

外資積極買入 ETF通首日成交超2.5億

高盛：完成多筆交易 料更多資金湧入

重要里程碑

ETF通昨日正式交易。香港交易所數據顯示，首北向資金買入滬深股通ETF共1.45億元人民幣（約1.2億港元）；南向ETF的買入金額為2.13億元。香港交易所行政總裁歐冠昇昨日表示，ETF通納入互聯互通目標，是港交所大力發展「三」業務和鞏固香港作為亞洲「三」樞紐的重要一步。香港證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀指出，ETF通在開通初期會採取較為審慎的方式，但香港證監會將與中國證監會，以及香港和內地交易所日後會緊密合作，逐步提升ETF通的機制。

大公報記者 黃裕慶 彭巧容

▶ETF互聯互通不僅融通內地、香港市場，也代表內地ETF向國際投資者開放的一步。

ETF通成交統計

北向	金額
滬股通	1.4億元人民幣
深港通	748萬元人民幣
南向	金額
滬股通	2095萬港元
深港通	6318萬港元

港股ETF昨日成交情況

股份	收報(元)	升/跌(%)	成交額(億元)
安碩恒生科技(03067)	10.22	+0.29	1.43
南方恒生科技(03033)	4.818	+0.25	12.82
盈富基金(02800)	22.28	無升跌	26.10
恒生中國企業(02828)	77.44	-0.39	14.20

大公報製表

ETF納入深港通標的平穩落地、有序運行，並不斷深化各方在更多領域、更高層次、更大範圍的共贏合作。

高盛全球市場部大中華區股票業務主管馬智萍接受媒體訪問時表示，ETF互聯互通不僅進一步增強了內地、香港市場融通，也代表內地ETF向國際投資者開放的重要一步。開通首日，外資投資者反應積極，高盛交易團隊已經完成多筆互聯互通交易。高盛預計未來將有更多外資通過ETF互聯互通流入中國市場。

華夏基金數量投資部執行總經理徐猛相信，在ETF互聯互通機制下，北上資金或更加看重基金管理人的指數投資能力以及ETF產品的競爭優勢。ETF互聯互通或將加快ETF或ETF管理人的集中度提升。

A股ETF成交情況 (單位：人民幣)

A股ETF成交情況	
首批納入互聯互通的83隻A股ETF的總成交	230.76億元
滬深股通ETF場內基金成交排名前十的基金	
基金	成交額
南方中證500ETF(510500)	19.84億元
華泰柏瑞滬深300ETF(510300)	17.43億元
華泰柏瑞中證光伏ETF(515790)	11.76億元
國泰中證全指證券公司ETF(512880)	11.53億元
創業板ETF易方達(159915)	11.50億元
華夏國證半導體芯片ETF(159995)	11.04億元
國聯安中證半導體ETF(512480)	9.62億元
華夏上證50ETF(510050)	9.32億元
國泰中證軍工ETF(512660)	7.42億元
易方達滬深300醫藥ETF(512010)	7.41億元

來源：東方財富網

大公報記者毛麗娟製表

在昨日ETF納入內地與香港股票交易互聯互通機制開通儀式上，上交所總經理蔡建春表示，此次ETF順利納入，是深化互聯互通機制改革創新的重要舉措，將有利於進一步發揮互聯互通機制作用，便利境內外投資者投資對方市場；有利提升上交所的國際水平，也有利兩地的資產管理人、券商進一步提高管理及服務水平，鞏固和提升上海和香港的國際金融中心的地位。

港ETF資產管理規模勢增

蔡建春昨日引述數據，滬港通業務2014年正式開通以來，累計成交額高達52萬億元人民幣。與此同時，近年來，上交所ETF市場發展成果也頗豐。目前共有437隻ETF掛牌交易，市值規模達1.2萬億元，成交額6.6萬億元，成交規模穩居亞洲第一。蔡鳳儀補充說，自首隻ETF於1999年在本港上市以來，市場規模至今增長10倍，日均成交額增長20倍，相信有關增長在ETF通開通後會持續。而ETF通能在毋須逐一為ETF額外註冊和通過上市程序之下，將產品帶到另一個市場，相信本港ETF的資產管理規模(AUM)將有增長。

北向資金昨日買入滬深股中，滬股通佔1.4億元人民幣；深股通佔748萬元人民幣。南向資金方面，2095萬港元來自滬港股通、深港股通則佔6318萬港元。納入互聯互通的4隻香港ETF昨日成交量較為平穩。

滬深交所冀擴大合作

蔡建春表示，上交所未來將加強與深交所和港交所、兩地結算公司及市場參與者的交流協作，持續優化互聯互通等機制安排，積極營造有利於中長期資金入市的市場環境，推動與香港市場的深度合作與協同發展。深交所總經理沙雁在同一場合也表示，深交所將與相關各方緊密協作，全力保障

