

中國市場吸引 港成外資首選中轉站

陳政生：互聯互通發展空間廣 冀擴大准入提升效率

香港回歸祖國27周年，同時也是內地與香港市場互聯互通機制推出10周年，自從滬港通在2014年正式啟動後，香港與內地金融市場的往來交流邁入新篇章，所取得的成就有目共睹。光大證券國際董事兼產品開發及零售研究部主管陳政生向《大公報》記者表示，香港作為外資進入內地不可或缺的中轉站，有助於充分發揮資本市場價格發現功能，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

大公報記者 劉遠

互聯互通為香港發展帶來巨大動力。陳政生表示，為進一步加大中國資本市場對外開放，過去10年國家有關部門積極推動金融行業對外銜接，2014年11月開啟互聯互通序幕，其後於2016年12月推出深港通，成功吸引大量外資以合資格境外投資者（QFII）以外的途徑，更直接更方便地購入內地股票，隨後在2017年推出債券北向通、2021年的南向通、2021年9月跨境理財通、2022年7月的ETF通等。可以注意到，無論從時間上的掌握、金融產品的覆蓋，以至市場運行機制安排等多方面均顯示出國家的高瞻遠矚。

產品多元化 便利資產配置

過去兩年，互聯互通優化措施頻出。陳政生指出，過去兩年互聯互通的推出及優化措施數量，相等於過去10年的一半，而產品的多元化，更加涉及股票以外如利率、基金、ETF、REIT等，通過相互平等合作來發揮互聯互通的共融精神，使投資布局更完整，有效便利跨境金融相互銜接，也有助於促進兩地市場的流動性，提高投資效率，增強了市場的穩定性和抗風險能力。

從宏觀角度看，上述股票、債券、基金、利率等的互聯互通，必須透過香港這個平台接洽，換句話說，外資要打入內地市場，香港就是一個不可或缺的中轉站，這無疑有助於充分發揮資本市場價格發現功能，進一步鞏固香港國際金融中心的地位。



▲2021年9月，大灣區跨境理財通正式啟動。

監管接軌國際 增投資者信心

談及未來發展趨勢，陳政生相信，海內外投資者對互聯互通未來發展滿懷期待，如市場准入擴大、交易和結算效率的提升、市場透明度和信息披露的改善、風險管理和投資者保護機制的增強、綠色金融和環境、社會責任和公司治理（ESG）投資的支持、金融科技應用的加強以及穩定的政策環境等。

陳政生表示，為了吸引更多國際機構參與投資，內地和香港市場需要不斷完善自身的監管制度和交易規則，與國際接軌，互聯互通有助於強化雙方監管合作，維護市場穩定，增強國際信譽，提升國際競爭力。

陳政生相信，香港在互聯互通方面取得的進展，無疑是中央政府關顧香港福祉，期望我們能夠發揮自身所長的一個期盼、一個落實。



▲陳政生相信，海內外投資者對互聯互通未來發展滿有期待。

▼自從滬港通在2014年正式啟動後，內地與香港的金融市場的往來交流邁入新篇章。



近年來互聯互通 優化升級一覽

2022年 7月 ETF通正式啟動，首批名單包括83隻北向合資格ETF和4隻南向合資格ETF，首月北向與南向成交額分別為1976萬元人民幣及2.2億港元

12月 股票互聯互通標的範圍進一步擴大，符合條件的在港上市外國企業納入港股通，將更多滬深上市公司股票納入滬深股通

2023年 4月 滬股通、深股通及港股通交易日曆優化，有助解決滬深港通假期與兩地市場假期之間的不一致，並且增加滬深港通的交易日數

5月 北向互換通正式開通，讓香港及其他司法管轄區的投資者參與內地銀行間利率互換市場

8月 大宗交易（非自動對盤交易）納入股票市場交易互聯互通機制，南向及北向投資者可分別參與香港及內地市場現有提供的大宗交易設施

2024年 1月 金管局與人民銀行發布優化粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點的實施細則，就4個方面對試點政策進行優化，大灣區居民參與「跨境理財通」業務試點更加便利，參與渠道更加多元，可購買的理財產品更加豐富，有效促進大灣區民生融合，推動大灣區高質量發展

4月 中證監發布5項資本市場對港合作措施，有助香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進內地與香港資本市場協同發展

5月 監管機構宣布將進一步優化互換通機制安排，包括豐富產品類型，滿足境內外投資者多樣化風險管理需求；以及完善配套功能，降低資本佔用，活躍市場交易

5月 多項「互換通」業務優化措施推出，包括合約壓縮服務、歷史起息合約、以國際貨幣市場（International Monetary Market）結算日為支付周期的IMM合約等

