

喜迎二十大·香港金融成就

化，同時提升香港國際金融中心的競爭力。



互聯互通表現強勁

	昔	今	變動
債券通（日均成交金額）			
北向通	約22億元人民幣 （2017年開通）	約340億元人民幣 （2022年8月）	+14.5倍
股票通（日均交易金額）			
滬港通（北向通）	約56億元人民幣 （2014年開通）	約431.4億元人民幣 （2022年8月）	+6.7倍
深港通（北向通）	約16億元人民幣 （2016年開通）	約566.9億元人民幣 （2022年8月）	+34.4倍

資料來源：香港金融管理局

ETF通7月啟動 南下持倉急增

種類
豐富

今年7月ETF通啟動，使互聯互通可投資證券範圍，由單一股份擴闊至ETF產品。鑒於ETF具備分散投資的特點，ETF通正好讓投資者更容易參與內地A股或港股市場。現時北向在滬、深交易所可供投資的ETF合共83隻，包含追蹤綜合類指數及主題指數的產品，由滬深300指數ETF，到低碳經濟主題指數ETF，種類非常豐富。

相對地，南下資金可投資ETF的種類不多，初期在港股市可供投資的ETF只有4隻，分別是追蹤恒生指數的盈富基金（02800）、追蹤國企指數的恒生中國企業（02828），兩隻追蹤科技指數的南方恒生科技（03033）及安碩恒生科技（03067）。儘管ETF通啟動以來，南下資金對4隻港股ETF持倉量並不算多，但仔細觀察，發現倉位增加速度就非常迅猛。

據滬港通及深港通持倉紀錄，截至7月

30日，即ETF通啟動首個月，南下資金持有盈富基金378.4萬個基金單位；到8月31日已增72%至650.6萬個基金單位。除盈富基金外，南下資金亦快速增倉另一隻ETF產品南方恒生科技，持倉量由7月底的4786.9萬個基金單位，到8月底已破億，至1.03億個基金單位，增幅115%。

券商籲多推廣 提高認受性

耀才證券執行董事兼行政總裁許輝彬認同，現時南向ETF通的4隻ETF，在香港屬於流通性及認受性極高的產品，所以在ETF通啟動初期交投仍算活躍，但可惜近期港股以至全球股市不穩，尤以美國加息及內房債問題，困擾港股去向，以至成交不斷萎縮，ETF也不能獨善其身；期望日後港股回穩時，成交量會上升。許輝彬建議，現階段交易所應該向內地投資者多提供教育及推廣，令到認受性得到進一步增強，從而推動未來這些ETF的成交量。

理財通一周年 3.5萬人參與涉資14億

需求
殷切

內地居民對理財需求殷切，所以香港財金界一直希望把理財產品推向內地市場。伴隨着粵港澳大灣區「跨境理財通」在2021年9月啟動，為香港金融界開啟新篇章。理財通分南向通、北向通，總額各1500億元（人民幣，下同），而南向通由港澳兩地共用。

券商倡擴額度 多元化產品

中國人民銀行廣州分行日前表示，大灣區「跨境理財通」業務落地一年以來，共有3.56萬名投資者參與，辦理業務1.3萬筆，金額達14.56億元。其中，「北向通」業務8831筆，金額4.61億元；「南向通」業務4227筆，金額9.95億元。截至目前，大灣區已有28家試點內地銀行開展「跨境理財通」業務。

對於理財通的未來優化，光大證券國

際董事兼產品開發及零售研究部主管陳政生認為，可以分為參與商、參與額度及參與產品三方面。

參與商方面，現階段只有銀行業可在香港開展理財通業務接受南向通投資指示。若能夠把其他金融參與者如證券公司、保險公司納入其中，同時有效對接大灣區內之合作公司，讓這個渠道得以擴大無疑對整個理財通有正面作用。

至於參與額度方面，對大灣區的富裕家庭來說，如投資額度擴大，會進一步增加他們對這個互聯互通機制興趣。

最後是參與產品，現時可投資的產品以低中風險為主，由於可供選擇的產品不多，因此不少南向資金都是投放於存款而非投資基金，佔整個南向通90%。假若能增加產品多元化，例如納入中度風險的平衡基金、中高風險的股票基金，當投資籃子變得豐富，投放理財通的意欲便增加。

