

港交所推新平台 加快北向交易結算

吸引國際機構投資者進場 2022年啟用

為優化互聯互通結算，港交所將於2022年推出Synapse平台，加快滬深港通結算流程，預計將能吸引更多機構投資者透過滬深港通交易A股。不過，該平台暫時未有計劃擴展至整個港股市場。

持續優化

大公報記者 許 臨

今次港交所將與美國證券存管結算公司(DTCC)合作，將Synapse平台與DTCC的機構交易處理(Institutional Trade Processing)服務連接起來。全球投資者及港交所參與者將能在Synapse平台上利用DTCC綜合分倉匹配平台服務，同時可實現交易確認及結算通知流程的自動化。

港交所行政總裁李小加表示：「很高興這次與DTCC和Digital Asset合作，共同開發新的滬深港通優化措施，不斷完善這一具有里程碑意義的互聯互通機制。」

事實上，自滬深港通推出以來，特別是A股被納入全球主要指數後，機構投資者對滬深港通北向交易的參與度持續增加。滬深港通今年首三季度北向交易日均成交額創新高，達900億元人民幣，較去年同期增加逾倍。

隔日交錢 機構投資者壓力大

參與的機構投資者及成交量增加，交收的壓力也會因而上升。港交所交易後業務主管蘇盈盈表示，開發Synapse平台是希望減低機構投資者「後場」的壓力，因為該平台能提高滬深港通交易結算效率。內地實行T+0交收制度，而交易制度則為T+1，意思是交易當日「交貨」，交易隔日「交錢」；由於交易當日股票便需處理結算交割，對機構投資者來說其實有不少的壓力，時間上十分緊迫，而且交收資訊需「每層」傳遞，分別通知國際託管人、本地託管人、基金等，也令交收過程欠缺效率。Synapse平台則能讓交收過程的各個參

與者實時獲得資訊，令交收過程更有效率地進行，而且有更高透明度和更安全。

蘇盈盈指，要符合T+0交收制度的要求，機構投資者過去需要增聘人手，又或減少成交金額；Synapse平台將可間接令人力資源成本下降，簡而言之，機構投資者參與滬深港通的「門檻」會間接降低，預計能促進更多國際投資者透過滬深港通交易A股。事實上，港交所也明白到，不少機構投資者的「後場」壓力甚大，故推出有關平台，並預計將於2022年第一季或第二季投入使用。

港股行T+2 暫未計劃實施

不過，Synapse平台將集中在滬深港通上使用，暫時未有計劃擴展至整個港股市場。主要因為港股的交收制度為T+2，機構投資者有足夠時間處理結算交割，但仍會定期作出檢討以優化市場。

Synapse平台採用DAML技術，配合目前的「應用程式界面」(API)及SWIFT，但卻未有採用近年流行的分布式記賬技術(DLT)，蘇盈盈指，因大部分投資者更傾向於DAML，但未來也會繼續研究分布式記賬技術(DLT)的適合程度。

永裕證券董事總經理謝明光指，Synapse平台的推出符合了投資者所需，A股的吸引力近年持續提升，特別是A股被納入國際指數後，加上不少優質中概股回歸A股上市，若交收過程能進一步提高效率，相信能吸引更多的機構投資者透過滬深港通交易A股。

資金撈本地股 恒指連升三日

【大公報訊】市場憧憬施政報告推新惠民紓困措施，一眾本地股，如港交所(00388)、新世界發展(00017)、港鐵(00066)等，升幅達2%至4%，帶動港股衝上26588點，連升3個交易日，收市點算計創3月初以來新高，惟專家指，本港爆發第四波疫情，港股受惠施政報告的程度未必會太大。

晉裕集團部高級投資分析師黃子燊表示，本港爆發第四波疫情，確診人數再度增加，這將影響投資者的信心，而施政報告的紓困措施估計對本港經濟的刺激程度有限，加上財政司司長陳茂波表示，政府不會推出第三輪保就業計劃，裁員壓力也會影響散戶的入市信心。

