

“跨境理财通”业务试点正式启动 总额度暂定为1500亿元人民币

■本报记者 刘 琪

在历经了一年多的预热后，粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点于9月10日正式启动。

早在2020年6月份，中国人民银行会同香港金管局、澳门金管局联合发布公告，在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点。经过多方共同努力，9月10日，粤港澳大湾区内地及港澳居民个人跨境投资开辟了新的通道，将进一步便利大湾区居民享受优质金融服务，推进粤港澳三地居民生活深度融合；将进一步推动内地与港澳金融市场的互联互通，提升我国金融市场双向开放水平；将进一步为港澳金融业发展注入新的活力，助推我国香港国际金融中心的建设发展。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在启动仪式上表示，“跨境理财通”试点为大湾区内地及港澳居民个人跨境投资开辟了新的通道，将进一步便利大湾区居民享受优质金融服务，推进粤港澳三地居民生活深度融合；将进一步推动内地与港澳金融市场的互联互通，提升我国金融市场双向开放水平；将进一步为港澳金融业发展注入新的活力，助推我国香港国际金融中心的建设和发展。

“跨境理财通”业务试点支持大湾区内地及港澳居民个人跨境投资对方银行销售的合格投资产品，按照投资主体身份可分为“南向通”和“北向通”。“南向通”指粤港澳大湾区内地居民通过在港澳银行开立投资户，购买港澳地区银行销售的合格投资产品；“北向通”指港澳地区居民通过在粤港澳大湾区内地银行开立投资户，购买内地银行销售的合格投资产品。

“跨境理财通”在防控金融风险方面有严密的机制安排。9月10日，在广东省人民政府新闻办公室举行的粤港澳大湾区“跨境理财通”新闻发布会上，中国人民银行广州分行副行长苏贇表示，无论是“北向通”还是“南向通”，投资者在购买投资产品时均需完成投资产品购买地开立投资户、在资金汇出地开立汇款户。对投资户与汇款户之间建立资金闭环汇划关系，加之对跨境资金实行总额度和单个投资者额度管理，能够有效地防范跨境金融风险。

同时，“跨境理财通”业务注重投资者权益保护。苏贇表示，“考虑到三地法律制度不同，投资者消费习惯有差异，在业务试点中加强了与香港、澳门金融管理部门的协调合作，强化信息共享，建立纠纷解决机制，共同夯实投资者权益保护基础，确保大湾区居民跨境投资理财产品时能获得最大程度的权益保护”。

粤港澳大湾区“跨境理财通”来了：多家银行表示已准备就绪 投资者参与有门槛

■本报记者 张伟伟 见习记者 余俊毅

9月10日下午，粤港澳三地同时发布《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》(以下简称《实施细则》)，“跨境理财通”业务试点正式启动。

丝路智谷研究院院长梁海明在接受《证券日报》记者采访时表示，“跨境理财通”正式落地，是继两地股票通、债券通后，内地资本账户开放的又一重要里程碑，也是推动中国香港离岸人民币业务发展的重大突破，是深化粤港澳大湾区金融合作的亮点。

