

中央再推惠港措施 優化互換通 互聯互通活水來 金融市場動力增



▲ 滬港通於2014年11月17日在香港和上海舉行開通儀式。

2016年12月 ● 深港通開通

2017年7月 ● 債券通北向通開通

2019年7月 ● 香港上市的同股不同權企業，可納入滬港通及深港通

2020年11月 ● 對於18A生物科技股，如屬於相關恒生綜合指數成份股或滬港交易所上市的A+H股上市公司H股，可納入港股通

2021年2月 ● 符合資格的科創板股票將納入滬深港通

2021年9月 ● 金管局公布粵港澳大灣區跨境理財通細則，債券通南向通開通



▲ 在債券通北向通推出4年後，南向通於2021年9月15日開通。

2022年7月 ● ETF通開通

2023年5月15日 ● 北向互換通開通

2023年6月 ● 北交所已與港交所簽署合作備忘錄，建立「北+H」兩地合作上市的安排

2023年8月 ● 中證監及香港證監會聯合公告，就推動大宗交易（非自動對盤交易）納入互聯互通機制達成共識

2023年11月 ● 北交所表示，正在研究與港交所推出互聯互通機制

2024年4月 ● 中證監宣布多項措施改良滬深港通，包括放寬滬深港通下股票交易所買賣基金(ETF)合資格產品範圍、將房地產投資信託基金(REITs)納入滬深港通、支持人民幣櫃台納入港股通、優化基金互認安排等



拚經濟·拚發展 金融篇2

互聯互通踏入第十年，其間不斷完善與擴容，成果豐碩。而昨日兩地監管機構再宣布一系列措施優化「互換通」機制安排，與國際市場接軌。特區政府表示，中央對港金融市場的重視，以及兩地金融市場聯動發展的積極推動，為特區政府推進有關工作提供堅實的政策保障和廣闊空間。

拚經濟如何拚？金融是重中之重，專家認為，香港應充分發揮橋樑功能，更好地聯通內地與國際資本市場，金融業需把握機遇，利用好持續完善的互聯互通市場機制，吸引更多資金流入，改善市場流動性，進一步鞏固國際金融中心地位。

大公報記者 許臨

互聯互通經過十年急速發展，從最初只限股票投資，擴大至債券、基金及利率衍生工具產品，而投資限額、門檻，以及交易日數等機制不斷優化，體現出中央對香港金融發展的堅實支持。繼中國證監會公布5項資本市場對港合作措施之後，昨日再推出一系列措施對剛滿一年的「互換通」進行三方面優化升級（另稿）。特區政府發言人表示，一個月內公布的第二批優化措施，進一步促進兩地金融衍生工具市場協同發展。特區政府衷心感謝中央人民政府和相關部委的大力支持。

港交所行政總裁陳澍庭認為，今年將迎來滬深港通開通十周年，期待將與內地合作夥伴共同努力，不斷優化和擴大各項互聯互通機制，推動香港和內地金融市場的長期健康發展。金管局總裁余偉文表示，香港將繼續發揮國際金融中心的優勢，進一步優化和擴展互聯互通機制，助力內地金融市場更好地服務實體經濟高質量發展。

吸引更多企業來港上市 證券業及基金界對互聯互通成果感受最深，金融服務界立法會議員李惟宏表示，過去十年來，無論是滬深港通、債券通、ETF通等都是突破性的產品，能讓投資者有更多的選擇，促進了內地及香港金融市場的發展。上月中國證監會公布5項措施，當中包括支持內地行業龍頭企業赴香港上市等，相信進一步鞏固香港的國際金融中心地位。

資深證券界人士謝明光認為，作為世界首創的資本市場雙向開放模式，除了引入更多內地資金，推升港股流動性外，企業估值也因而提高，並吸引到其他內地和海外企業來港上市，外資都希望透過香港進入內地市場。

增強中國創新產業吸引力 滙豐晉信基金海外權益投資部副總監、基金經理許廷全指出，中國開放資本市場的過程經歷多項優化，互聯互通機制的推出便利外資投資A股的流程，讓海外投資者透過香港涉足內地股票市場，一些新經濟企業則有機會吸引外資流入，增強了中國創新領域的吸引力。

恒生前海港股通精選混合基金經理邢程也認為，互聯互通令內地投資者在香港市場發揮的作用日趨重要，不單提升香港市場的流動性和交易活躍度，也增強了抗風險能力。此外，通過互聯互通機制，人民幣在資本市場中的結算和使用逐步增加，有助推動人民幣國際化進程。



