

# ETF互通達共識 籌備預期兩個月

## 特首：助港發揮優勢 增強投資者信心

### 互聯互通

### 香港財金官員回應ETF通

<b>行政長官 林鄭月娥</b>	ETF互聯互通的落實是兩地資本市場繼續融合的另一個里程碑，將進一步加強香港連接國內外金融市場的橋樑角色
<b>財政司司長 陳茂波</b>	ETF通將進一步深化兩地資本市場的互動和融合，亦有助內地金融市場進一步對外開放，同時鞏固香港作為國際資金與內地資金進出的門戶和橋樑角色
<b>證監會行政總裁 歐達禮</b>	ETF通不但為兩地投資者提供更多選擇，並將擴闊投資者基礎和提升流動性，從而支持ETF的穩健發展
<b>港交所行政總裁 歐冠昇</b>	ETF納入互聯互通標的，可以滿足市場各方對於互聯互通更高的要求，為內地與香港市場創造共贏，促進兩地市場的持續發展

大公報記者製表



### 互聯互通發展里程

<b>2014年11月</b>	滬港通開通	<b>2019年7月</b>	香港上市的同股不同權企業，可納滬港通及深港通	<b>2021年2月</b>	符合資格的科創板股票將納入滬深港通股票範圍
<b>2016年12月</b>	深港通開通	<b>2020年11月</b>	對於18A生物科技公司，如屬於相關恒生綜合指數成份股或滬深港交易所上市的A+H股上市公司H股的，可納入港股通股票範圍	<b>2021年9月</b>	債券通南向通開通
<b>2017年7月</b>	債券通北向通開通			<b>2021年10月</b>	跨境理財通
<b>2018年5月</b>	滬深股通的每日額度擴大4倍，各為520億元人民幣，而港股通滬深每日額度各為420億元人民幣			<b>2022年5月</b>	兩地證監會就ETF通達成共識

大公報記者整理

### ETF通簡介

<b>投資標的</b>	兩地將基於基金規模、跟蹤指數選股以互聯互通標的股票為主等原則，確定符合條件的內地ETF及香港ETF納入標的範圍。詳細的條件規定將由兩地交易所發布。經中國證監會和香港證監會同意，兩地交易所可根據運行情況在股票互聯互通框架下調整納入標的範圍
<b>投資方式</b>	投資者通過互聯互通投資ETF，僅可在二級市場進行交易，不允許申購贖回
<b>投資額度</b>	ETF投資額度與股票投資額度一併統計及管理

大公報記者整理

中國證監會與香港證監會早於2016年就交易型開放式基金（ETF）納入互聯互通投資標的達成共識，昨日終於有進展。中國證監會公告，起草《關於交易型開放式基金納入互聯互通相關安排的公告》，並公開徵求意見。有關工作約需要2個月準備時間，正式實施時間將另行公告。

大公報記者 劉鎮豪、黃裕慶

行政長官林鄭月娥表示，國家「十四五」規劃明確支持香港強化全球離岸人民幣業務樞紐的功能，深化及擴大內地與香港金融市場互聯互通。「滬港通」、「深港通」及「債券通」等各個互聯互通項目在過去數年蓬勃發展。自「滬港通」和「深港通」推出以來，有關北向交易為內地股市帶來超過1.6萬億人民幣淨資金流入。南向交易則為香港股市帶來超過2.3萬億港元淨資金流入。另外，境外機構透過「債券通」等渠道持有內地債券的金額超過3.7萬億人民幣。ETF互聯互通的落實是兩地資本市場繼續融合的另一個里程碑，將進一步加強香港連接國內外金融市場的橋樑角色。

林鄭月娥又稱，衷心感謝中央人民政府在特區迎來成立25周年之際作出公布，大大增強投資者對香港市場的信心。香港定將繼續發揮在「一國兩制」下的獨特優勢，鞏固和提升其國際金融中心地位。展望未來，香港將更好融入國家發展大局，服務國家高質量對外開放的發展戰略及實體經濟。

### 陳茂波：深化兩地互動和融合

財政司司長陳茂波指出，特區政府一直致力推動擴闊香港與內地金融市場互聯互通的涵蓋範圍。ETF通將進一步深化兩地資本市場的互動和融合，為境內外投資者提供更多元化的資產配置選擇，並促進兩地ETF市場的流動性和持續發展。此舉亦有助內地金融市場進一步對外開放，同時鞏固香港作為國際資金與內地資金進出的門戶和橋樑角色。陳茂波又稱，感謝中央人民政府和相關部委的大力支持，以及內地和香港相關金融機構對落實此措施所作的努力。

