

2.3萬億北水流入 市場注新動力

互聯互通持續優化 港股蓬勃發展

★ ★ 25th ★ ★
慶祝回歸 25周年
ANNIVERSARY

2014年滬港通機制啟動，內地與香港資金互動踏出非常重要一步。滬港通打開後，深港通、基金互認、債券通、跨境理財通陸續啟動，促進內地及全球資金融合。其間，在滬深港通機制下，內地資金經由南向交易為港股市帶來超過1.5萬億港幣淨資金流入；境外資金經由北向交易為港股市帶來超過1.5萬億港幣淨資金流入。證券界人士認為，港股市市場蓬勃發展，港股通機制功不可沒。

大公報記者 劉鑛豪

港股市在回歸前後，單日成交額只有百餘億元，所以經常被戲稱為「塘水滾塘魚」。要增加港股市流動性，第一個辦法是引入能夠吸引全球投資者眼球的企業來港上市；第二個辦法是，讓內地資金參與港股市。為讓內地資金更加方便投資港股，滬港通機制在2014年11月率先啟動，時隔兩年後，深港通機制在2016年12月啟動。

大市成交飆升 企穩千億元

滬深港通機制可以說是渠成水到，回顧2019年至2021年，單是港股通全年成交金額分別為28410億元、55080億元、93430億元，過去三年增幅達2.28倍；日均成交分別為108億元、244億元、417億元。2021年7月27日，港股通創出1022億元單日新高。即使港股市今年吹淡風，港股通日均買入港股金額亦達到355億元。由此可見，港股不再是倚靠本地少數存量資金，把股份「炒來炒去」，而是南向資金經由港股通機制為港股市注入更多活水，帶動港股日均成交升至千億元水平。

業界籲擴容 納入期貨房託

行政長官林鄭月娥早前指出，滬港通和深港通推出以來，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；南向交易為香港股市帶來超過2.3萬億元淨資金流入。2.3萬億元是什麼概念？現時港股總市值約39萬億元，南向資金持有港股的價值，相當於港股總市值近6%。耀才證券行政總裁許耀彬認為，香港回歸25年，滬深港通是香港股票市場發展的一個重大突破點。港股市蓬勃發展，港股通機制功不可沒。

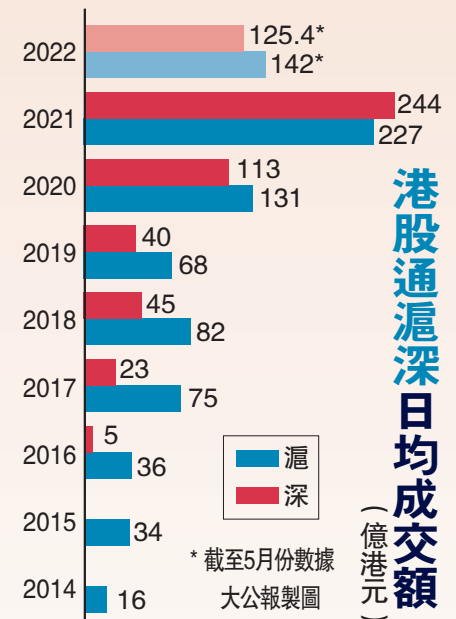
國家《十四五規劃綱要》提出深化並擴大內地與香港金融市場互聯互通，香港股票分析師協會主席兼金融服務界選委鄧聲興期望，互聯互通機制能進一步擴容，增加REITs（房地產投資信託基金）等類別，另一方面考慮將中小型債券納入互聯互通機制，一起參與內地及大灣區市場。立法會議員兼香港證券業協會主席李惟宏希望，互聯互通機制可以考慮納入新股、期貨、商品合約等產品，尤其是期貨產品，是內地所缺，而香港則有A股期貨，若能開放，有助內地投資者管理風險。



▲港股市近年蓬勃發展，互聯互通的機制功不可沒。



▲2014年11月滬港通正式啟動，是內地與本港資本市場互聯互通發展的里程碑。



互聯互通發展里程碑

2014年11月	滬港通啟動
2015年7月	基金互認
2016年12月	深港通啟動
2017年7月	債券通「北互通」啟動
2021年9月	債券通「南互通」啟動
2021年9月	跨境理財通啟動
2022年5月	中國證監會、香港證監會宣布，同意將符合條件的ETF納入互聯互通

大公報記者整理

業界回應



耀才證券行政總裁許耀彬

冀容許港券商內地設辦事處

香港回歸25年，股票市場不斷變化，經歷高低起伏，滬深港通是其間最重要事件之一。在回歸前，港股市以外資為主導，佔成交額高達八九成；回歸後，港股市繼續蓬勃發展，港股通機制是功不可沒。舉例說，騰訊、美團等業務發展快速的企業相繼來港上市，不少中資企業晉身藍籌行列，配合港股通機制開通，內地資金對港股的推動力就愈來愈明顯。

展望互聯互通機制，許耀彬希望，內地容許香港合資格券商家獨資在內地開設辦事處，相信對互聯互通機制有正面幫助。另外，現時內地多個城市設有交易所，如天津設有期貨交易所，北京也有證券交易所，期望香港能夠與不同城市的交易所建立互聯互通關係。最後是新股通，如果內地資金可以參與認購香港的IPO活動，有助激活香港的新股集資渠道。



香港股票分析師協會主席兼金融服務界選委鄧聲興

適度調整門檻 吸引更多企業上市

近年港股逐漸形成以資訊科技、生物科技等新經濟公司為主導的特色市場，新經濟公司佔比不斷提升；未來希望能提升新經濟公司的佔比，以吸引更多內地資金流入，提高滬深港成交量；也希望適時放寬上市條件，吸引更多公司來港掛牌，豐富港股投資標的，給兩地投資者帶來更多選擇。期望互聯互通機制進一步擴容，增加REITs等，進一步增加互聯互通深度和成交量。