一眾本地股近期雖作出反彈，相信未必與施政報告的紓困措施有很大的關係，但近期有關疫苗的利好消息接踵而至，相信最遲明年第二季，有效的疫苗將會面世，而且更會開始普及使用，故

美銀新近發表的研究報告也重申領展的「買入」評級，該行指領展的中期每基金單位分派1.4165元，按年持平，但較該行預期高出7%，加上疫苗方面的好消息，故將領展的目標價上調至75元。該股昨收67.9元，升1.25元。

市場成熟 港可成灣區綠債中心

【大公報訊】香港金融管理局一份有關香港綠色債券市場的研究報告指出，內地企業是本港綠色債券市場的主要發行人(issuer)，至2019年的相關累積發債量約180億(美元，下同)，佔香港整體綠債市場(約260億元)份額約70%。為促進跨境綠色債券發行，報告建議設立「綠色通道」簡化發行流程，以促進內地企業在香港發行綠債。

金管局高級助理總裁劉應彬解釋說，內地尤其是大灣區對綠色債券的投資需求相當大，而本港綠債市場的發展較為成熟，可發揮大灣區綠債中心的角色。但他補充說，報告內不少建議是由業界提出，金管局尚未與內地的相關機構展開商討。

去年在本港安排及發行的綠債

約99億元，較2018年下跌8.3%。至於2020年發行量，金管局助理總裁陳維民表示，據初步掌握的數字顯示，市場需求保持強勁，預料今年「應該有不錯的表現」。儘管債券市場今年亦受疫情影響，陳維民指市場調整頗為迅速，例如改為透過互聯網舉行路演等；他形容市場對綠債、ESG投資這類產品的興趣，在疫情下「反而大咗」。

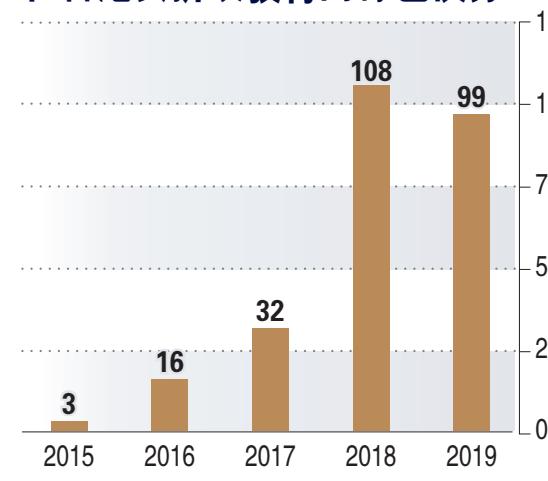
綠債抗跌力強 漸受關注

該份研究報告由金管局旗下的香港貨幣及金融研究中心(HKIMR)負責，並訪問了48家在市場上具代表性的綠債發行人及投資者。調查結果發現，71%現有發行人和100%現有投資者有計劃在未來參與香港的綠債市場。

研究中心總監張麗玲指出，從發行人的角度出發，綠色債券的借貸成本一般較傳統債券低；對投資者而言，當市場下跌時，綠色債券的抗跌力也較強。她補充說，儘管



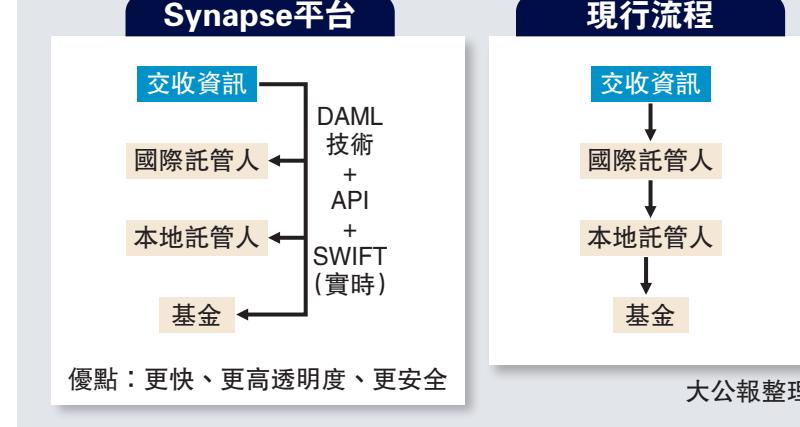
在香港安排及發行的綠色債券 (億美元)



