

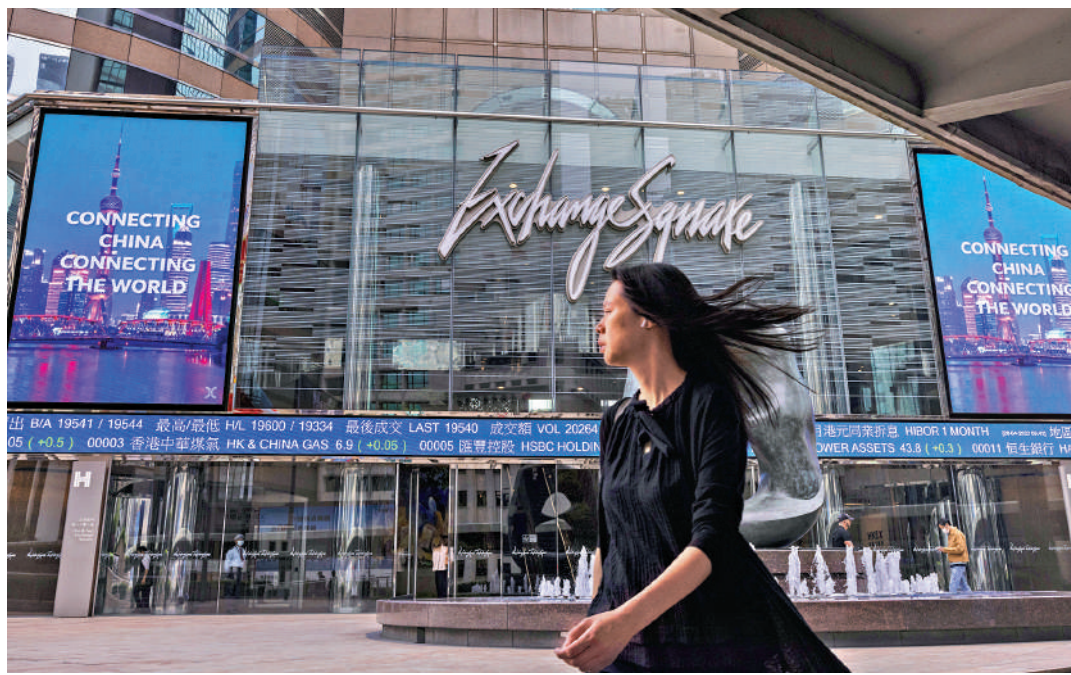
促進雙向資本流動 港股通日均成交飆38倍

港成投資中國門戶 金融中心地位更穩

互聯互通十年

香港和內地股票市場互聯互通機制將於下周日(11月17日)迎來十周年里程碑。十來年，互聯互通機制促進了中國與世界的雙向資本流動，不僅提升了市場流動性和產品多樣性，也促進了人民幣國際化進程，進一步鞏固和提升香港作為國際金融中心的地位。多名專家表示，滬深港通是境外投資者投資中國的首選渠道，隨着進一步優化和擴容，期望互聯互通機制能在下一個十年持續創新和完善。

大公報記者 許臨



互聯互通構建了一個世界首創的資本市場雙向開放模式，鞏固了香港作為國際金融中心的地位。

2014年11月17日，伴隨着上海證券交易所的一聲鐘響，「滬港通」試點正式啟動。數據顯示，「滬港通」每日成交額由2014年試點啟動時約9億元，飆升至2024年8月底約357億元，增長38.6倍；佔港股成交額由0.5%增至約17%，屬歷史高位，並帶來近3.4萬億元累計淨買入。截至8月底，「滬深港通」北向和南向交易的日均日交易額分別達1226億元人民幣及357億港元，佔內地和香港市場成交約7.7%及16.7%。

十年來，互聯互通機制不斷優化和擴容，中金研究院董事總經理趙揚指，經過十年的發展，香港與內地金融市場已經形成了股票市場、債券市場以及粵港澳大灣區跨境理財通等互聯互通機制。它不僅增強了市場的流動性和深度，擴大了投資者基礎，提升了金融服務和創新能力，還強化了監管合作和市場透明度，支持了人民幣國際化，增強了全球金融網絡的聯繫。相信通過這一機制，香港能更好地發揮其獨特的優勢，繼續在全球金融體系中扮演關鍵角色。

麥樸思：成績有目共睹

多名專家近日作客港交所「互聯互通視頻系列」。「新興市場之父」麥樸思表示，滬深港通最有影響力的地方在於不僅拓寬了境外投資者投資中國的選擇，還大大提升了

中國市場的深度，認為滬深港通的成績是有目共睹。「中國發展的故事仍在繼續，增長進展也十分穩健。」在他看來，中國一直是全球投資者的理想市場，而香港正正是投資中國的門戶，是連結中國和世界的一道雙向橋樑。

