



### 金融中心 穩如磐石

彭博統計顯示，1月22日港股市值首次被印度超越，港股市值約4.288萬億美元，而印度市值約為4.332萬億美元。事實上，港股市值只有1個交易日低於印度，至今已未有再現。以上周四為例，兩者市值分別約4.479萬億美元及4.389萬億美元，相距近十億美元。香港城市大學客座教授陳鳳翔接受《大公報》訪問時指出，西方媒體經常向市場發放誤導性訊息，而印度股市市值超越港股便是其中一例，容易使到讀者錯誤以為香港國際金融中心地位受到考驗。他表示，股市市值變化，無關乎國際金融中心地位，例如印度股市市值超越新加坡，但不代表新加坡的國際金融中心地位岌岌可危；又譬如說，中國A股2023年IPO募集金額超過美國，但不代表中國已取代美國成為國際企業主要集資中心。

### 跨境金融服務吸引外資

回顧香港金融行業在過去數十年發展歷程，內涵元素不停變化，例如上世紀70、80年代，香港的外匯交易非常活躍；到80、90年代，股票交易是香港金融市場的焦點之一。陳鳳翔表示，香港證券市場是否仍然可以屹立不搖，與市值升降無關，而是能夠繼續吸引外資，這才是作為國際金融中心的要點。香港近年金融行業發展焦點是與內地的跨境金融服務，以及人民幣國際化。

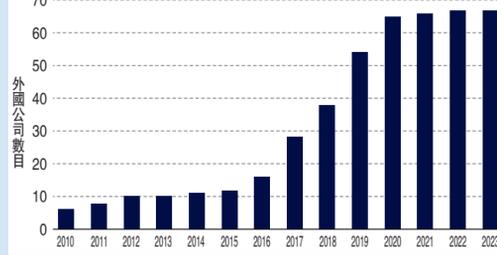
陳鳳翔續稱，香港近年積極發展與內地的跨境金融服務，為外資提供便捷的渠道，進入內地資本市場，這是香港獨有的優勢。內地最新公布六項深化與香港金融合作措施，包含擴大數字人民幣在香港跨境試點，可見在人民幣國際化進程中，香港金融行業有更多發展空間。因此，港人切勿因為股市下跌，而懷疑香港金融市場前景。

### 應對全球變局 積極拓新市場

立法會金融服務界議員李惟宏向《大公報》表示，股票市場有升有跌，但香港金融行業發展的獨特優勢不會受到影響，皆因在「一國兩制」下，香港享有「背靠祖國，聯通世界」的獨特優勢。當然股市下跌，對證券業界造成「陣痛」，應對全球變局的方法，就是積極開拓新市場、新業務，致力升級轉型。李惟宏又稱，內地最新公布優化「跨境理財通」業務試點，其間認可產品範圍擴展至中高風險及非複雜的基金，正正擴闊本地證券行業的經營空間。

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，香港證券市場有多個方面對國際投資者具有吸引力，包括法律制度、自由營商環境，以及作為內地與世界銜接的橋樑。同時，有內地強大的經濟及國策支持下，例如互聯互通機制、離岸人民幣交易中心，增強香港證券市場無論面向內地或面向國際，均具備非常獨特優勢，所以對國際投資者仍會有長遠吸引力。

### 在港股上市的外國公司數目持續上升



### 引入外資上市 68企掛牌增十倍

恒指公司就外國公司入選恒生指數的候選資格在2023年5月進行公眾諮詢，大部分回覆人士表達支持，為外國公司日後晉身藍籌行列「開綠燈」。恒指公司表示，該次建議符合香港作為國際金融中心的角色定位，連接中國內地與世界其他地區。

翻查資料，在港交所上市的外國公司數目，由2010年的6家增至2023年的68家，過去13年升幅超過10倍；當中較為投資者熟悉的外國公司，包括普拉達(01913)、新秀麗(01910)、歐舒丹(00973)等國際消費品企業。