不少已結業或瀕臨結業的本地證券行，希望特區政府在可控的範圍內降低門檻，考慮將中小型券商家納入互聯互通機制，一起參與內地及大灣區市場的資產管理、產品開發、分銷及風險管理等業務，帶動中小型券商的多元化產品發展，給本地金融服務業界更好的存活與發展機會。



立法會議員兼香港證券業協會主席李惟宏

港股通人幣計價 助離岸業務發展

港股通成為中概股回流的一大吸引力。阿里、京東等在美國上市的企業，都選擇回港作第二上市。雖然目前第二上市的大型中概股仍未能被納入到港股通之下，但相信只是時間問題。如第二上市公司被納入港股通後，更能吸引更多內地資金。

就期望互聯互通未來發展新方向，可以考慮把新股、期貨、商品合約等產品納入機制內，尤其是期貨產品，是內地所缺，而香港則有A股期貨，若能開放，有助內地投資者管理風險。特區政府正研究引入人民幣計價於港股通股份，這是一個正面方向，能夠幫助香港離岸人民幣業務的發展。

香港證券界希望監管機構能放寬對非銀行業參與跨境理財通的限制，如盡快讓證券界參與相關計劃。此外，現時業界發展資產管理業務時，所取得之牌照大部分都只限於服務專業投資者，不利依賴散戶客戶為主的中小型券商家，因此，監管機構應放寬專業投資者限制，讓業界有更大發展空間。

小資料

跨境理財通 灣區作試點

跨境理財通的起點始於2019年2月發布的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，文件提出擴大內地與香港居民、機構進行跨境投資的空間，穩步擴大兩地居民投資對方金融產品的渠道。2020年6月，人民銀行、香港金管局、澳門金管局於2020年6月宣布在大灣區開展跨境理財通業務試點，到2021年9月正式啟動粵港澳大灣區「跨境理財通」。

跨境理財通啟動至今的使用情況，據人民銀行廣州分行專頁顯示，截至今年4月30日，大灣區參與跨境理財通的個人投資者合計27297人，港澳投資者佔17992人，跨境匯劃金額9.4億元。北向通項下，港澳個人投資者持有境內投資產品市值餘額為2.16億元，包含理財產品1.7億元、基金產品0.46億元；南向通項下，內地個人投資者持有港澳投資產品市值餘額為1.58億元，包含投資基金0.17億元、存款1.41億元。

債券通運作 先北後南

有別於其他互聯互通機制雙向同日啟動，債券通則採取先北後南過程。債券通「北互通」早於2017年7月上線；時隔超過4年，南向通終於在2021年9月正式上線運行。早於機制啟動前，中國外匯交易中心與港交所於2017年6月合資成立「債券通公司」。該公司為北向通投資者備案入市提供支持，與境外電子交易平台合作，使投資者可使用其熟悉的界面買賣中國銀行間債券市場交易流通的債券，並支持交易後的數據接口服務。

債券通最新交易情況，2022年5月份，經由平台交易量達到6750億元（人民幣，下同），較4月份的5911億元，多出14%，相較去年同期增幅達33%。境外持有量方面，今年4月份持倉總量37683億元，雖然相較今年1月份的40697億元，略有減少7.4%，但過去12個月，累計增加1521億元。

ETF通下季啟動 增強交易所競爭力

積極擴容

今年5月27日，中國證監會與香港證監會聯合發布公告，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，原則同意兩地交易所將符合條件的ETF納入互聯互通。時間上，從聯合公告發布日起至正式實施約需兩個月準備時間，故有望在下季啟動，正式實施時間將另行公告。

港交所（00388）行政總裁歐冠昇稱，ETF納入互聯互通標的，將更有效滿足各方需求，期

待與內地夥伴等多方合作，推動兩地市場互聯互通不斷升級。

中金的研究報告認為，ETF通可加強港交所長期競爭力，因ETF通有助投資者更便捷有效地實現跨境配置，改善ETF市場投資者結構。另證券界業內人士分析，初期雖只有4家香港掛牌ETF符合資格，但此次將ETF納入互聯互通，將進一步豐富及便捷境內外投資者的投資渠道和交易品種，長遠能提升市場的流動性，並希望未來可將產品的門檻降低，可以納入投資其他市場甚至其他投資工具的ETF，如債券ETF等。

盼落實新股通及保險通

百花齊放

過去10年，內地與香港投資工具品種不斷擴大，包括股票、基金、債券。下一步互聯互通的投資品種，還會包括新股通、保險通等。

事實上，隨著滬港通、深港通開通後，內地與香港市場互聯互通平台基本形成。但平台現階段只限於股票交易市場上的買賣，兩地市場的投資者仍未能參與對方的新股市場，而港交所的《戰略規劃 2016-2018》便已提出了新股通計劃，概念是提供機制容許內地投資者在香港市場認購首次IPO（南向），以及允許

香港的全球投資者認購內地市場的首次IPO（北向）。業界認為新股通有助內地市場及香港市場同時拓展自身的國際版圖，以至整個共同市場的國際化程度也得以提升，最終更能推進人民幣國際化。

至於保險通也是市場十分期待的項目，當中包括允許香港保險公司保單的客戶，提供售後服務等，業界認為這將為保險客戶帶來便捷，若能做到大灣區內數據共享，對需要大量數據進行研究分析的保險公司有非常大的促進作用，因可提供更具市場針對性及競爭力的產品。