促進跨境金融創新發展

瑞銀全球金融市場部中國主管房東明也指出，滬深港通可帶領客戶深入投資中國內地市場。他提到，過去十年，滬深港通的成交量節節上升，其中瑞銀在相關市場的市場份額和成交量亦較10年前增長逾4倍，相信隨着越來越多全球領先企業來港上市，境內外投資者在港進行交易，將帶領互聯互通機制迎來下一波的增長。花旗銀行集團董事總經理兼日本、北亞及澳洲區域託管業務主管陳小妮也贊同，滬深港通是集團客戶投資中國市場的重要首選渠道之一。

中信証券國際、中信里昂集團董事長、首席執行官李春波表示：「整整十年，互聯互通在促進跨國投資和金融創新方面取得了非常多的成就，香港以及海外投資者通過交易A股，能夠分享中國經濟增長機會。」他認為，滬深港通相關的創新機制，使得滬深港通更靈活和多樣化，也促進了跨境投資金融

互聯互通十年成果豐碩

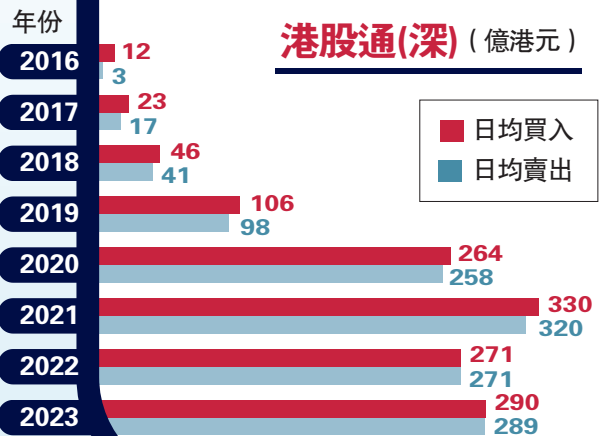
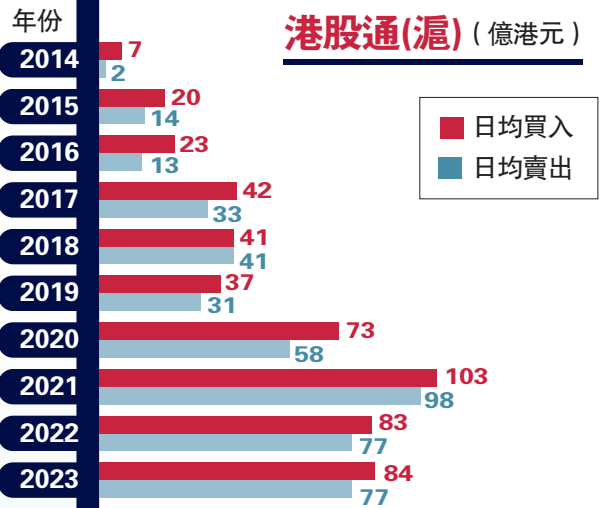
年	日期	進程
2014	11月	滬港通開通
2016	12月	深港通開通
2017	7月	債券通北向通開通
2018	5月	滬深港通的每日額度擴大4倍
2019	7月	香港上市的同股不同權企業，可納入滬深港通
2021	2月	內地科創板股票、香港生科股獲納入滬深港通
	9月	跨境理財通啟動 債券通南向通正式開通
2022	7月	ETF通開通
2023	3月	在港上市海外企業獲納入港股通
	5月	北向互換通正式啟動
	8月	推動大宗交易納入互聯互通機制
	11月	推出國債期貨，助債券通投資者管理風險
2024	2月	理財通2.0推出
	4月	中證監宣布支持香港資本市場5項措施

的創新發展，滿足不同偏好投資者的個性化需求。隨着市場的不斷變化和需求演進，期待滬深港通在下一個十年持續創新和完善。

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。互聯互通機制上重要性越來越高，因為能協助散戶投資者做好資產配置，故此持續優化互聯互通對市場十分重要。

資深證券界人士謝明光更表示，互聯互通同時為香港的金融服務業創造了更多的機會，從投資銀行、資產管理到金融科技，均受益於這種市場開放帶來的資金流動。

港股通(滬)及港股通(深) 歷年日均成交額



促進資金流通 助力人民幣國際化

廣泛使用 互聯互通除豐富了投資者的選擇外，市場認為互聯互通最重要的是，它可成為推動人民幣國際化的重要機制。隨着中國金融市場對外開放的深化，互聯互通模式逐步打通了中國內地市場與香港市場的資金流動，為人民幣在全球市場中的應用創造了有利條件，並為其成為國際儲備貨幣鋪平道路。

中金研究院董事總經理趙揚指，大量人民幣資金通過香港進入國際市場，提升了香港在全球金融體系中的重要性。例如「債券通」的推出使得國際投資者可以通過香港市場進入內地債券市場，進一步推動了人民幣債券的國際化，也增強了香港作為國際債券中心的地位。