值得一提的是，恒指公司早於2011年9月份推出「恒生外國公司綜合指數」，目前有11隻成份股。投資者較關注指數的績效回報，參考資料，截至去年12月29日止，恒生外國公司綜合指數6個月、1年、5年回報率分別為+8.06%、+1.02%、+26.91%。恒生綜合指數同期表現分別為-9.31%、-13.76%、-25.65%。通過對比對恒生綜合指數同期表現，見到在港交所上市的外國公司具有較佳經營質素。

作為國際證券市場，港交所不單吸引到國際資金投資，以及國際公司上市，也提供投資海外市場的證券產品。近年ETF產品大行其道，港股市場自然不會缺席。現時總共有247隻ETF掛牌買賣，其間不少產品跟蹤其他地區市場指數，例如去年掛牌的跟蹤「富時沙特阿拉伯指數（淨總回報）」的南方沙特ETF(02830)，是亞洲首隻投資沙特股票的ETF產品。

亞太區股市踏入2024年元月延續調整，港股市值一度低於印度股市，令市場關注香港金融中心競爭力正趨下降。對此，金融界人士認為，市值升降只反映出資本市場周期變化，與金融市場本身的實力並無直接關係。

不同市場所擁有的企業、投資者等均不能直接比較。香港具備背靠內地聯繫全球的獨特優勢，在國家大力支持下，互聯互通持續擴容、人民幣產品漸趨多元化等，金融中心競爭力有增無減。

大公報記者 周寶森



香港在「一國兩制」下，享有「背靠祖國，聯通世界」的特點。

# 港金融優勢有增無減 市值升降不代表市場實力

## 互聯互通不斷擴容 離岸人民幣業務前景闊

### 專家看好香港金融前景



立法會議員 李惟宏

香港證券市場的獨特優勢並無消退，升級轉型應對全球變局。



香港股票分析師協會主席 鄧聲興

隨著中國與中東國家往來愈趨頻繁，中東資金通過香港進入內地市場，讓香港發揮着「聯繫人」角色



香港城市大學客座教授 陳鳳翔

香港金融市場不斷出現新元素，近年市場焦點是內地與香港的跨境金融服務，提供渠道讓全球資金進入內地市場



光大證券國際董事兼產品開發及零售研究部主管 陳政生

互聯互通機制、離岸人民幣交易中心，令到香港證券市場無論面向內地或國際，均具備非常獨特優勢，對國際投資者仍會有長遠吸引力



香港金融市場不斷出現新元素，近年市場焦點是內地與香港的跨境金融服務，提供渠道讓全球資金進入內地市場。

## 中東資金看好中國 港橋樑角色吃重

### 捕捉先機

要評估國際金融中心的含金量，其中一個要素就是對外資的吸引力。中東資金近年對中資股情有獨鍾，成為香港證券市場的「生力軍」。港交所行政總裁歐冠昇早前指出，許多中東主權財富基金正在積極布局A股及港股市場。他估計，中東主權基金投資資本預計到2030年將達到10萬億美元，而投入中國資產的比重或達到10%至20%，香港有望從中得益。

回顧2023年，阿布扎比投資機構CYVN Holdings先後在7月、12月兩度認購新能源車股蔚來(09866)股份。去年12月份，卡塔爾投資局旗下Al-Rayyan Holding LLC認購金蝶國際(00268)股份；阿布扎比投資局旗下Platinum Peony B 2023 RSC Limited在去年8月份入股鳳祥股份(09977)。

除資本入股外，中東投資者亦選擇與香港上市公司合作，例如沙特投資部去年12月與富豪酒店(00078)、四海國際(00120)訂立諒解備忘錄，共同合作酒店開發和管理項目。沙特旅遊發展基金去年與海昌海洋公園(02255)簽署合作備忘錄，計劃開發沙特海