粤港澳大湾区内多家银行已做好准备

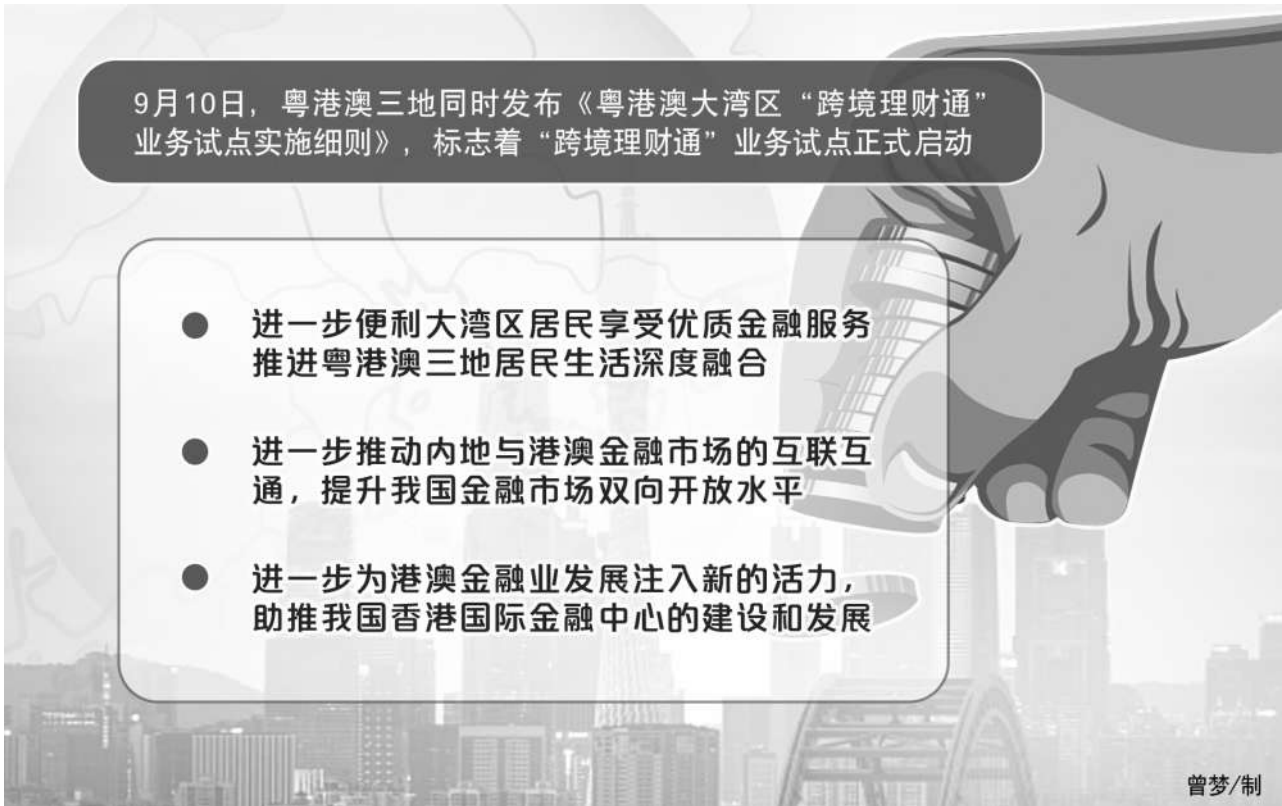
所谓“跨境理财通”，是指粤港澳大湾区内地和港澳投资者通过区内银行体系建立的闭环式资金管道，跨境投资对方银行销售的合格投资产品或理财产品。

“之前为了能购买香港地区的理财产品，我还特意去当地开通了银行账户，现在有了‘跨境理财通’这项业务就太方便了。”深圳市民华女士对《证券日报》记者表示。

“我们的‘湾区一招通’业务已经准备就绪，即将联合内地招商银行在粤港澳大湾区为客户提供‘跨境理财通’相关服务。目前正在对符合条件的有意开通相关服务的客户做问卷调查，参与日期截至9月30日。”中国香港招商永隆银行的客户经理对《证券日报》记者表示。

记者了解到，目前中国香港的部分大型银行已就“跨境理财通”系统做最后测试，并可随时在官方发布执行细则后正式启动。

比如，近期汇丰香港区财富管理及个人银行业务主管伍杨玉对外界表示，



益保护”。

潘功胜也表示，在“跨境理财通”试点实施细则制定过程中，我们高度重视投资者体验和投资者权益保护工作。试点启动后，内地金融管理部门将和港澳金融监管机构在信息共享、投资者保护等方面密切协作，共同为试点的平稳运行提供政策支持和保障。

在额度管理方面，据《实施细则》显示，“北向通”跨境资金净流入上限和“南向通”跨境资金净流出上限均不超过“跨境理财通”业务试点总额度。目前，“跨境理财通”业务试点总额度暂定为1500亿元人民币。

“对于境内投资者来说，‘跨境理财通’将进一步拓宽大湾区居民和高净值人群的资产配置渠道，除了股票、基金、债券外，今后还可以进一步投资我国香港地区的银行理财产品，可配置的产品和方式更加多元，可以更充分更深入地把握国际金融市场价格波动带来的投资机遇。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示，对于港澳投资者来说，中国金融市场开放程度进一步加深，将拥有更多渠道投资人民币资产，分享中国经济增长红利。“跨境理财通”业务对于推动大湾区金融市场双向开放、提升中国金融市场吸引力、巩固我国香港国际金融中心地位具有重要意义。

已经准备就绪，有信心在“跨境理财通”开通后即提供服务。恒生银行投资产品及顾问业务主管李佩珊也表示，已准备就绪，并将增聘跨境理财专员，更好地为客户提供服务，同时已选定内地合作银行。