主題型A股ETF最受追捧

市場焦點

根據東方財富Choice數據顯示，截至7月4日下午收盤，首批納入互聯互通的83隻A股ETF近八成上漲，成交額為230.76億元(人民幣，下同)。前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，首日該批ETF成交比較活躍，看好的方向是新能源ETF和消費ETF。博時基金指數與量化投資部投資總監兼基金經理趙雲陽相信，稀缺性的ETF產品會受到北上資金的歡迎。

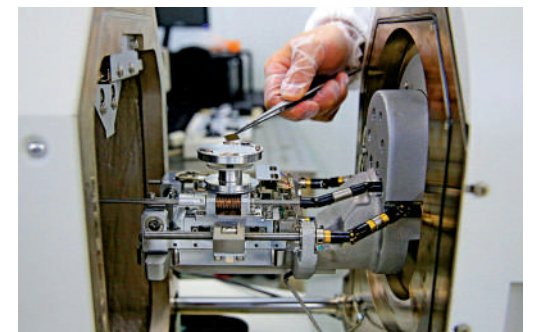
從昨日「入圍」的各類型的ETF產品看，國聯安中證全指半導體ETF全天成交9.62億元；國泰中證軍工ETF成交額為7.42億元。均較上述兩個ETF近一個月日均成交額的6.08億及5.92億元的規模有所擴大。此外，華夏中證內地低碳經濟主題ETF全天成交額達1.49億元，上個交易日為1.01億元。

中國目前相比海外面臨的通脹壓力相對較小，同時政策和貨幣空間相對較大，因此當前中國資本市場相對海外市場具有更好的配置價值。此外，企業在一些未來發展空間大的行業如新能源領域具備更強的競爭優勢，海外投資者要想布局這類熱門行業繞不開中國市場。趙雲陽表示，從長期看，發展穩定的消費行業或將被境外投資者重點配置。其中，消費板塊中的白酒具備很強的稀缺性，相信上述領域的ETF產品會受到北上資金的歡迎。

楊德龍並從當年開通滬港通、深港通的經驗判斷，在開通ETF互聯互通之後將會大大吸引海外資金入場，增加ETF市場的資金規模，從而為A股市場帶來增量資金。

楊德龍又謂，從2014年底滬港通開通以來，互聯互通機制成為外資流入A股市場的主通道。現在外資持有A股股票的市值達到兩萬多億元，佔到A股總市值的比例超過了3%以上。「在加入ETF之後，互聯互通對於外資會更多的吸引力，因為ETF是很多機構投資者比較青睞的投資標的。雖然這次開通能直接吸引的資金量難以預計，但是有望逐年增加，隨着行情的回升，資金流入也會越來越大。南向方面，港股通此番納入4隻港股ETF，進一步豐富了南下港股通標的的種類。」他說。

大公報記者 毛麗娟



▲各類型的ETF產品中，昨日半導體ETF全天成交9.62億元人民幣。

港金融進入新黃金機遇期

新聞分析

基金

繼ETF開通之後，利率互換市場互聯互通(互換通)擬在半年後啟動，並將內地與香港的貨幣互換規模大幅增加，反映國家金融改革開放、人民幣國際化進一步提速。互換通有助境外投資者對沖內地利率風險，將吸引更多國際資金東移，透過滬深股通、債券通等平台增配人民幣資產，香港金融業將進入新的黃金發展機遇期。

吸引資金加速湧港

香港回歸祖國25年，金融業迎來更廣闊發展空間。昨日為ETF通開通的日子，人行、香港證監會、香港金管局在同日公布計劃6個月後推出互換通，正

式將金融衍生工具納入互聯互通機制之內，令市場為之驚喜、振奮，可知道內地與香港市場互聯互通擴大步伐比預期為快。

事實上，全球加速去美元，非傳統貨幣成為增持對象，人民幣在全球外匯儲備佔比迭創新高，此時推出互換通正合時宜，食正國際資金東移大勢。

值得注意的是，互換通將先啟動「北向通」，令境外投資者可以參與境內利率互換產品交易，藉此對沖利率風險，此舉有助增加人民幣債券對全球吸引力。

其實，全球加息潮下，今年上半年環球債券市場經歷創紀錄跌幅，但人民幣債券表現優於全球，累計過去一年依然維持正回報。

人民幣債券具防守性，避險功能突

出，一方面是中國經濟保持長期向好勢態；另一方面則是貨幣政策趨向寬鬆，與歐美緊縮貨幣政策成強烈對比。因此，人民幣債券成為當前環球市場波動市況之中首選避險資產。

助拓多元化人幣業務

事實上，國策支持下，香港金融業發展得天獨厚。例如內地與香港的貨幣互換規模擴大，有利香港離岸人民幣流動性保持穩定，開拓多元化人民幣業務。

在內地與香港金融聯通與合作之下，香港離岸人民幣樞紐地位與功能將進一步鞏固與提升，成為內地以至國際投資者首選離岸人民幣融資、交易和風險管理中心，香港金融業發展將立於不敗之地。