昌海洋公園項目。香港股票分析師協會主席鄧聲興稱，香港肩負海外公司進入內地市場、內地公司「走出去」的聯繫角色，這種獨特地位是無可取代的。香港獨特地位要轉化為優勢，大前提是中國與其他國家建立經貿合作關係。因此，伴隨着中國與中東國家往來愈趨頻繁，中東資金通過香港進入內地市場，讓香港發揮着「聯繫人」的重要角色。

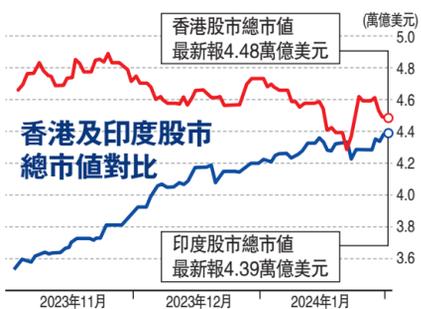
### 「一帶一路」倡議經濟效益大

光大證券國際董事兼產品開發及零售研究部主管陳政生相信，港股受到中東資金關注，最大原因是中東資金認為中國未來經濟增長仍具充足潛力。此外，隨着中國「一帶一路」倡議展開，越來越多海外地區對中國的發展及經濟活力有進一步了解，對投資港股或A股的意欲隨之增加。

立法會議員李惟宏同樣指出，中國作為全球第二大的經濟體，許多國家都希望能夠進入中國市場，中東國家當然也不會例外。他認為，香港過往偏重與歐美國家建立聯繫，但今天必須擴闊朋友圈，引入中東資金進入證券市場是正確的做法。

### 中東資金近期投資港股一覽

日期	股份	事項
2023年12月	海昌海洋公園(02255)	與沙特阿拉伯旅遊發展基金合作開發當地的海昌海洋公園項目
	富豪酒店(00078)、四海國際(00120)	與沙特投資部簽署備忘錄，推動中國、沙特及香港的旅遊和酒店項目
	蔚來(09866)	獲阿布扎比CYVN投資22億美元
	金蝶國際(00268)	獲卡塔爾投資局投資約2億美元，認購4.26%股權
8月	鳳祥股份(09977)	獲阿布扎比投資局認購最多1.566億股，認購價每股1.5132元
7月	蔚來(09866)	獲阿布扎比CYVN投資7.385億美元



### 香港、日本、印度證交所概要

上市公司數目	2284 (港交所)	3932 (東證)	2370 (印交所)
市值(億美元)@	44798	69355	43898
外資參與	67%*	30.1%#	19.1%+

註：\*為去年11月份A組參與者市場佔有率67%；#截至2022年底數據；+截至去年3月份季度數據；@彭博統計市場總市值截至2月1日

## 全球百大企業 9家在港上市

### 亞洲最多

中國穩據世界第二大經濟體，中國公司的經營規模、市值自然處於全球重量級企業行列；香港證券市場則享受「近水樓台先得月」紅利。環顧全球百大市值上市公司，總共有9家公司在港交所上市，包括股王騰訊(00700)，以總市值3419億美元，名列第25名；其他公司還包括工商銀行(01398)、中石油(00857)、中移動(00941)等。港交所是亞洲地區最多百大企業的上市平台。

印度有3家公司躋身百大榜，其間以印度信實工業市值最大，達2202億美元，位列第48位。日本企業則只有豐田汽車上榜，以市值3184億美元，排名第36名。

香港市場擁有較多重磅公司上市，對機構投資者當然具有相當大吸引力。據「聯交所參與者市場佔有率報告」資料顯示，主要服務大型海外機構客戶在交易所買賣證券的A組市場參與者，在2023年11月的市場佔有率高達67%。至於印度證券市場，當地共有23家交易所，其間以孟買證券交易所(BSE)及印度國家證券交易所(NSE)的規模最大。據NSE季度資料，截至2023年3月份季度，外資持股比重約19.1%。

日本證券市場方面，2022年外國人對日本股票的持股比例為30.1%。較2021年度的30.4%，減少0.3個百分點。在2014年，外資持有日本股票比重達到31.7%。