證監會行政總裁歐達禮回應稱，ETF通是香港與內地擴展兩地市場互聯互通的又一里程碑。ETF通不但為兩地投資者提供更多選擇，並將擴闊投資者基礎和提升流動性，從而支持ETF的穩健發展。

### 港交所冀機制不斷升級

港交所行政總裁歐冠昇認為，ETF納入互聯互通標的可以滿足市場各方對於互聯互通更高的要求，為內地與香港市場創造共贏，促進兩地市場的持續發展。港交所期待與內地夥伴和市場各方繼續推動兩地市場互聯互通機制的不斷升級。ETF納入互聯互通標的將擴大兩地市場的投資者群體，有利於推動兩地ETF市場的健康發展。

## 投資標的 以互聯互通股票為主

### 實行機制

為進一步深化內地與香港股票市場交易互聯互通機制，促進兩地資本市場共同發展，中國證監會起草《關於交易型開放式基金納入互聯互通相關安排的公告》。據通告指出，ETF納入互聯互通後，內地和香港投資者可以通過當地證券公司或經紀商買賣規定範圍內的

對方交易所上市的股票和ETF基金份額。ETF納入互聯互通基於股票互聯互通的基礎設施連接，主要制度安排參照股票互聯互通，遵循兩地現行的基金運作、交易結算法律法規和運行模式。

投資標的方面，兩地將基於基金規模、跟蹤指數選股，以互聯互通標的股票為主等原則，確定符合條件的ETF納入標

的範圍。詳細的條件規定將由兩地交易所發布。經中國證監會和香港證監會同意，兩地交易所可根據運行情況在股票互聯互通框架下調整納入標的範圍。投資方式方面，投資者通過互聯互通投資ETF，僅可在二級市場進行交易，不允許申購贖回。投資額度方面，ETF投資額度與股票投資額度一併統計及管理。

## 深港通範圍將擴至股票ETF

### 加緊準備

面對ETF將納入互聯互通，深交所表示，擬對《深圳證券交易所深港通業務實施辦法》進行修改。《實施辦法》修訂合計新增16條，修訂33條，主要內容包括將深港通標的證券範圍擴展至股票ETF，明確股票ETF納入及調整機制及其他適應性修訂。

上交所稱，內地市場ETF過去6個月日均資產規模達15億元人民幣，且成份證券以滬深港通標的股票為主；香港市場ETF過去6個月日均資產規模達17億港元，成份證券以港股通標的股票為主，且不含合成ETF、槓桿及反向產品。就ETF納入互聯互通，上交所將會就相關規則向社會公開徵求意見。

而中國結算就《內地與香港股票市場交易互聯

互通機制登記、存管、結算業務實施細則》公開徵求意見。滬股通與深股通投資者因分立、吸收合併、要約收購等業務取得上交所或者深交所上市的非滬股通或非深股通證券的，可以賣出，但不得買入；取得非上交所或者非深交所上市證券的，結合具體情況做現金結算等安排。香港結算開展滬股通與深股通業務，需分別向中國結算在上海、深圳分公司繳納客戶證券結算保證金，用於彌補香港結算發生交收違約時的損失及流動性墊付。按照「兩地市場結算風險相對隔離、互不傳遞」的原則，香港結算毋需繳納證券結算風險基金以及具有互保功能的證券結算保證金，不分擔境內結算參與人發生違約可能產生的損失。港股通投資者應當通過滬市人民幣普通股票賬戶或者深市人民幣普通股票賬戶進行港股通交易。

《中國證券報》引述華夏基金表示，ETF通的推出，代表投資者可以直接購買對方市場名單中的ETF，真正實現兩地ETF的跨境直投，不必繞道聯接基金。此外，投資者以人民幣作為交收貨幣，既方便內地居民直接使用人民幣投資香港市場，也可增加境外人民幣資金的投資用途，形成人民幣資金在滬深港之間有序流動的良好機制，穩步推進人民幣資本項目可兌換。

### 擴闊境外人幣投資用途

南方東英董事總經理、量化投資部主管王毅表示，目前在香港上市的153隻ETF中，21隻是港股ETF，此外還有投向亞太、美股等標的的ETF。隨着「ETF通」的落地與深化，這些產品都有助於內地投資者進行多元配置。

## 一汽傳商討入股滴滴

【大公報訊】滴滴出行（US：DIDI）早前獲股東大比數通過美國退市。據報，一汽已與滴滴的高層管理人員進行接觸，並表達有興趣成為滴滴主要股東。知情人士又透露，一汽承諾會幫助滴滴解決與數據安全相關的問題，從而為來港上市鋪路。不過，雙方的討論尚處於初步階段，不一定會達成協議。