◀香港金管局張麗玲(左起)、劉應彬、陳維民
大公報攝



Synapse平台與現行流程比較



大公報整理

重點Q&A

- Q:** Synapse平台對投資者最大的幫助是什麼？
A: 由於滬深港通目前的交收制度是「T+0」，對一些機構投資者來說，時間上十分緊迫。Synapse平台可令這些機構投資者的負責交收部分能更順暢，更快捷地完成交收工作。
- Q:** Synapse平台將何時推出？
A: 預計平台開發時間需15個月，並計劃在2022年第一季或第二季推出。
- Q:** Synapse推出會否令滬深港通的成交量增加？
A: Synapse平台推出後，全球託管人、本地託管人、基金等能同時接受即時資訊，令交收更快捷，預計將能吸引更多機構投資者透過滬深港股買賣A股，成交量將因而增加。
- Q:** Synapse平台會否擴展至整個港股市場？
A: 由於目前港股採用T+2交收制度，暫時Synapse會集中在滬深港通上應用。
- Q:** Synapse平台有否採用分布式帳本技術(DLT)？
A: Synapse暫時沒有採用，主要運用DAML、API等，目前已足夠應付所需求，而機構投資者也較為接受，但未來也不排除會研究採用DLT。
- Q:** 市傳互通互通將列入生科及第二上市股，港交所是否有此計劃？
A: 滬深港通是連接香港和內地股票市場開創性互通機制，交易所一直致力推動進一步擴容，但暫不宜評論相關傳聞。

大公報整理

港股通傳納第二上市股 專家:大勢所趨

【大公報訊】市傳港交所將擴大互通互通，並將生物科技及第二上市股列入港股通，惟港交所拒絕評論相關傳聞，但證券界人士指，這是大勢所趨，即使短期內未能落實，將來將生物科技股及第二上市股列入互通互通的機會甚大。

新冠肺炎疫情後，生物科技股備受資金追捧，但仍未納入港股通，主要由於相關企業的估值評估需要有更多的專業知識，散戶投資者未必能應付。例如藥明生物(02963)，研發藥物最後能否取得成功存在不確定因素，但藥物成功推出後，估值又會大幅度提高，如何衡量其估值將涉及更多的專業知識，加上公司仍未有盈利

也逐漸開放，更能容納不同類別的企業上市集資，而且也逐漸有更多的外資參與，相信將來將生物科技股及第二上市股列入互通互通的機會甚大。

新冠肺炎疫情後，生物科技股備受資金追捧，但仍未納入港股通，主要由於相關企業的估值評估需要有更多的專業知識，散戶投資者未必能應付。

例如藥明生物(02963)，研發藥物最後能否取得成功存在不確定因素，但藥物成功推出後，估值又會大幅度提高，如何衡量其估值將涉及更多的專業知識，加上公司仍未有盈利

，股價的波動也可能較高。對投資者來說，風險便會相對較大，惟國內投資者的投資經驗普遍已愈來愈豐富，分析股份及市場走勢的專業知識也大大提高，故此生物科技股即使短期內未能落實納入港股通，但相關政策未來仍很大機會落實。

至於第二上市股，今年以來不少在美國上市的中概股回歸，這些企業也具備良好的質素，對投資者而言有很大吸引力，但由於兩地上市，影響股價波動的因素也會較多，但將來被納入港股通也會是大勢所趨。

京東健康明招股 3565元入場

【大公報訊】京東健康IPO有新消息，市傳該公司將在周四(26日)開始招股，定價區間介乎62.8元至70.58元，一手50股，入場費為3565元，集資約312億元，12月8日掛牌。據了解，京東健康是次引入高瓴資本及新加坡政府投資公司GIC等成為基石投資者，共認購10億美元(約78億港元)。

