

Consulat Général de France
Service économique de Hong Kong et Macao

Hong Kong, le 15/09/2021

Ouverture d'un «*Wealth Management Connect*» au sein de la GBA , entre Hong Kong, Macao et 9 villes chinoises

L'ouverture d'un nouveau canal d'investissements transfrontalier *Wealth Management Connect* entre Hong Kong, Macao et 9 villes du Guangdong est effective depuis le 10 septembre. Il permettra à certains investisseurs particuliers chinois d'accéder à certains produits financiers distribués à Hong Kong et à Macao (et réciproquement) dans le cadre de la *Greater Bay Area*, ce projet d'intégration régionale entre 9 villes chinoises du Guangdong et les deux régions administratives spéciales de Hong Kong et Macao. D'une ampleur initiale limitée, car restreint à une région et plafonné par un quota annuel de 150 Mds RMB dans chacun des deux sens, ce dispositif, annoncé en juillet 2019, suscite toutefois beaucoup d'intérêt de la part des acteurs financiers, car il constitue une première dans ce secteur, après les précédents *connects* boursiers et obligataires.

1 - Le *Wealth Management Connect* s'inscrit à la fois dans une optique d'intégration financière au sein de la GBA et d'ouverture du compte de capital chinois

Lancé le 10 septembre 2021, après des mois de préparation, un nouveau canal financier transfrontalier (*Wealth Management Connect*) permettra aux institutions financières établies à Hong Kong de vendre des produits financiers aux résidents de 9 villes chinoises du Guangdong¹ dans le cadre du programme d'intégration économique de la *Greater Bay Area (GBA)*² et inversement.

L'ouverture du *Wealth Management Connect* fait suite à celle du *Stock Connect* entre les bourses de Hong Kong et Shanghai en 2014 puis entre Hong Kong et Shenzhen en 2016 et à celle du *Bond Connect* pour les obligations dans le sens Chine – Hong Kong en 2017. Cette nouvelle initiative s'inscrit dans une logique d'ouverture contrôlée du compte de capital chinois, en permettant aux investisseurs chinois d'accéder partiellement aux marchés financiers offshore (et inversement) dans le secteur de la gestion de fortune. Cette ouverture, aujourd'hui rendue possible par la relative stabilité du cours du yuan, constitue également une avancée importante dans le projet d'intégration économique au sein de la *Greater Bay Area*.

En outre, le *Wealth Management Connect* souligne la volonté d'internationaliser le RMB (les transactions, quel que soit leur sens, ne pourront se faire que dans cette monnaie) et renforce le rôle de Hong Kong en la matière. Les banques de Hong Kong seront chargées de fournir les services de change permettant aux chinois continentaux d'investir dans des produits libellés en HKD ou en d'autres devises étrangères à travers le *connect*.

2 - Il offrira aux clients chinois du Guangdong un accès à plus de 300 fonds communs de placement domiciliés à Hong Kong

L'offre d'investissements accessible aux résidents chinois du Guangdong à travers le canal dit « *Southbound* » sera dans un premier temps limitée aux produits qualifiés comme à risque « moyen ou faible » et « non-complexes » (Cf Annexe 1), c'est-à-dire des fonds communs de placement domiciliés à Hong Kong et investis en actions, obligations, ou titres de créance à court-terme ainsi que des fonds indiciels (300 fonds seraient éligibles, qui devront ensuite être distribués

¹ réservés aux personnes dont les actifs nets dépassent 1 M RMB ou dont les actifs bruts dépassent 2 M RMB

² Projet d'intégration régionale associant 9 villes chinoises (Canton, Shenzhen, Zhuhai, Foshan, Dongguan, Zhongshan, Jiangmen, Huizhou et Zhaoqing) à Macao et Hong Kong [Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area - Overview](#)

par les banques hongkongaises), ou encore des dépôts en devises (HKD, RMB ou USD). Les investisseurs hongkongais et macanais auront de leur côté accès à une gamme d'actifs chinois moins restreinte via le canal *Nortbound* : des produits de gestion de fortune avec pour sous-jacents des actions ou des obligations, ainsi que des fonds communs de placement (investis en actions et/ou obligations), à condition que ceux-ci correspondent à un profil de risque compris entre R1 et R3 selon la classification utilisée par le régulateur chinois.