互聯互通成果豐 港金融地位穩

過去數年，內地和香港兩地推出了數項資本市場互聯互通項目，包括滬港通、深港通、債券通、跨境理財通和ETF通等，不僅令國際機構投資者更方便透過香港投資於內地資本市場，也為內地投資者提供更豐富的境外投資選擇。市場人士分析認為，隨着內地和香港金融市場互聯互通不斷深化和融合，將對內地金融市場進一步開放、推動人民幣國際化、鞏固和提升香港作為國際金融中心和風險管理中心的地位，以及拓寬境內外投資者渠道等，具有重大意義。

大公報記者 許臨 劉鎮豪

自2014年11月滬港通正式「開關」以來，內地與香港股票市場交易互聯互通機制運行平穩。其後分別於2016年及2017年拓展至深港通及債券通「北向通」。

滬港通開通近8年來，北向通日均交易金額節節上升，從2014年開通時的約56億元（人民幣，下同），增至今年8月的431.4億元，增幅6.7倍。深港通方面，北向通日均交易金額亦從2016年開通時的16億元，增長至今年8月的566.9億元，增長高達34.4倍。

債券北向通成交破頂 上月7830億

至於債券通「北向通」開通5年，其間不斷優化，如2020年3月新增T+3以上的特殊結算周期及循環結算服務，同年7月推出4項改進措施包括降低收費、延長交易時間、增加交易平台及提供一級市場服務等；成交量更持續上揚，今年8月北向成交額達7830億元再創新高，比較2018年5月開始有單月成交數據時的664億元，大增10.8倍。

去年9月推出的債券通「南向通」，使中國債市互聯互通實現「雙車道」，成果斐然（見另稿）。永裕證券董事總經理謝明光指出，彭博、摩根大通、富時羅素等指數供應商逐步把中國債券市場納入其旗

艦指數，這反映全球資金對中國債券的強大需求，而目前中國國債是外資持有內地境內債的主要債券類型，而市場對其他企業債也有需求，期望有更多的品種出現。

目前，境外投資者持有境內債券總量同步上升，由債券通開通前、即2017年6月的8425億元，大增3.1倍至2022年8月的34756億元，顯示全球投資者對債券通模式的肯定和青睞。

市場需求大 投資品種不斷增加

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮直言，債券屬投資組合中的重要配置之一，中國債券市場向來對機構投資者有很大吸引力，加上中國在環保方面的發展，如風力發電等在世界上有領先地位，相關企業的債券會有一定需求，若日後能進一步豐富債券通的產品品種，市場的需求會更大。

除了股票市場互聯互通和債券通，去年9月，兩地市場還迎來了跨境理財通；今年7月，ETF獲納入互聯互通標的，更宣布推出互換通（利率互換市場互聯互通合作），投資者可相互參與兩地金融衍生品市場。隨着中共二十大即將展開，市場憧憬兩地投資工具的品種將不斷擴大，相信下一步還會推出新股通、保險通等，為投資者提供更多選擇。

債券北向通成交量節節上升



資料來源：債券通公司

債券南向通滿歲 金管局研優化

增強
實力

2021年9月債券通「南向通」開通，標誌着中國債券市場實現雙向開放，對推動人民幣國際化、促進香港債券市場的發展和提升香港國際金融中心的競爭力具有重大意義。

本月適逢債券南向通推出一周年，金管局總裁余偉文表示，截至去年底止，外資持有的在岸債券投資3年間大增2倍。即使內地疫情防控及中美政策分歧，令外資對中國在岸債券市場的投資略為回軟，但相信短期波動不會逆轉外資對投資中國資本市場的長期趨勢。

他又表示，金管局正考慮優化債券通「南向通」，以豐富本港債市，因金管局的核心工作之一，是將本港的債務工具

結算系統發展為亞洲重要的國際中央證券存管機構，從而讓投資者更有效率地進行結算，同時吸引內地及國際發行機構來港發行人民幣點心債。

中證監支持港推國債期貨

此外，中國證監會副主席方星海本月指出，支持香港推出國債期貨。由於中國國債是外資持有內地境內債的主要債券類型，但現時港交所（00388）沒有相關債券期貨可作對沖，市場人士認為，愈來愈多海外投資者透過債券通投資內地債市，中證監支持香港推出國債期貨，將有助於他們更妥善地管理相關風險，因投資者能透過國債期貨，以更小的成本為持有的債券對沖，這樣更能鼓勵投資者作長線持有。

互聯互通
里程碑

2015年7月 實施基金互認安排



2017年7月 債券通「北向通」啟動



2021年9月 跨境理財通啟動



2014年11月 滬港通啟動



2016年12月 深港通啟動



2021年9月 債券通「南向通」啟動



2022年7月 ETF通啟動、宣布推出互換通