

互聯互通持續優化 港金融中心地位穩

專家：產品趨多元化 滿足境內外投資者需求

香港回歸祖國27年，金融及證券行業競爭力不斷提升，特別是過去兩年內地不斷優化互聯互通機制，令到香港成為內地居民首選的境外投資地。最新數據顯示，今年首6個月內地資金通過港股通機制淨買入港股已高達3716億元，超過去年全年的3188億元。

多位金融界人士均認為，憑藉背靠內地的優勢，香港盡得超級聯繫人的利好，幫助內地企業走出去，吸引外資進入內地市場，令到金融行業競爭實力愈來愈強，進一步提升與鞏固國際金融中心的地位，積極助力國家建設金融強國。

大公報記者 周寶森

回歸以來，內地持續推出利好香港金融發展的措施，夯實香港作為內地與環球市場之間金融橋樑的重要地位。滬深港通是最突出例證之一，內地資金經由港股通進入香港市場，投資標的包含香港上市公司；另邊廂，國際資金經由滬深港通進入內地市場，投資A股公司。

隨着滬深港通進一步擴容，成交顯著上揚。港股通在2014年11月17日啟動，內地南下資金由2014年日均成交額約9億元，已大增至今上半年的375億元，期內累積升幅達40倍。今年首6個月內地資金淨買入港股3716億元，超過2023年全年的3188億元。滬深港通為內地引入境外資金情況，今年首5個月買入A股金額達到11.5515萬億元人民幣。由此可見，滬深港通是內地與境外資金的重要流通渠道。

朱晏民：背靠內地 發展空間大

就香港國際金融行業競爭力，凱基投顧董事長朱晏民認為，香港作為國際金融中心的長期優勢並沒有任何變化。首先，香港擁有內地龐大的市場，可以持續擴大發展空間。其次，國際投資銀行在香港扎根多年，通過在海外辦事處，讓香港的金融網絡遍布全球不同地方。此外，這些國際投資銀行幫助香港培育大量金融人才，增強香港金融業的競爭力。翻查統計處資料，2022年香港金融業從業員26.97萬名，佔就業人數7%。其增加價值達6134億元，佔名義本地生產總值的22%。

朱晏民補充稱，香港長期以來擁有完善的金融基礎設施、交易系統。另外，低稅制亦是香港的競爭優勢。香港奉行簡單低稅制，主要就經營利潤、租金收入、受僱入息等項目徵收稅款，項目少，稅制簡單，且稅率低，利得稅稅率最高16.5%。

香港股票分析師協會主席鄧聲興強調，香港是內地與國際間的橋樑，這個橋樑角色不僅不能放棄，相反需要不斷加強與深化。譬如說，互聯互通是香港獨一無二的競爭優勢，在這方面是優勝於全球主要對手，更重要的是，互聯互通不斷加入產品種類，面向不同投資者各方面的需求。他有信心香港能夠繼續保持國際金融中心競爭力。

許繹彬：提升港股流動性

耀才證券行政總裁許繹彬稱，互聯互通持續擴容，可以激活香港市場，對香港鞏固國際金融中心有正面幫助。最新進展是內地投資者未來可以經由港股通機制，投資房託基金（REITs）產品。內地投資者鍾情收息類證券產品，相信日後會吸引到更多南下資金在香港市場進行交易，增加REITs產品的流動性。



香港回歸祖國27年，金融業競爭力持續提升。

港股通南下淨買入港股資金額（億元）



各界看好互聯互通未來發展

凱基投顧董事長 朱晏民

香港擁有內地龐大的市場，可以持續擴大發展空間。國際投資銀行在港扎根多年，並通過海外辦事處，讓香港的金融網絡遍布全球。

香港股票分析師協會主席 鄧聲興

互聯互通是香港獨一無二的競爭優勢，隨着不斷加入產品種類，有助香港保持國際金融中心競爭力。

耀才證券行政總裁 許繹彬

互聯互通持續擴容，吸引更多南下資金在香港市場進行交易，激活市場，對香港鞏固國際金融中心有正面幫助。

香港國際金融中心競爭力要素

- 背靠內地，獲大量金融服務商機
- 穩健聯繫匯率制度
- 市場資金流動性充沛
- 極具競爭力的稅收制度
- 不設外匯管制，資金自由進出
- 金融產品種類豐富
- 大量優秀金融人才
- 擁有健全的法制

理財通2.0出台 南下投資飆升

國家支持

香港要保持國際金融中心地位，國家的支持十分重要。事實上，內地不斷推出政策措施，為香港金融業發展提供不遺餘力的支援。舉例說，內地在今年1月公布「粵港澳大灣區跨境理財通（下稱跨境理財通）」優化措施，調整內地投資者准入條件，擴大合資格投資產品範圍，提高個人投資者額度等安排。坊間通稱這次優化措施為「理財通2.0」。

自從「理財通2.0」在2月下旬生效，內地居民南下投資香港及澳門理財產品就出現強勁增長。今年2月份，南下投資跨境劃撥額約14.63億元（人民幣，下同），到3月份急增至130.88億元，按月多116.25億元或7.9倍。4月份南下投資跨境劃撥額進一步提高至223.21億元，按月增加92.33億元或70.5%。

港財管行業添動力

內地居民熱衷於保守的產品——存款。截至今年3月底，內地居民累計持有港澳投資產品市值餘額162.4億元，存款佔159.91億元；其次是基金，佔2.24億元；餘下為債券，只有0.25億元。由此可見，「理財通2.0」讓內地居民更