互聯互通 成果豐碩

- 滬深港通**
 - 今年首季，北向及南向交易日均成交金額分別達**1330億元人民幣**和**310億港元**
- 債券通**
 - 境外投資者持有銀行間債券總額達**4萬億人民幣**，首季債券通北向通日均成交金額達**452億元人民幣**，創下季度新高
- ETF通**
 - 今年首季南向ETF的日均成交金額**17億港元**；北向ETF的日均成交金額**11億元人民幣**，創季度新高
- 互換通**
 - 今年首季結算量創下**1962億美元**的季度新高，按年升**1.52倍**
- 跨境理財通**
 - 3月新增**24288個人投資者**，新增人數是2月的**10.16倍**

大公報記者整理

金融界建議 持續優化互聯互通

- 恒生前海港股通精選混合基金經理邢程**
 - 考慮將來港二次上市企業納入互聯互通
- 廣發基金指數投資部負責人羅國慶**
 - 簡化互聯互通交易流程，如優化跨境資金清算與結算機制、縮短交易周期、提高交易效率
- 金融服務界立法會議員李惟宏**
 - 上月中國證監會已宣布支持內地行業龍頭企業赴香港上市，若新股通能適時推出，相信能吸引不少內地投資者參與
- 資深證券界人士謝明光**
 - 現時香港新股可考慮容許配發給內地及澳門居民，新股上市後投資者可透過現有滬深港通機制進行買賣
- 香港投資基金公會行政總裁黃玉慈明**
 - 希望能爭取全面取消基金互認安排下銷售比例要求等，以進一步符合內地投資者需求

相關新聞刊

A2

反應熱烈 中央為支持香港國際金融中心發展

今年1月份人行與金管局聯合宣布，推出「三聯通、三便利」合共6項政策舉措。其中，「跨境理財通2.0」更已於2月底啟動，且反應熱烈。「跨境理財通2.0」落實後，3月份粵港澳大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者新增24288人，新增人數是2月的10.16倍，實現首次單月新增投資人數量破萬。

同時，券商積極搶抓「跨境理財通2.0」帶來的高機。據內地傳媒報道，目前國泰君安、興業、廣發、萬聯、國信、中金財富等券商已申請「跨境理財通2.0」業務資格。

資料顯示，3月內地新增23237人參與「南向通」，銀行辦理「南向通」資金跨境匯劃業務20120筆，跨境匯劃金額130.88億元（人民幣，下同）。而在「升級」前的2月，內地新增參與「南向通」的人數為1818人，跨境匯劃金額14.63億元。北向通方面，3月港澳地區新增1051人參與北向通，銀行辦理北向通資金跨境匯劃業務454筆，跨境匯劃金額1800萬元。

理財通商機大 券商爭相參與

持續優化 互換通推新功能 降低投資成本

「互換通」迎來上市一周年之際，中國人民銀行、香港證監會和金管局昨日聯合公布，宣布一系列措施優化「互換通」機制安排。三項優化安排包括：豐富產品類型，推出以國際貨幣市場結算日為支付周期的利率互換合約；完善配套功能，推出合約壓縮服務及配套支持的歷史起息合約；以及推出其他系統優化和優惠措施。安排不單可有助國際主流交易品種接軌，亦能便利參與機構管理存續期合約業務規模，降低資本佔用。

特區政府歡迎優化安排，將拓闊「互換通」下的產品選項，提升機制效率及降低參與成本，進一步滿足境內外投資者的多元風險管理需求，促進市場交易。發言人指出，「互換通」自去年5月落實以來一直運作順暢，投資者參與持續上升，為投資者提供便利和高效的風險管理工具。人行公告亦指，截至今年4月底，「互換通」渠道下已有58家境外機構投資者入市，覆蓋10多個國家和地區，日均交易量從上線首月不足30億元（人民幣，下同）增長至上月的日均超過120億元。自「互換通」上線以來，境外機構在內地債券市場的持債餘額累計增長近8000億元。

渣打金融市場部香港兼大中華及北亞區主管曾繼志認為，「互換通」的成功推進，再次凸顯香港獨特的「超級聯繫人」和國際金融中心地位，並協助國際投資者進入內地龐大的金融市場。

話你知 何謂互換通？

「互換通」是內地與香港利率互換市場互聯互通合作的簡稱，於2023年5月15日正式上線，可為境內外投資者開展人民幣資產配置提供便利、高效的風險管理工具。在「互換通」開通前，境外投資者往往只能通過離岸人民幣利率互換來管理利率風險。「互換通」開通後，將大大方便他們參與內地人民幣利率互換。

責任編輯：呂泰康 美術編輯：馮自培