

# 跨境理財通研降入場門檻

## 陳茂波：擬開放內地散戶抽港股 拓滬科創板投資渠道

中國證監會上月整治非法跨境炒股活動，面對內地居民強烈的多元資產配置需求，特區政府財政司司長陳茂波上周受訪時透露，現正與內地監管當局從三大方向優化跨境理財通，探討開放更多產品、降低入場門檻等，更直言「開放內地散戶合法抽香港新股、拓寬上海科創板跨境投資渠道，全部都是特區政府與內地監管當局的重點商討方向」。他指出，中央堅定支持香港國際金融中心建設，內地亦循序漸進擴大金融開放，相關方案會分階段推進，籲市場耐心等待落地時間。



陳茂波表示將在三大方向優化理財通。

內地今次整治非法跨境炒股活動，主要加強反洗錢、封堵外匯違規流出等金融風險。有投資界人士認為，內地不合規資金流出，部分原因是目前的互聯互通機制涵蓋的金融產品不夠多元化，門檻也較高，未能滿足內地投資者的風險胃納，這些跨境違規資金主要是投資例如美股、虛擬貨幣、衍生產品，以及來港抽新股等。

### 規範文件約束非合法資金

陳茂波回應指跨境理財通會不斷升級，並透露特區政府正與內地監管當局，持續磋商三大優化方向，包括：1) 放寬內地合資格投資者的門檻；2) 提升跨境投資額上限；3) 擴大可投資產品範圍。他指出，跨境理財通推出初期為控制風險，產品以低風險固定收益類為主，現時正是時候商討納入更多中等風險、中高回報的創新產品，匹配內地投資者多元化需求。但他強調，所有調整都需要兩地監管機構同步協調，適時統

一公布具體細則。

「新股通」在多年前已經提出，但一直只聞樓梯響。針對內地投資者無法透過合規渠道，認購港股新股，以及香港散戶無法參與內地科創板的跨境投資問題，陳茂波表示：「開放內地散戶合法抽港新股、拓寬科創板跨境投資渠道，全部都是當局與內地監管機構的重點商討方向。但內地資本市場對外開放，講求循序漸進，相關方案會分階段推進，暫時無法披露具體落地時間。」滬科創板境外投資者准入方面，目前僅准「機構專業投資者」及QFII參與。

因應內地近期加緊監管非法跨境資金流動，坊間傳聞聲稱「近期有數十億元跨境資金撤出香港」，陳茂波強調，內地今次推出的規範文件，主要約束透過非合法渠道跨境流入的資金；透過合法渠道過來的資金，內地仍然明確鼓勵。今次事件或許對短期市場存心理層面影響，但長遠將所有跨境投資納入合規體系，將可提升內地監管機構信心，有利後續進一步放寬內地居民的境外資產配置限制。

### 與內地優化各類互聯互通機制

他重申，香港資產管理的規模與根基極為雄厚，大灣區居民配置海外資產的需求亦長期強勁，香港亦是內地居民離岸資產配置的首選目的地。當局正與內地監管部門持續磋商，優化跨境理財通、股票通、債券通、商品通等各類互聯互通機制，將可穩定引入增量合法跨境資金，令整體市場流動性維持穩定，大家完全無必要杞人憂天。

他提到，當局正在推進多項措施，增加港股的吸引力。為吸引更多其他司法管轄區的優質公司來港，他表示，港交所近年與世界各地多間交易所合作，方便當地企業來港拓展雙重上市。「如果大規模來港第二上市的條件還未成熟，亦可使用被動投資工具，例如交易所買賣基金(ETF)。」他形容，這是逐步建立互信、建立合作、開啟跨境資本流動的過程。

## 上半年經濟增長料比去年快

香港下周將迎來回歸祖國29周年大日子，亦是現屆特區政府上任滿4年。陳茂波上周受訪時表示，4年間香港走出疫情陰霾，面對全球地緣格局動盪、跨境資金流動調控等多重挑戰，在國家堅實支持下，香港金融、貿易、創科三大支柱產業協同發力，經濟穩步修復，國際競爭力排名屢創佳績。他指出，香港經濟已經連續3年保持增長，去年增長達3.5%，今年首季同樣強勁，增長達5.9%，目前的數據看第二季亦都持續強勁，預計上半年的增長會比去年快。香港正着手編制首個「五年規劃」，為中長期發展布局，他對香港的未來發展充滿信心。

### 港首個五年規劃捕捉新機遇

陳茂波指出，香港的行業復甦情況並不平衡，政府及企業方面還要努力，需要更有針對性的措施。「過去數月，香港的零售額按年增長約6%，餐飲增速約1%，整體維持平穩。」訪港國際旅客數量亦持續增長，穩定支撐香港整體消費市場。他呼籲企業應明確自己的方向，因現今的消費者不單止看價錢與產品質素，更會看重消費體驗、品牌故事等。

