

重大利好

醞釀多時的A股指數期貨合約，昨日獲證監會批准。港交所（00388）隨即發布首隻A股指數期貨產品「MSCI中國A50互聯互通指數期貨合約」，將於10月18日推出。特區政府感謝中央政府在過程中給予的支持。行政長官林鄭月娥表示，A股指數期貨合約將進一步擴大香港資本市場的產品，加強香港的離岸人民幣業務，深化兩地資本市場的協作，為內地資本市場走向更國際化的發展作出貢獻。金融界期望，日後有更多相關指數產品推出市場。

大公報記者 王嘉傑

# 10·18上市 建頂尖衍生品交易中心 港交所推A股期指 鞏固金融地位

▼香港市場推出A股期指，有助離岸投資者對沖A股指數風險。圖為上海浦東陸家嘴金融中心。



▲港交所將於10月推出A股期貨產品，將為投資者提供有效管理A股相關風險的工具。

互聯互通推出以來，國際投資者經由滬股通和深港通對內地A股市場的投資不斷增加，對於風險管理需求亦不斷增加。新期貨合約將提供有效管理滬深港通合資格A股投資組合風險的工具。

## 每日交易時段逾17小時

特區政府歡迎港交所推出MSCI中國A股指數的期貨合約，財政司司長陳茂波表示，推出有關產品將進一步鞏固國家「十四五」規劃下香港全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心的功能，提升香港作為國際金融中心的競爭力。感謝中央政府的支持，以及兩地監管機構推動落實此項目的努力。

證監會行政總裁歐達禮認為，A股期貨合約提供一項重要且嶄新的風險管理工具，投資者如能在香港進行A股期貨交易及有效地對沖定價風險，預期將可促進長線資金流入內地市場的進一步增長。

根據產品的簡介，MSCI中國A50互聯互通指數將追蹤50隻通過滬深港通交易的主要滬深股票表現，包涵不同行業。產品交易時間從上午8時45分至翌日凌晨3時，可交易時段超過17小時。

港交所行政總裁歐冠昇表示，新產品推出，標誌香港建立離岸中國內地股票衍生品系列邁出了關鍵一步，將與MSCI共同努力發展香港成為亞洲頂尖衍生品交易中心。本港作為亞洲時區的領先市場，肩負連接中國與世界的重任，新產品將可以為投資者提供有效管理A股相關資產風險的工具，未來會繼續提升香港市場投資產品的深度及廣度。他又形容產品是改變整個生態，長遠來說國際投資者對A股興趣不斷增加，經過香港買賣A股的數量亦持續上升。

## MSCI：中國市場重要性與日俱增

MSCI主席兼行政總裁Henry Fernandez表示：中國在全球投資市場的重要性與日俱增，中國股票在MSCI新興市場指數中的權重，從2009年12月的18%增至2021年8月的34%，由此可見一斑。投資行業正經歷重大變革，令投資變得更加複雜及多元化，因此市場對更佳的交易及風險管理解決方案的需求有所增加。

立法會金融服務議員張華峰表示，新產品將有利港股市場發展，並相信日後會有更多A股行業指數相關的期貨產品推出，讓更多投資者參與A股。

## 兩地資本市場 深化協作

中證監

財政司司長 陳茂波

推出有關產品將進一步鞏固國家「十四五」規劃下香港全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心的功能

行政長官 林鄭月娥

推出A股指數期貨合約將進一步擴大香港資本市場的產品，加強香港的離岸人民幣業務，深化兩地資本市場的協作

證監會行政總裁 歐達禮

投資者如能在香港進行A股期貨交易及有效地對沖定價風險，預期將可促進長線資金流入內地市場的進一步增長

港交所行政總裁 歐冠昇

標誌香港建立離岸中國內地股票衍生品系列邁出了關鍵一步，將與MSCI共同努力發展香港成為亞洲頂尖衍生品交易中心



## 助推內地資本市場國際化

專家之見

香港證監會批准推出A股指數期貨合約，受訪專家表示，上述安排可視為資本市場重要的里程碑事件，有助於提升A股與國際市場的關聯度，推動A股整體估值更趨合理，有助增強外資投資中國資本市場的動力。