L'ouverture du *Wealth Management Connect* devrait à la fois profiter aux investisseurs de Chine continentale et à ceux des deux régions administratives spéciales en leur ouvrant une source de diversification intéressante : les premiers accéderont à une gamme d'actifs plus stables et portant de manière générale un risque de défaut plus faible que ceux proposés en Chine continentale. Quant aux investisseurs basés à Hong Kong, ils bénéficieront d'une gamme de produits de gestion de fortune offrant des rendements plus importants que ceux distribués à Hong Kong, du fait du différentiel de rendement entre les taux en CNY et HKD³. L'intérêt des investisseurs pour ce nouveau canal d'investissement transfrontalier a déjà été confirmé par un [sondage](#) réalisé par HSBC en 2020 : parmi les 1 606 résidents de la GBA interrogés, 82% déclaraient vouloir investir à travers le *Wealth Management Connect*.

3 - Les banques et les gérants d'actifs basés à Hong Kong devraient être les premiers bénéficiaires de ce dispositif leur ouvrant un marché jugé très prometteur

Bien que plusieurs critères d'éligibilité limitent l'accès au *Wealth Management Connect* à une minorité d'habitants du Guangdong⁴, la taille du marché qui s'ouvre aux banques et gérants d'actifs hongkongais en fait une source d'opportunités majeure. On compte en effet au sein du Guangdong, la 1^{ère} province chinoise par son PIB, supérieur à celui de la Corée du Sud, 256 000 foyers dont les actifs investis dépassent 6 M RMB (800 000 EUR). Le PIB par habitant des 9 villes de la province couvertes par le *Wealth Management Connect* atteint 19 372 USD en 2019 (contre une moyenne de 10 582 en Chine continentale). Outre sa taille actuelle, c'est également la croissance attendue de ce marché qui le rend particulièrement attractif pour les institutions financières de Hong Kong (le PIB de Shenzhen devrait doubler d'ici 2025 selon le 14^{ème} plan chinois et un nouveau milliardaire (USD) sur deux est chinois).

Les acteurs financiers ont annoncé plusieurs plans de recrutement ces derniers mois afin de se préparer à l'ouverture du *Wealth Connect* et certaines ont noué des partenariats de distribution avec des institutions bancaires basées dans la province chinoise, ces dernières ayant alors la charge de procéder à l'ouverture de compte, la vérification des antécédents des clients, et le transfert des fonds pour les investisseurs chinois.

L'impact de l'ouverture du *Wealth Connect* sur les revenus des banques devrait être dans un premier temps modéré du fait du quota initial limité à 150 Mds RMB (23,3 Mds USD) dans chaque sens (en plus du quota individuel de 1 M RMB pour chaque foyer). J.P. Morgan estime ainsi que dans le cadre du quota actuel, les revenus additionnels générés par les banques hongkongaises ne devraient pas excéder 3 à 4 Mds HKD (390 à 510 M USD), soit une hausse de 1% de leur chiffre d'affaires, en cas de saturation du quota de 150 Mds RMB. Néanmoins, l'impact de ce programme sur l'activité des banques pourrait être d'ampleur plus significative à moyen terme, si on le considère comme une première étape, avec à l'avenir un élargissement du quota et des gammes de produits offertes. Les banques établies à Hong Kong et au sein du Guangdong bénéficieront le plus du *Wealth Management Connect* (avec au premier plan BoC et HSBC) tout comme les gestionnaires d'actifs, seuls les fonds domiciliés à Hong Kong étant pour l'instant accessibles aux investisseurs chinois.

³ Le spread moyen entre les taux 10 ans des obligations souveraines chinoises et hongkongaises s'est élevé en moyenne à 193 pb au cours de la dernière décennie (source : DBS, Bloomberg)

⁴ Il est nécessaire de disposer d'au moins 1 M RMB d'actifs nets ou de 2 M RMB d'actifs bruts, ainsi que de 2 ans minimum d'expérience en investissements pour pouvoir accéder au programme *Wealth Management Connect*

Annexes

Annexe 1 : points clés du dispositif de *Wealth Management Connect*

Quota

- Un quota maximal de **150 Mds RMB (23,1 Mds USD)** dans chaque direction pour les investissements « northbound » et « southbound »
- Un quota d'investissement pour chaque investisseur individuel de **1 M RMB**

Gestion des flux de fonds en boucle fermée

Les fonds des comptes transfrontaliers seront soumis à une gestion en boucle fermée. Les fonds des investisseurs dans leurs comptes de placement ne peuvent être utilisés que pour l'achat de produits de gestion de patrimoine éligibles et ils doivent être versés sur les comptes de transfert des investisseurs. Les investisseurs ne sont pas autorisés à retirer de l'argent de leurs comptes d'investissement.

Tous les envois de fonds transfrontaliers entre les comptes de transfert et d'investissement dédiés doivent être effectués en RMB.