7月 滬深港通下合資格ETF擴容將於7月22日生效

數看互聯互通豐碩成果

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 今年首5個月，北向債券通成交額**4.6萬億元**人民幣，今年5月的日均成交達**466億元**人民幣，高過首季平均水平

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 截至5月底，大灣區參與的個人投資者約有**11.6萬人**

理財通升級 助力人民幣走向國際

投資便利 今年1月，監管機構發布優化粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點的實施細則，令大灣區居民參加「跨境理財通」業務試點更加便利。陳政生表示，跨境理財通為三地金融業界開闢了更廣闊的市場，同時便利跨境投資，為大灣區居民提供更多理財產品的選擇，進一步促進人民幣跨境流動和國際化。誠然，此舉優化令大灣區居民參加「跨境理財通」業務試點更加便利。

陳政生提到，根據今年5月發放的跨境理財通業務情況通報，4月粵港澳大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者新增1.3萬人，境內銀行通過資金開環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額達到223.35億元（人民幣，下同）。

逐步實現資本項目可兌換

其中，港澳地區新增785人參與北向通，跨境匯劃金額0.14億元；內地新增1.2萬人參與南向通，跨境匯劃金額223.21億元。截至今年5月底，粵港澳大灣區參與「跨境理財通」個人投資者11.6萬人，包括港澳投資者4.93萬人，內地投資者6.64萬人，涉及相關資金跨境匯劃金額590.61億元。

陳政生表示，「跨境理財通」的優化，有助於推動內地和香港資本市場健康發展的措施，透過互聯互通於過去十年構建的牢固框架，讓國際投資者透過互聯互通機制，有效管理金融產品。

陳政生相信，此舉將強化大灣區金融監管的溝通協作，有利於大灣區金融法律的協調統一，加強粵港澳三地的金融合作，促進大灣區融合，並且保證了資金的自由流動，推動中國金融市場的對外開放，促進人民幣國際化進程，有利於發揮香港國際金融中心、離岸人民幣業務樞紐的優勢。另外，「跨境理財通」有利於逐步實現資本項目可兌換，進一步促進和深化金融業擴大開放、深化改革，為中國金融業「雙向開放」提供探索和借鑒。



▲跨境理財通為大灣區居民提供更多理財產品選擇。

跨境理財通 四大優化方向

- 優化投資者准入條件，新增內地投資者「近3年本人年均收入不低於40萬」的可選條件
- 適當提高投資者額度，由100萬元人民幣提高至300萬元人民幣
- 拓寬業務試點範圍，包括將公募證券投資基金由「R1至R3」擴大為「R1至R4」風險等級（不含商品期貨基金）
- 優化宣傳銷售安排，細化明確境內銷售機構、境內合作機構展業行為規範

ETF通擴容 納入更多基金 料吸引780億北水南下

提振市場

中國證監會今年4月發布5項資本市場對港合作措施。陳政生表示，措施有助改善港股流動性下降、融資吸引力下降，以及內地投資者可投資範圍等問題，相信可助力香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進兩地資本市場協同發展。

雙基金，如果適用新規定，或將另有7隻香港上市基金可被納入。他相信，在新規推動下，該渠道有望在未來兩年內吸引至少50億至100億美元（約390億至780億港元）資金流入。

國策助力港財管業發展

恒指自今年4月起大幅反彈，一度回升至逼近兩萬點大關的水平。陳政生認為，在內地相關政策扶持下，將會直接推動及振興本地資本市場的發展，有助推動本港資產及財富管理業。可以預期在優化實施後，深滬港通ETF標的數量和規模將顯著增加，有助豐富兩地市場投資產品及便利兩地投資者之資產配置。

另外，陳政生指出，將REITs納入滬深港通，有助將內地和香港合資格的REITs納入滬深港通標的，進一步豐富滬深港通交易品種。就中長期而言，5項對港合作措施將會鼓勵金融機構參與更多金融產品創新，滿足投資者多樣化投資需求，助力推動本地資本市場發展。



▲中證監惠港五措施有助改善港股流動性。

中證監五項 資本市場 對港合作措施

將REITs 納入滬深港通

放寬滬深港通下股票ETF 合資格產品 範圍

優化基金 互認安排

支持人民幣 股票交易櫃台 納入港股通

支持內地 龍頭企業 赴香港上市