其实早在5月份，粤港澳大湾区内多家内地银行就已表示，做好了相关筹备工作。比如，工商银行表示，经过近两年筹备，已完成“跨境理财通”的系统搭建、产品设计、投资者保护、风险防控等业务开办准备；农行透露，目前已经完成系统搭建等准备工作，跨境理财通业务实施后，投资者便可通过该行柜台和电子渠道实现跨境理财产品的购买和赎回。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，“跨境理财通”的推出不但满足了粤港澳大湾区居民自主、多样化的投资需求，而且将为满足条件的银行提供新的发展机遇。此外，“跨境理财通”是进一步丰富人民币计价金融产品，有效拓展境内外资本流动的渠道，提升跨境投资的便利性，也推进了内地与香港、澳门之间的金融合作与经济协同发展，对深化金融市场改革与开放具有重要意义。

投资者开户需满足一定条件

据人民银行深圳市中心支行行长邢玉静介绍，《实施细则》发布后的30天，“跨境理财通”细则正式生效。10月10日开始，内地代销银行可以向人民银行报备。报备结束完成之后，方可开展业务。

那么，投资者想参与“跨境理财通”需要满足什么条件呢？又该如何开户？

据了解，“跨境理财通”分为“北向

快 评

“跨境理财通”为人民币国际化开辟新路径

■刘 琪

9月10日，备受期待的“跨境理财通”业务试点正式落地。这是国家支持粤港澳大湾区建设、推进内地与香港澳门金融合作的重要举措，也是我国继QFII/QDII、基金互认、沪港通、深港通、债券通等服务后，又一项重要金融创新举措。

“跨境理财通”的推出，拓展了境内外资本流动的渠道，意味着我国资本项目兑换方面的开放更进一步，人民币在资本项下自由兑换程度进一步提高。

资本项目开放是人民币国际化的重要条件。长期以来，我国有序推进金融开放，与人民币国际化形成良性互动。据IMF数据显示，截至今年一季度末，人民币外汇储备总额由去年四季度的2694.9亿美元升至2874.6亿美元，实现连续九个季度的增长。同时，人民币在全球外汇储备中的占比提升至2.45%，创下2016年第四季度IMF报告该数据以来的新高。

开展“南向通”业务的内地投资者需满足以下条件：一是具有完全民事行为能力；二是具有粤港澳大湾区内地9市户籍或在粤港澳大湾区内地9市连续缴纳社保或个人所得税满5年；三是具有2年以上投资经历，且满足最近3个月家庭金融资产月末余额不低于100万元人民币，或者最近3个月家庭金融资产月末余额不低于200万元人民币。

相对应的，开展“北向通”业务的港澳投资者，须为持有香港身份证的香港居民(包括永久性和非永久性居民)，并且经香港银行评估为不属于弱势社群的客户。“北向通”的投资者必须以其个人名义作投资，不接受以联名形式或公司客户作投资，亦不可授权第三方操作其户口。

那么，“跨境理财通”的产品都包括哪些呢？中国香港金管局表示，考虑到一般投资者对两地理财产品的认识程度、产品特性及可接受风险程度等因素，起步阶段将涵盖风险较低及相对简单的理财产品。因此，一些结构性产品或衍生工具(例如期货、期权)等产品都不会列入初阶段的合格范围。

具体来看，“北向通”的合格理财产品将涵盖被界定为低至中风险的公募基金和固定收益类(主要投资于债券和存款)及权益类(主要投资于股票)公募基金理财产品。“南向通”的合格理财产品则主要包括存款(但不包括结构性存款)、低至中风险及非复杂的债券及在香港注册成立并经香港证监会认可的基金。

根据《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》，“跨境理财通”业务试点使用人民币进行跨境结算，资金兑换在离岸市场完成。“北向通”和“南向通”资金跨境汇划均通过人民币跨境支付系统(CIPS)办理。

在当前我国扩大金融双向开放的背景下，“跨境理财通”的推出无疑为人民币国际化开辟了新的路径。一方面，人民币在粤港澳大湾区的跨境流通，将加速人民币国际化进程；另一方面，也将进一步巩固中国香港国际金融中心及全球离岸人民币业务枢纽地位。

在笔者看来，“跨境理财通”的推出，有利于拓宽离岸人民币投资渠道，丰富人民币投资产品，增加离岸人民币资金池深度，激发国际投资者使用和持有人民币的热情，打造人民币区域循环体系。从另一个角度来说，“跨境理财通”还将提振跨境资本市场流动性，从而进一步强化我国金融市场开放的广度和深度。

