，位列第十七。我相信人民幣成為全球領先的貨幣，只是一個時間問題。事實上，SWIFT（環球銀行間金融通信協會）昨天公佈的數據顯示，人民幣已經超越歐羅，成為全球第二大常用的貿易融資貨幣。

讓我們看一看有關數據。單就證監會認可基金而言，人民幣基金已由三年前從零開始增長到現時具有相當規模的產品類別，管理資產總額約700億元人民幣。在座各位不斷為市場引入新產品，幫助香港在這個新的領域建立領先的地位。

成功可以吸納人才，就如花蜜可以引來蜜蜂一樣。愈來愈多國際基金蜂擁來港，令本地匯集各方人才，這是香港的優勢之一，凸顯了本港開放市場的價值和吸引力。我稍後會再談及這點。

目前還不太確定的是，人民幣的崛起如何影響全球金融業以及香港在全球金融業的地位。在人民幣業務發展方面，香港一直居領先地位。無庸置疑，我們是離岸人民幣業務的領導者，當中有很多原因，外在因素發揮了作用，而其他因素則與本地市場息息相關。下面我將詳細解釋一下。

正所謂孤掌難鳴；我們必須認可並感謝內地推出一系列有利於香港的政策。譬如，內地當局於2011年12月推出RQFII計劃，開創先河，讓離岸人民幣可投資於內地的證券市場。自此之後，內地當局多次擴大該計劃，放寬申請人的資格、擴大計劃的規模和投資範圍。



得益於上述政策，愈來愈多的公司現已可參與該計劃，推出採取多元化投資策略的基金，增加香港的人民幣產品的品種，令香港的人民幣業務更上一層樓。所以，我們必須感謝中國證監會的徐浩主任和他的同事，還有其他內地部門。當然，在座各位懂得利用政策來創造商機，同樣值得讚賞。我亦留意到在座的有近期來港的國際資產管理公司，積極抓緊商機，希望在市場上佔據一席之地。

香港賴以成功的基石

人民幣業務的成功，加上內地將進一步開放市場的前景，無疑令人雀躍萬分，全球均拭目以待。

然而重要的是，我們在對人民幣產品及內地相關業務感到欣喜之餘，香港應繼續堅持並深化開放市場的原則。

人民幣業務是香港資產管理業的重要組成部分，而且這一業務還在不斷增長，充滿活力，但我們香港資產管理業的優勢不僅止於此。

香港能够在短短三十年內發展成為首要的國際資產管理中心，其中一個原因是維持開放的市場原則。我們相信，一項產品或一家公司的成功，應由市場而不是由監管機構來決定。此外，我們採取開放市場的方針也有策略方面的考慮。在八十年代我們剛開始發展資產管理業時，當時本地市場的規模還很小，要在短時間內取得長遠增長最快捷的方法便是引入外來參與者和產品。

這個理念在今天仍然適用。在證監會認可的 1,800 個基金中，只有大約 300 個是在香港註冊成立的，這說明了本港市場對海外產品與公司是何等開放。

我們歡迎所有人士或機構來港並利用香港這個平台。當然，我們期望他們具備經驗、才能、誠信和操守，符合本地的規則、規例的要求。如果他們符合這些要求，我們不會計較他們來自哪裏，他們的背景或母公司是誰。為了保障投資者利益和維持市場的廉潔穩健，我們建立了一套高度透明的準則。只要你們符合這些準則，我們均無任歡迎。

開放的市場加上鼓勵和歡迎各類優秀專才來港的舉措，令香港的基金業蓬勃發展。截至 2012 年底，香港的基金管理業務的合計資產創下歷史高位，達 12.6 萬億港元，躋身亞洲頂尖的資產管理中心之列，只以很少的差距僅次於澳洲。

香港開放的市場和健全的監管架構，吸引了全球投資者的資金，我們管理的資產中，超過 60% 來自海外投資者。

如何讓內地因素融入我們的開放市場

當然，人民幣和內地對我們也非常重要，畢竟這是國際基金管理公司、投資者來港的一個主要原因。

那麼，我們如何在傳統的核心優勢上進一步發展，將內地這一重要因素轉化為強勁的增長動力，令公司、人才和資金繼續源源不斷流入香港呢？

優化香港平台

這個問題引申出我要講的下一個話題，就是優化香港這個平台。



香港的傳統優勢在於基金分銷及銷售業務。大約有四分之三的業界人員從事這方面的工作。基金分銷的成功需要創意、緊貼市場發展、以及具有一定的智慧來評估投資者的需要及創造對產品的需求。這無疑是香港的優勢之一。

然而，長遠來說，我認為我們需要為這個行業注入新的元素。投資組合管理是一個具潛力的領域，而基金行政服務（例如註冊、托管及行政服務）亦如是。我的理想是在香港創造一個無縫銜接的一站式資產管理平台。