Investissement « northbound » (des investisseurs de Hong Kong et de Macao)

- **Éligibilité des investisseurs:**

Les résidents permanents et non permanents de Hong Kong et qui sont évalués par les banques de Hong Kong comme des clients non vulnérables conformément à la circulaire de la HKMA du 25 septembre 2019 « *Investor Protection Measures in respect of Investment, Insurance and Mandatory Provident Fund Products* »

- **Les produits éligibles**

Produits de gestion de patrimoine à revenu fixe publics (qui investissent principalement dans des obligations et des dépôts) et produits de gestion de patrimoine en actions (qui investissent principalement dans des actions) émis par des sociétés de gestion de patrimoine chinoises et évalués par les émetteurs comme des produits avec une cote de risque de « R1 » à « R3 » (hors produits de gestion de fortune à des fins de gestion de trésorerie) ;

Les fonds d'investissement en titres publics évalués par les gestionnaires de fonds publics et les banques de distribution chinois en tant que produits avec une cote de risque de « R1 » à « R3 »

- **Ouverture de compte bancaire / processus d'investissement**

Chaque investisseur doit ouvrir un compte de transfert auprès d'une banque hongkongaise et un compte d'investissement auprès de la banque chinoise correspondante. Les deux banques coupleront les deux comptes pour assurer la gestion en boucle fermée des fonds.

Les investisseurs peuvent obtenir des fonds en RMB à Hong Kong d'abord avant de verser les fonds sur leurs comptes d'investissement en Chine. Il ne sera pas soumis à la limite de versement quotidienne en RMB de 80 000 RMB pour les résidents hongkongais.

Pour les banques éligibles à Hong Kong, elles peuvent s'associer avec une ou plusieurs banques chinoises pour se lancer dans les activités du *Northbound Scheme*.

Les investisseurs de Hong Kong doivent choisir une seule banque partenaire en Chine pour ouvrir un compte d'investissement dédié.

Investissement « southbound » (des investisseurs de la GBA à Hong Kong ou Macao)

- **Éligibilité des investisseurs:**

Un investisseur éligible doit avoir la pleine capacité de conduite civile et remplir l'exigence (A) et l'une de (B1) ou (B2) :

- (A) Les résidents enregistrés dans les 9 villes de la GBA, ou ayant un dossier de cotisations de sécurité sociale ou de paiement de l'impôt sur le revenu dans les 9 villes de la GBA pendant 5 années consécutives.
- (B1) 2 ans ou plus d'expérience dans l'investissement et détenir des actifs financiers (par ménage) de 1 M RMB ou plus au cours des 3 derniers mois, ou
- (B2) 2 ans ou plus d'expérience dans l'investissement et détenir des actifs financiers nets (par ménage) de 2 M RMB ou plus au cours des 3 derniers mois.

- **Les produits éligibles**

La HKMA prévoit d'inclure des produits de gestion de patrimoine simples et relativement peu risqués au stade initial. Il s'agira principalement de certificats de **dépôt, de fonds domiciliés à Hong Kong autorisés par la Securities and Futures Commission (SFC) et d'obligations à risque faible à moyen et non complexes**. Par conséquent, les produits structurés ou les produits impliquant principalement des dérivés (par exemple, les futures et les options) ne seront pas inclus.

- **Ouverture de compte bancaire / processus d'investissement**

Les investisseurs peuvent demander un nouveau compte de transfert auprès d'une banque chinoise. Pour ouvrir les comptes d'investissement auprès des banques hongkongaises, les investisseurs pourront faire la démarche via les banques chinoises sans se rendre en personne à Hong Kong. Les investisseurs chinois peuvent se connecter à la plate-forme en ligne pour consulter des informations sur les produits et donner leurs instructions pour négocier des produits, des envois de fonds ou convertir des devises. Ceux qui souhaitent investir dans des produits libellés dans d'autres devises peuvent convertir leurs fonds du RMB en d'autres devises sur le marché offshore de Hong Kong.

Sources:

[LCQ14: Cross-boundary Wealth Management Connect \(info.gov.hk\)](https://www.info.gov.hk/lcq14/)

[Notice on the Public Consultation of the "Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area Cross-Boundary Wealth Management Connect Pilot Scheme implementation details \(Consultation Paper\)" | InvestHK - Greater Bay Area](https://www.hkma.gov.hk/eng/key-functions/international-financial-centre/wealth-management-connect/)
<https://www.hkma.gov.hk/eng/key-functions/international-financial-centre/wealth-management-connect/>