早在2019年7月，一汽與滴滴就網約車開放平台合作簽約，當時，一汽運營的網約車服務等第三方服務商，接入滴滴網約車開放平台，用戶可在滴滴出行App一鍵呼叫不同平台車輛。

去年6月底在美國紐交所上市的滴滴，上市僅兩天，即迎來負面消息，中國國家網信辦當時表示，為防範國家數據安全風險，決定對滴滴實施網絡安全審查，其間停止新用戶註冊。

滴滴去年底宣布啟動美國退市，早前消息傳出，滴滴計劃以「介紹形式」在香港上市，當中並不涉及發行新股和集資。

不過，據報由於滴滴未能達到中國監管機構全面整改用戶敏感數據的系統要求，滴滴已經暫停來港上市的籌備工作。

## 國資委：3年內打造旗艦型龍頭上市企

【大公報訊】國務院國資委發布《提高央企控股上市公司質量工作方案》，要求在3年內打造一批核心競爭力強、市場影響力大的旗艦型龍頭上市公司，培育一批專業優勢明顯、質量品牌突出的專業化領航上市公司。業內人士指出，《工作方案》明確了路線圖、時間表和量化可考的目標，並給出了精準的工具箱，讓質量提升量化可期，顯示了國資委提升央企控股上市公司質量的決心。

《方案》提出，要統籌未上市和已上市資源，按照「做強做優一批、調整盘活一批、培育儲備一批」，分類推進上市平台建設，形成梯次發展格局。中央企業集團公司要對子企業上市工作進行統籌，建立對相關資源上市必要性、可行性和上市方式的研究評估機制，引導子企業樹立正確理念，明確上市是改革發展手段而非目的，防止盲目追求單獨上市。支持各類納入改革試點和改革專項工程的重點企業，以及在產業鏈、供應鏈關鍵環節和中高端領域布局的企業到相應層次資本市場上市，可注入現有上市公司平台，必要的也可單獨上市。對上市公司擬分拆子企業上市的要充分論證，支持有利於理順業務架構、突出主業優勢、優化產業布局、促進價值實現的子企業分拆上市。

促進上市平台完善產業布局、提升資產

質量和運營效率；嚴守防止國有資產流失紅線，提升公司治理水平、信息披露質量和規範運作能力，防範化解風險。到2024年底前，原則上央企控股上市公司要在董事會規範運作的前提下全面落實董事會各項權利；設立董事會審計委員會；鼓勵獨立董事提前參與重大複雜項目研究論證等環節。到2024年底前，中央企業要將證券交易所年度信息披露工作考核結果納入上市公司績效評價體系。此外，指導上市公司多措並舉扭虧增盈、妥善應對、化解風險。對違反規定、未履行或未正確履行職責造成國有資產損失、損害投資者合法權益或其他嚴重不良後果的，嚴肅追究責任。

### 穩步加大科研投入

引導央企控股上市公司穩步加大科技研發投入，加快打造原創技術策源地。2024年央企控股上市公司科技投入強度原則上不低於市場同業可比上市公司平均水平。加大探索科研院所改制或資產上市路徑的力度，建立健全科研成果轉化機制，利用資本市場工具和上市公司平台，加快打通科技成果向生產力轉化的「最後一公里」。還要推動更多央企控股上市公司披露ESG專項報告，力爭到2023年相關專項報告披露「全覆蓋」。

## 憧憬國策刺激內需 大行唱好阿里

【大公報訊】阿里巴巴（09988）季度淨利潤按年下跌24%，因為市場原先對阿里季績過度悲觀，所以跌少當多賺，吸引資金進場補倉，阿里昨日收報91元，股價大漲12%，為升幅最大藍籌股，並推動恒指升581點。股份全日交投達到86億元，較上日增加1.4倍。

大和表示，阿里業務往往能充分反映宏觀經濟狀況，伴隨着內地刺激消費措施等利好政策出台，阿里有望從而受益。考慮到投資者現時倉位低配（under-owned）阿里，當市場出現反彈時，其股價有望跑贏大市。大和給予阿里目標價145元。

### 未來一年回報料超兩成

安里資產管理董事總經理郭家耀稱，市場對阿里業績期望非常低，因為今份季績不遜於市場預期，所以催化資金追入阿里。他又對阿里前景持正面看法，投資者

若持貨6至12個月，股價回報或超過20%。他補充稱，內地對平台經濟發展發出正面訊息，而內地疫情下半年有望受控，在在利好阿里股價表現。

### 阿里的最新評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
富瑞	買入	224
高盛	買入	154
大和	買入	145
中金	跑贏大市	137
瑞銀	買入	136
摩通	增持	130

大公報記者整理