開拓這樣的平台有賴兩大因素。首先是內地資本市場向國際投資者開放，而香港繼續作為通往內地的門戶。在擔當這一角色方面，我們已累積了豐富的內地市場知識。當國際投資者尋求發展內地業務的基地時，他們便很自然地選擇了香港。

在這個基礎上，我們逐步建立了投資組合管理方面的專業知識。過去數年，在香港註冊成立的基金數目每年平均增長約 30%。

第二個因素是內地和其投資者為尋求投資機會及分散風險，而將資金投放其他市場。隨著內地經濟持續增長，個人財富增加，他們逼切希望為自己的財富增值。與世界各地的投資者一樣，他們希望可選擇透過全球各地的專業基金經理進行投資。我們已開始見到，內地投資者正受惠於本港投資經理所提供的服務。舉例來說，許多在內地銷售的合格境內機構投資者產品的投資顧問均為香港本地的投資經理。

在座各位都知道，我們正著手進行香港及內地兩地基金產品互認的工作。該項措施將允許本港的基金經理在內地銷售其管理的基金，而內地的基金經理也可在香港銷售其在內地成立的基金。通過這項安排，內地投資者將可透過香港的基金方便地投資於海外市場。這項措施若付諸實行，將會鼓勵基金經理在本港設立基金，從而為香港的固有優勢錦上添花。

此外，當內地基金來港使用這個互認平台，便可以立刻拓寬本地的人民幣投資產品市場的深度和廣度。這將有助促進本港資產管理專業技能的交流和提升，為我們的專才添注活力及多元性。

與此同時，我們正在致力優化香港的金融基礎設施，以支援一站式的資產管理服務。我們正與特區政府合作，研究在香港引入開放式基金公司的架構。建議引入的開放式基金公司架構，將會允許基金經理以法團形式及運用可變資本在香港設立投資基金，並在制訂其基金架構方面給予他們更大的靈活性。

這個新的法律架構將會和現行的單位信托架構並行，為市場人士在香港註冊成立及營運管理基金提供更多選擇並提高效率。

總結

過去數年，本港的資產管理業取得了突飛猛進的發展。我們擁有更多公司、產品及管理資產。增長固然可觀，但同樣重要的是採取積極措施，透過擴闊並深化我們的專業知識，加強基礎設施建設，從而力爭向價值鏈的上游邁進。十八屆三中全會明確提出，內地將會集中力量、全力以赴地推動市場的改革。因此，來自內地的機遇將不斷湧現。我們必須確保香港這個平台非常穩健和具吸引力，以及我們擁有足以把握這些機遇的專業知識。

此外，我們需要堅持貫徹開放市場的方針，繼續迎接並吸引海外資金和專才。



接下來，女士們，先生們，我知道你們都非常迫切地想多瞭解兩地基金互認的情況。所以讓我來和大家分享一下有關基金產品互認安排的最新進展，以總結今天的演說。

今年 1 月，我們表示已與內地監管部門成立了一個工作小組，共同研究內地與香港之間基金產品互認安排的建議。經過一年來的努力，我今天欣然告訴大家，有關工作已進入最後階段。我的團隊正致力敲定這項措施的細節，目前進展良好。當有關工作完成後，我們將會正式公佈細節安排。

徐浩主任剛剛和你們談了一些涉及兩地基金互認安排的主要規則，現在我和大家分享一下制訂這項措施的三大指導原則：

首先，基金產品互認安排要建立在互補互補及互相尊重的原則上。為落實這項措施，我們必須尊重兩地司法管轄區各自的法律法規。兩地監管機構監管將就一些共同規則和標準達成共識。各方均要尊重對方的法律法規，誰也不能期望獲得更加優惠的對待。

其次，這項措施必須為雙方達成雙贏的局面。我的看法是這樣的：內地的基金管理公司和基金產品將可在不受限制的情況下，透過香港這個平台，接觸國際市場及投資者，這是他們得以參與全球市場的黃金機會。就香港而言，這項措施將會鞏固我們作為主要國際基金管理中心的地位，首開全球先河，讓外來基金管理公司可以直接在內地銷售其基金產品。外來的基金管理公司要享有這項政策優惠，就必須領有證監會牌照並在香港註冊其基金產品。

最後，這項措施對香港和內地而言，均具有重大意義，因此不能也不應操之過急。為促使計劃成功推行，我們需要採取循序漸進、務實及可能較為保守的方針。有見及此，我們將以一般簡單類型的產品作為先行試點。當然，待這項措施成功開展及順利運作後，我們稍後會考慮允許產品愈趨多元化。

謝謝各位。我謹此祝願這次會議圓滿成功。