內地債市加速國際化

深化發展

債券通於昨日舉行五周年論壇，港交所(00388)行政總裁歐冠昇在論壇上表示，在構建面向未來領先市場的過程當中，內地債券市場具有很強的吸引力，港交所將持續拓展和豐富債券互聯互通市場品種，不斷優化債券通運行機制推動相關發展。

歐冠昇坦言，港交所作為連接內地及國際金融市場的超級連接方，會持續擴展及豐富互聯互通機制，去年便成功推出南向通，而昨日公布將推出的互換通也標誌着另一個里程碑。

港是「先行先試」重要試驗場

人民銀行副行長潘功勝表示，債券通運行5年，境外投資者持有內地債券總量年均增速達40%，目前持債總規模更達到約3.7萬億元(人民幣，下同)。他又謂，香港作為國際金融中心，是內地金融市場開放的重要窗口和橋樑，也是國家對外開放戰略「先行先試」的重要試驗場。

事實上，債券通自2017年推出以來，以其入市便捷、交易便利、資金效率高、不斷進行機制優化等優勢吸引大量境外投資者入市交易。單單是今年首5個月交易筆數已達到36227筆，交易量更達到約3.2萬億元，而日均成交量也達到約320億元。

人民銀行上海總部金融市場管理部副主任榮藝華稱，近年來，中國銀行間債券市場對外開放水平不斷提

高，境外機構入市便利性也顯著加強，如截至今年5月，進入銀行間市場的境外機構已達1038家，覆蓋了67個國家和地區。

中國債券市場的國際化程度在持續加深，自債券通開通以來，年均增速達34.7%。截至今年5月，中國債券市場熊貓債累計發行金額達5805.4億元。彭博、摩根大通、富時羅素等指數供應商逐步將中國債券市場納入其旗艦指數。

研延長交易時間 降低成本

中國外匯交易中心總裁、債券通董事長張漪則表示，債券通一直在研究新的產品，並期望未來可以進一步延長交易時間，提升境外機構兌換人民幣便利程度，及改善境內銀行間市場互聯互通，以吸引更多海外投資者進入中國市場。未來債券通會繼續做好減低境外機構投資內地市場的成本，並維持目前一點接入，統一開放的大方向。

債券通數據

境外投資者持有中國債券總量增速	年均增速約達40%
境外投資者持有中國債券總規模	約3.7萬億元人民幣
今年首5個月債券通交易筆數	36227筆
今年首5個月債券通交易量	3.2萬億元人民幣
今年首5個月日均交易量	320億元人民幣



▲潘功勝稱，債券通境外投資者持債總規模3.7萬億元人民幣。



▲歐冠昇表示，將持續拓展和豐富債券互聯互通市場品種。

人行與金管局貨幣互換擴容

穩步推進

人民銀行與香港金融管理局昨日同時公布，雙方近日簽署人民幣/港幣常備互換協議，互換規模由原來的5000億元人民幣/5900億港元，擴大至8000億元人民幣/9400億港元。

人行在官方網頁指出，將雙方自2009年建立的貨幣互換安排升級為常備互換安排，主要是為了滿足內地與香港深層次金融合作和發展的需要，同時更好支持香港國際金融中心建設，推動香港離岸人民幣市場穩健發展。

「常備」主要指協議長期有效，無需定期續簽，同時互換流程也會進一步優化，資金使用更加便利。截至目前為止，人行累計與40個國

家和地區的中央銀行或貨幣當局簽署雙邊本幣互換協議，這是人行「第一次簽署常備互換協議」。

金管局總裁余偉文表示，此舉「使香港有別於其他地區」，既毋需續簽有關協議，貨幣互換規模「亦屬最大」。

因應上述安排，金管局隨即公布三項人民幣流動資金安排的優化措施，操作詳情和生效日期將另行公布。內容包括金管局優化人民幣流動資金安排，如擴大規模及簡化操作，有利香港作為主要離岸人民幣業務樞紐的發展，以及鞏固香港在人民幣國際化進程中的獨特角色。同時，也會促進離岸人民幣產品多元化發展，以及優化金融基建(主要是指CMU系統)。