鍾情南下使用香港金融服務。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，自跨境理財通啟動以來，不斷進行優化，對本地財富管理行業發展帶來推動作用。他解釋稱，內地居民對環球資產配置愈來愈重視，配置資產不會限於股票，也不會限於香港市場；預見理財通經過不同階段優化，最終將會涵蓋不同地域、不同服務、不同產品的投資產品，切切實實滿足內地高增值人士的各方面需要。因此，跨境理財通未來發展值得樂觀期待。

放寬門檻 資產配置更靈活

今次「理財通2.0」更新內容，包括個人投資者額度由100萬元，提高至300萬元。其次降低南向通參與門檻，例如家庭淨資產在過去3個月不低於100萬元，支持更多大灣區居民參與試點。香港銀行可銷售的南向通基金數目由約160隻，增加至約300隻。南向通合資格產品範圍擴大至所有在香港註冊成立並獲香港證監會認可，包括大中華區股票的「非複雜」基金、低至中高风险及「非複雜」的基金。

此外，中國證監會今年4月公布《五項資本市場對港合作措施（下稱五項措施）》，對強

化香港國際金融中心地位提供重大支持。具體內容包括，一、放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍；二、把房託基金（REITs）納入滬深港通；三、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通；四、優化基金互認安排；五、支持內地行業龍頭企業赴香港上市。

內地投行中金公司認為，《五項措施》提及支持內地行業龍頭企業到香港上市，有助於優化港股市場的結構，鞏固香港作為全球金融中心及人民幣橋頭堡的地位，使到香港扮演融通國際資本與中國資產的紐帶。



▲內地不斷推出利好政策，支持香港金融業發展。

全方位出擊 提升金融競爭優勢

做大做強

港交所將於今年9月23日起，證券市場在惡劣天氣下如常運作安排，與紐約、倫敦等地股市看齊。事實上，特區政府為提升香港的國際金融中心競爭優勢，過去兩年積極推出全方位的金改新舉，包括在綠色金融、虛擬資產，以至給予單一家族辦公室、合資格私募基金等稅務優惠，營造更佳財富管理行業的經營環境。

發展綠色金融 開拓虛擬資產

綠色金融方面，特區政府早於2018年推出政府綠色債券計劃，初期設立最高未償還本金不超過1000億元。此外，特區政府在2021年推出為期3年「綠色和可持續金融資助計劃」，資助債券發行人、借款人的發債支出及外部評審服務，以促進綠色和可持續債券發行和貸款活動，進一步豐富香港綠色和可持續金融的生態；並在2022年推出為期3年「綠色和可持續金融培訓先導計劃」，資助本地從業員及有志從事綠色和可持續金融相關工作人士參與相關培訓。

虛擬資產方面，特區政府在2022年發表《有關香港虛擬資產發展的政策宣言》，提出制訂健全虛擬資產活動規管框架，並設立虛擬資產場外交易服務提供者發牌制度，營運者必須獲發牌、打擊洗錢及恐怖分子資金籌集的風險，為香港發展虛擬資產奠定法律規管基礎。

同時，特區政府承諾投入5000萬元，加速發展Web3.0生態系統，冀打造香港發展成為Web3.0樞紐。Web3.0即是第三代互聯網，Web3.0背後區塊鏈技術具備去中心化特點，數據以分散式賬本（DLT）形式儲存，做到所有權及掌控權去中心化。特區政府2023年成立第三代互聯網發展專責小組。

就促進香港的家族辦公室發展，特區政府

在2023年發表《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》，其間包含多項措施，如推出新「資本投資者入境計劃」；成立香港財富傳承學院提供人才培訓；由投資推廣署設立家族辦公室團隊，為有意在香港發展的家族辦公室及超高淨值人士提供一站式支援服務；為單一家族辦公室提供稅務寬減，合資格交易可獲豁免繳付利得稅。截至2023年底，在香港營辦的單一家族辦公室已達到2700間。

促進家辦落戶 吸引私募投資

為提升香港對私募基金的吸引力，特區政府在2021年修訂稅務條例，為私募基金所分發的附帶權益的應繳薪俸稅及利得稅提供稅務寬減。特區政府近年就吸引不同類型的機構投資者，付出許多努力。2018年實施開放式基金型公司制度，容許基金以公司形式成立，可靈活發行和註銷股份，方便投資者認購和贖回基金；2020年引入有限合夥基金制度，吸引私人投資基金以有限責任合夥的形式在香港成立和營運；2021年引入外地基金遷冊來港機制，吸引外地基金遷移註冊及營運地點到香港。

回顧過去數年，特區政府先後推出大量措施，修訂許多法例，不斷壯大香港的金融行業發展，在外圍許多地區競爭下，仍然得以保持國際金融中心地位。

特區政府 鞏固提升國際金融中心舉措

- 港交所今年9月23日實施惡劣天氣不停市運作安排
- 財政預算案宣布加速發展香港成為國際綠色科技及金融中心
- 針對單一家族辦公室制定的稅收優惠，合資格資產所產生投資利潤免徵利得稅
- 為在香港營運的私募基金所分發的附帶權益應繳薪俸稅及利得稅，提供稅務寬減
- 出資5000萬元發展Web3.0生態系統
- 實施虛擬資產交易平台發牌制度
- 股票交易印花稅稅率下調至0.1%

互聯互通10年發展歷程

年份	事件
2014年11月	滬港通開通
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	18A生物科技公司如屬於相關恒生綜合指數成份股或滬深港交易所上市的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將納入滬深港通
2021年9月	債券通南向通開通
2022年7月	ETF通開通
2023年5月	北向互換通開通
2023年6月	北交所與港交所建立「北+H」兩地合作上市安排
2024年6月	中證監就兩地基金互認兩方面優化徵求意見
2024年7月	ETF通擴容將於7月22日生效