额度方面，“南向通”以及“北向通”总额度都暂定为1500亿元人民币，每名投资者的个人额度为100万元人民币，都须以人民币进行跨境汇款。

将带动大湾区内银行合作发展

“跨境理财通”的启动无疑将会给粤港澳大湾区内银行带来新的机遇。光大证券研究所金融业首席分析师王峰对《证券日报》记者表示，“跨境理财通”将进一步拓展中资银行的业务机会，部分综合经营及国际化程度较高的银行，不排除通过两岸客户引荐与转介，集团内跨境业务联动、银行理财产品定制等方面，从合作银行及代销/销售银行维度同时受益于“跨境理财通”业务。同时，外资银行也有望获得触达内地客群的新路径。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示，“跨境理财通”能够满足居民更多样化的投资服务需求，对于银行来讲，一方面增加了客群，另一方面能够让银行加速推出更丰富的金融产品，是深化金融市场改革的一项重大进展。

那么跨境理财通将利好内地银行哪些业务发展呢？王蓬博认为，高端财富管理类业务的发展会受益，理财类产品也会受益，因为相对来讲，境内的理财收益率比欧美市场更高，收益也更稳定。此外，基金投资业务也会有所受益，但受益程度不高。

王蓬博补充说，对于银行来讲，要满足相关条件才能展业，同时要建立符合标准的相关内控制度、风控制度等，而且要有相关纠纷解决机制。对投资者而言，要对风险有更加清晰的认知，合理分配投资相关标的的比例。

供暖季前夕煤炭市场供需博弈调查：

部分煤企主动降价 电企拟提高长协煤兑现率

■本报记者 张 歆

见习记者 杨 洁

“9月份以来，为积极响应保供稳价相关政策，榆林市榆阳区部分煤矿主动下调煤价，大概在20元/吨~30元/吨左右。”9月10日，陕西省一家年产规模不足500万吨的中小型民营煤矿负责人王先生对《证券日报》记者表示，“9月下半月，还会跟一些新产能。”

作为煤炭产业链下游，电力企业对于煤炭价格的变动自然也十分关注。多家公司表示，将通过“长协”机制尽量锁定成本，同时争取把交易电价折扣合理缩小。

4月份以来，政策面持续推动煤炭保供稳价，一方面推动新增产能，另一方面严惩恶意扰动市场情绪行为。此外，监管方面对于承诺“保供稳价”责任主体企业的涨价行为进行核查。记者拿到的一份核查函显示，4家煤企(其中3家企业获批产能置换时被要求承担“保供稳价”的社会责任，1家拟纳入保供煤矿)因带头涨价行为扰乱煤炭市场秩序，被有关部门核查并要求及时纠正。

样品煤取消免费福利显示“强卖方市场”

煤炭处于产业链上游，与制造业的消费终端有着相当的距离，普通人对其价格波动通常并不敏感。但是，当煤价上涨对PPI上涨形成较大拉动时，“煤超疯”就已经在财经话题中占据相当的流量。

9月9日，国家统计局发布数据显示，8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨9.5%，创下2008年9月份以来新高。主要行业中，煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业、石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业价格涨幅在21.8%~57.1%之间，合计影响PPI上涨约7.9个百分点，超过总涨幅的八成。

事实上，今年以来煤炭价格整体保持上升趋势，甚至已经穿越了部分淡季时点。

“通过一件小事，就能看出煤炭市场中买卖双方的地位和煤价上涨的影响。”王先生对《证券日报》记者表示，“过去，我们的样品煤都是免费送给客户用以检测和比对，今年二季度以来，样品煤也开始收费。一方面是因为煤炭的单价高了，另一方面是因为现在是卖方市场，客户排队等提货，矿上也就决定不再送样品煤免费福利了。”

排队提货是什么概念呢？据王先生介绍，产地方面，近期下游采购积极性不减，陕蒙地区在产煤矿整体销售情况良好，矿区排队车辆较多，装车等待耗时普遍较长，场地基本无存煤。

内蒙古自治区一家中型煤矿企业负责人岳先生则对《证券日报》记者坦言，“目前周边煤矿均处于即产即销状态，矿内几乎无库存。具体销售可根据矿井性质分为以下不同情况：一是对外不销售，只发保供煤，其控部就班推进；二是只供应自己公司配套化工项目或重点客户，能够按照产能给客户排定车辆上矿；三是对外销售的普通矿井，排队车辆多的时候可长达数公里，大概有400辆、500辆车，排队装车两天以上都属正常现象。”

虽然9月份属于煤炭交易的传统淡季，但是岳先生认为，考虑到9月份、10月份是水泥建材需求旺季，加之今年冬储可能会提前开始采购，预计9月中下旬可能提前迎来煤炭采购高峰。王先生则预计，10月15日进入供暖期后，煤炭需求或将逐步进入峰值。

政策面“左手”组织增产“右手”强化价格监管

《证券日报》记者梳理注意到，今年一季度末煤炭价格启动上涨，二季度伊始，国家发改委开会同有关方面分别赴四川省、云南省、陕西省、湖北省、重庆市、贵州省、安徽省、青海省等地，就煤炭储备建设、供需、增产增供、消费等情况进行调研。