陳茂波表示，特區政府首個「五年規劃」，將以一個更長遠的視野，捕捉新機遇。

他說：「香港過去從未推出覆蓋全產業、全領域的整體的5年發展規劃，今次的規劃屬歷史首次，規劃清晰描繪香港未來的宏偉藍圖。」核心邏輯分為兩層：第一層對接國家「十五五」規劃，融入國家發展大局，並賦予香港十大中心、兩大樞紐的戰略定位，深度融入國家發展大局；第二層為立足香港自身金融、專業服務、離岸人民幣、轉口貿易、創科、航運、航空等固有優勢，解決產業單一、土地供應、人才引進、跨境聯動等長遠問題。

## 端午金價處低位 深圳顧客盈門

上周國際金價加速跳水，現貨黃金價格失守4,200美元/盎司關口。受國際金價調整影響，內地多家品牌足金飾品價格下跌至每克約1,260元(人民幣，下同)，和年內高點相比下跌近450元。端午節假期期間，金價處於今年以來低位吸引了許多自用型消費者，深圳水貝多個黃金交流中心顧客盈門。有顧客感嘆，購買8克吊墜較今年初高點期便宜近2,000元。

倫敦現貨黃金已抹去今年以來全部漲幅，截至6月20日，金價報每盎司4,155.44美元，較去年底跌了3.78%。倫敦現貨白銀跌幅更大，同日報每盎司64.8美元，也將今年初近30%的漲幅抹去，較去年底跌了9.35%。受國際金價持續下跌的影響，內地多家品牌足金飾品價格下跌至每克約1,260元，較年內高點相比每克下跌近450元。

金價處於今年以來低位也吸引了許多自用型消費者。在水貝國際黃金交易中心，21日深圳水貝黃金首飾報價每克約1,074元，金條每克約947元，較前期高點均有較大幅度回落。

從事黃金飾品銷售的鼎禎黃金負責人方先生表示，端午假期黃金飾品銷售較平時好了很多，一天可以銷售100克黃金，主要以吊墜、手鐲和項鍊等自用飾品為主。

世界黃金協會最近發布報告稱，中東地緣緊張局勢加劇、通脹擔憂升溫，推動美債收益率與美元走高，是金價承壓的主要原因，其中中國實物黃金需求大幅降溫。

儘管金價下跌吸引部分投資者「撈底」入場，但業內人士提醒，當前市場波動率顯著上升，美聯儲政策取向尚不明朗，投資者應做好風險管理，避免盲目追漲殺跌。

## 歷史性突破：香港五年規劃



學研致用

蔡思行  
學研社成員  
歷史研究者

觀乎香港經濟發展歷史，香港特區政府編制「香港五年規劃」，以主動對接國家「十五五」規劃綱要，屬於歷史性突破，破除了過往純粹依靠市場運作而沒有政府主動規劃角色的盲目信仰。

1955年，毛澤東在資本主義工商業社會主義改造問題座談會上指出，美國只有一億多人口，我國有六億多人口，經濟上應該要趕上美國。要多久時間？毛澤東說也許要七十五年，即完成十五個五年規劃。2014年，以購買力平價計算，我國的GDP已超過美國。過往的五年規劃，即使面對不同的挑戰，有些超額完成，最差亦有七成至八成的完成率。這離不開五年規劃事前在地方進行試點和調研。

1997年前香港一些人擔心，香港現狀在1997年後會改變，社會學家呂大樂認為當時的主流想法是將香港「急凍」，使大部分制度性安排維持「不變」。1983年10月

3日，鄧小平會見港澳同胞國慶觀禮團時發表談話，一方面強調「五十年不變」這一莊嚴承諾，另一方面發表了仍適合今日香港發展的睿智之言：「不要籠統地說怕變……如果有人說什麼都不變，你們不要相信。我們總不能講香港資本主義制度下的所有方式都是完美無缺的吧？」

香港坊間過往有一段長時期奉行「大市場，小政府」的哲學，並將「積極不干預」政策誤解為「積極地」不干預，忽略了政府向來有責任主動創造公平、自由的市場環境。不要忘記的是，宇樹科技在內「杭州六小龍」的出現，當中不乏政府政策以至資金的支持，並非純粹的市場因素使它們破繭而出。1992年鄧小平南方談話中便指出「計劃和市場都是經濟手段」。政府的規劃是進行宏觀性的規劃，而不是做觀地干預市場的運作。

2030年，香港五年規劃如能有八成的完成度，已是超過香港過往三十年的大突破！