另外，繼京東健康之後，京東(09618)亦正籌備京東物流明年的IPO事宜。據了解，京東物流已與潛在顧問進行磋商，交易可能涉及以40億至80億美元(約312億至624億港元)的價格出售10%至20%的股份，估值約為400億美元(約3120億港元)。

事實上，由去年開始，市場已傳出京東物流將在海外上市的消息。當時的消息稱，京東物流已與銀行就潛在首次公開募股進行了初步接觸，為可能的80億至100億美元(約624億至780億港元)籌資計劃作準備，上市可能會在2020年下半年進行。惟京東物流對該消息不予置評。

京東集團三季度業績報告顯示，截至9月底，京東物流運營超過800個倉庫，包括京東物流管理雲倉在內的

BXEA-BO物流倉庫總面積約2000萬平方米。雙11期間，京東物流開放業務單量同比增長102%，個人快遞、倉儲、京東冷鏈等業務均增長超過100%。

新股動向

股份	最新動向
恒大物業(06666)	次日招股，孖展認購暫錄近35億元，超額認購1.18倍
華潤萬象生活(01209)	計劃今日起至下周二(12月1日)招股，定價介乎18.6元至22.3元，入場費4505元
京東健康	外電消息指其招股價介乎62.8元至70.58元，入場費3565元，12月8日掛牌

大公報製表

市場成熟 港可成灣區綠債中心

【大公報訊】香港金融管理局一份有關香港綠色債券市場的研究報告指出，內地企業是本港綠色債券市場的主要發行人(issuer)，至2019年的相關累積發債量約180億(美元，下同)，佔香港整體綠債市場(約260億元)份額約70%。為促進跨境綠色債券發行，報告建議設立「綠色通道」簡化發行流程，以促進內地企業在香港發行綠債。

金管局高級助理總裁劉應彬解釋說，內地尤其是大灣區對綠色債券的投資需求相當大，而本港綠債市場的發展較為成熟，可發揮大灣區綠債中心的角色。但他補充說，報告內不少建議是由業界提出，金管局尚未與內地的相關機構展開商討。

去年在本港安排及發行的綠債

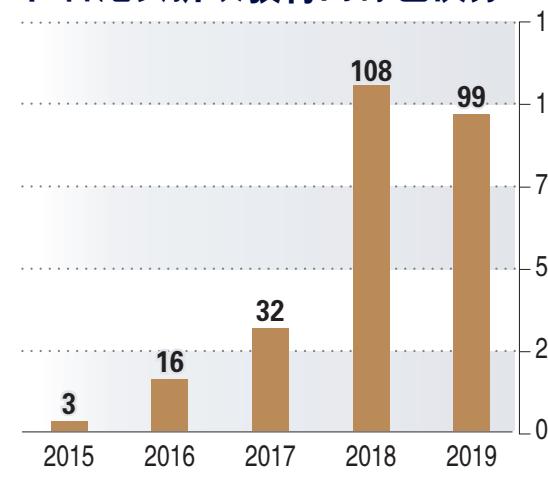
約99億元，較2018年下跌8.3%。至於2020年發行量，金管局助理總裁陳維民表示，據初步掌握的數字顯示，市場需求保持強勁，預料今年「應該有不錯的表現」。儘管債券市場今年亦受疫情影響，陳維民指市場調整頗為迅速，例如改為透過互聯網舉行路演等；他形容市場對綠債、ESG投資這類產品的興趣，在疫情下「反而大咗」。

綠債抗跌力強 漸受關注

該份研究報告由金管局旗下的香港貨幣及金融研究中心(HKIMR)負責，並訪問了48家在市場上具代表性的綠債發行人及投資者。調查結果發現，71%現有發行人和100%現有投資者有計劃在未來參與香港的綠債市場。

研究中心總監張麗玲指出，從發行人的角度出發，綠色債券的借貸成本一般較傳統債券低；對投資者而言，當市場下跌時，綠色債券的抗跌力也較強。她補充說，儘管

在香港安排及發行的綠色債券 (億美元)



◀香港金管局張麗玲(左起)、劉應彬、陳維民
大公報攝