尤其是5月19日国务院常务会议提出“督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供”“排查异常交易和恶意炒作”以来，政策和监管持续发力，煤炭行业保供稳价工作

有序开展。

一方面，加快释放煤炭先进产能。今年上半年，全国通过在建煤矿投产、在产煤矿产能核增、煤矿智能化改造扩产、煤矿产能衰减续项目达产等多种方式，合计新增优质先进产能1.4亿吨/年以上。截至7月中旬，已完成产能置换、正在办理核增批复的煤矿产能4000万吨/年以上。8月份又有16座鄂尔多斯露天煤矿取得接续用地批复，涉及产能2500万吨/年左右，此外还有产能近5000万吨/年露天煤矿将于9月中旬陆续取得接续用地批复。同时，国家正在推进煤炭储备能力建设，总的目标是在全国形成相当于年煤炭消费量15%、约6亿吨的煤炭储备能力。

天风期货研究所煤炭研究员康健对《证券日报》记者表示，当前已有一系列增加煤炭产能的政策出台，且主要集中在内蒙古自治区的露天煤矿，通过分析以往的产能变化情况可以发现，其产能变化弹性较其他产区明显偏大，这或与露天煤矿开采难度低、不容易发生安全事故有关。因此，产能增加或可能优先从露天煤矿着手，后续需持续密切关注内蒙古自治区，尤其是蒙西地区的产量边际变化情况。

另一方面，加强煤炭价格监测，对恶意炒作、哄抬价格等违法违规行为依法依规进行查处。9月7日，发改委发布信息称，榆林煤炭交易中心有限公司发布的信息与实际不符，调查组已责令该公司停止更新发布煤炭价格和市场运行的有关新闻信息。

近期，为积极响应保供稳价相关政策，陕西榆林、内蒙古自治区多地多家大型煤矿已经开始陆续进行幅度不等的降价。

岳先生认为，随着电厂日耗持续回落，同时水电出力增加，以及核增和新批煤矿投产，煤炭供应有望保持增长，煤炭需求将有所减弱，煤炭市场供需形势将继续改善，市场煤价将有所回落。

中国煤炭运销协会9月10日在微信公众号发文称，煤炭供需将继续改善。综合来看，随着主产地煤炭产能加快释放，预计后期煤炭供应有望保持增长，煤炭需求将有所减弱，煤炭市场供需形势将继续改善，市场煤价将有所回落。康健则认为，当前秋季来临，煤炭需求进入传统淡季，近一段时间煤炭价格或将稳中有降，但是供暖季节也并不遥远，供需仍然偏紧，所以煤炭价格深度下跌的可能性较小。

电力企业多招化解：小幅调价+长协机制

面对煤炭价格的走高，近期，已有部分地区允许电力交易价格上浮，为电力企业解燃“煤”之急。例如，内蒙古自8月份起，允许蒙西地区电力交易市场价格在基准价的基础上可以上浮不超过10%；宁夏发改委发布通知，允许煤电月度交易价格在基准价的基础上，可上浮不超过10%。

然而，电价上涨的空间还是比较有限，电力企业需要更多举措化解成本压力。

华能国际证券事务部工作人员表示：“煤炭价格上涨对公司肯定有直接的影响，但其价格是由供需决定的，供暖季很难有下行空间。政策面也在调控，推动产能释放。”据介绍，为应对煤价上涨，该公司尽可能签订长协合同，优化煤种结构和采购结构；在进口煤方面，提前锁定优质源头资源，发挥自有运力优势；在下游交易电价方面，争取把交易电价折扣合理缩小。

华中一家火电上市公司有关人士表示，煤炭是火电的主要燃料成本，其涨价对火电企业有不利影响，对火电项目利润造成较大影响。如果煤价持续居高不下，可能通过市场交易电价化解煤价上涨的压力。另外，公司将提高长协履约率，然后科学设置储量，减少不必要的库存，需要多少用多少，减少财务成本。

在沪深交易所互动平台，投资者对于电企的经营业绩也较为关心，不少人留言发问：“目前煤炭价格高，影响火电发电的利润，按目前价格，大概利润率是多少？”“公司电力价格与去年相比有何变化，针对煤炭价格不断上涨，公司的长协价格变化如何，有何应对措施？”

皖能电力表示，长协煤对煤炭供应稳定性起到积极作用，且对市场煤价有平抑作用，公司积极争取提高长协煤兑现率以平抑煤价上涨带来的影响。