英大證券首席經濟學家李大霄坦言，A股指數期貨合約在港推出，有利外資通過香港市場投資A股，也有助更好推動中國資本市場國際化，可視為資本市場重要的里程碑事件。他提醒說，香港市場推出的「A股指數期貨合約」與「指數」是共生的關係，「指數是母、期貨是子，兩者是『母子關係』而非『兄弟關係』，就香港的「A股指數期貨」而言，A股的指數為主、期貨為次」。

交銀金研中心首席研究員唐建偉認為，香港市場A股期指推出，是對原有投資產品和渠道的完善，由於指數期貨工具可幫助投資者對沖風險，預計吸引越來越多外資透過港市場投

資A股。而港市場A股期指產品推出後，將進一步拓寬市場的廣度與深度，全球投資者對A股熱情也將提升，A股市場國際化程度將持續提高。

## 外資投資熱情有望升溫

談及指數期貨合約推出後的影響時，李大霄坦言，該安排的推出將提升A股與國際市場的關聯度，推動A股估值更合理，豐富外資的風險管理工具，增強外資投資中國資本市場的動力，「A股指數期貨可能會迅速挑戰『富時A50』的先發優勢」。唐建偉則從長期角度分析，A股與國際市場「互聯互通」將進一步增強，海外投資者對中國市場的投資熱情已有望升溫，這無疑有助於A股的國際化發展。他建議，未來內地與香港資本市場可進一步增加新的產品，並不斷拓寬可供全球投資者投資的標的，不斷提高全球投資者投資中國市場的便利度。 大公報記者倪麗晨

## 中證監：吸引外資配置A股

協同發展

對於A股指數期貨將於香港推出，中國證監會發言人表示，會對

香港推出A股指數期貨表示支持，認為此舉有利於豐富境外投資者投資A股的風險管理工具，進一步吸引境外長期資金配置A股，鞏固和維護香港國際金融中心地位。

為保障相關指數期貨平穩推出，兩地細化和完善了衍生品監管合作和跨境風險防範安排相關合作機制，未來將加強市場資訊交換和監管執法協作，打擊跨境違法違規行為，切實保護投資者合法權益，共同維護兩地市場安全平穩運行。同時，將穩步推進境內股指期貨市場深化改革和擴大開放，促進A股指數期貨在岸與離岸產品、市場協同發展。

## 從新加坡奪回定價權

新聞分析

王嘉傑

香港推出A股期指，標誌着本港將可建立一個擁有豐富內地衍生產品的離岸市場。透過買入該產品，金融機構可建立更多A股ETF、槓桿及反向產品，以及跨期及跨市產品，加上交易時段長達17.25小時，能讓更多歐美投資者參與其中，進一步鞏固香港金融中心地位，有望成為投資者的A股產品風險管理中心。

現時離岸投資者如要對沖A股指數風險，只可以選擇在新加坡交易所上市的富時A50指數期貨。目前該產品的日均成交量約30萬手，富時中國A50指數的ETF超過300億元。有關交易量以及資金，將隨着境外投資者對A股興趣日漸濃厚而持續上升。香港推出A股期指，便可直接與新交所競爭。港交所除了直接從取得成交收益，對沖基金等亦會發掘該期指與其他ETF、恒生國指期貨等產品之間的套利機會，間接促進其他A股及中資股相關衍生產品的交易量及流通性。

此外，MSCI A50期指價格對A股開盤起到一定預示作用，有望與新交所的富時A50期指爭奪離岸市場定價權。過去本港欠缺相應對沖產品，外資透過互聯互通參與A股有一定猶豫，未來可望消除市場顧慮，帶動更多資金入市。



報料熱線 9729 8297 newstakung@takungpao.com.hk



今天本港天氣預測 大致天晴 28°C-34°C

督印：大公報 (香港) 有限公司 地址：香港仔田灣海旁道7號興偉中心3樓 www.takungpao.com 電話總機：28738288 採訪部：28738288 傳真：28345104 電郵：tkpgw@takungpao.com 廣告部：37083888 傳真：28381171 發行中心：28739889 傳真：28733764 承印：三友印務有限公司 地址：香港仔田灣海旁道7號興偉中心2-3樓