資深證券界人士謝明光指，互聯互通讓外資可以通過香港進入中國內地的股票、債券和其他金融市場，最重要的是，能夠以人民幣進行交易。這種雙向投資機制，絕不止豐富了香港與內地之間的金融產品，而是讓人民幣更廣泛地被使用。

首先，互聯互通使外資能夠更方便地參與中國金融市場，從而提升了人民幣在國際市場上的流通和使用。當外資直接地參與中國的金融市場時，便增加對人民幣資產的需求，這將推動人民幣在全球儲備貨幣中的地位。此外，香港已設立了人民幣股票交易櫃台，讓海內外投資者在香港可以更靈活地以人民幣參與投資，減少了匯率波動的風險，若股票交易櫃台日後能納入互聯互通，就能進一步加強人民幣的跨境使用，最終能達到人民幣國際化的目標。

業界冀納入衍生產品和私募股權

豐富產品 互聯互通在2014年首度開啟，已經歷多次擴容。這些擴容舉措不僅豐富了投資者的投資工具，也進一步加強了兩地市場的連接，推動了兩地資本市場的發展。

2014年滬港通首次打通了香港和上海股市之間的投資通道，開創了跨境交易的新模式。其後到2016年，深港通的推出標誌着香港與內地股市的全面互聯互通，將深圳的科技創新型企業納入交易範圍，進一步擴大了市場的深度和廣度。到了2017年推出的債券通，將跨境投資範圍從股票市場拓展至債券市場，讓國際投資者能夠通過香港市場進入內地的債券市場，擴大了互聯互通的投資工

具範疇。其後在2021年推出了ETF通，首次將交易所交易基金(ETF)納入互聯互通，為投資者提供了更多元化的選擇，而且今年4月的ETF通更進一步擴容。

擴大兩地市場深度廣度

證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀指，ETF屬於上市零售基金產品，現時在香港上市的ETF有190隻，除了港股相關的ETF外，也提供了十分廣泛的投資選擇，例如追蹤不同國家及市場股票表現的ETF、追蹤債券、商品期貨的ETF等。自2022年7月ETF通推出後，至今年8月底南向累計交易金額已超過1萬億元，北向交易內地ETF的金額也超過3000

億元人民幣。由於越來越受市場歡迎，今年7月也進一步擴大了ETF通標的範圍，合資格產品大增六成。

資深證券界人士謝明光表示，互聯互通的每次擴容都是為了適應市場的發展需求，豐富了兩地市場的投資工具和風險管理機制，同時推動兩地市場的協同發展。未來期待將有更多元化的金融產品納入互聯互通，例如衍生產品和私募股權等。

優化基金互認將落實 銷售望擴至3000億



市場憧憬更多內地行業龍頭企業赴香港上市。

中證監五大優化措施

- 1 放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍
- 2 將REITs納入滬深港通
- 3 支持人民幣股票交易櫃台納入港股通
- 4 優化基金互認安排
- 5 支持內地行業龍頭企業赴香港上市

持續優化 今年在國家大力支持下，內地與香港金融市場互聯互通不斷深化，中國證監會4月推出了一系列優化措施，更讓互聯互通取得突破性的發展，也標誌着互聯互通進入了一個新的階段。

這次的優化措施，包括放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍。在兩地證監會指導下，滬深港交易所已達成共識，擬適度放寬合資格股票ETF的平均資產管理規模要求，降低南向港股通ETF產品的港股權重和港股通股票權重要求，北向滬股通、深股通ETF產品做對等調整。另計劃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。

此外，還包括支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、優化基金互認安排及支持內地行業龍頭企業赴香港上市。事實上，香港推出港元—人民幣雙櫃台機制以來，各方一直積極就人民幣股票櫃台納入港股通開展研究，據了解，目前相關業務方案已初步達成共識。

優化基金互認安排方面，有傳將於今季落地，屆時香港互認基金的內地銷售額有望擴大至

3000億人民幣。另新規則有兩大方面，一是將互認基金客地銷售佔總基金資產比例限制由50%放寬至80%，二是允許香港互認基金投資管理職能在管理人集團內轉委託，以便納入更多類型的產品。

至於支持內地行業龍頭企業赴香港上市。境外上市備案管理制度規則發布實施一年來，已有72家企業完成赴港首次公開發行(IPO)備案，赴港上市融資渠道暢通，有力支持內地企業利用兩個市場、兩種資源規範發展。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，滬深港通的擴容以及基金互認安排的優化，將為內地和國際投資者提供更多豐富多元的投資產品，使香港能在國家資本市場更高水平的雙向開放中更好地發揮獨特優勢和作用。

中央支持更多龍頭企業來港上市

立法會金融服務界議員李惟宏表示，中證監5項措施對香港市場而言有重要作用，特別是中央支持更多內地龍頭企業來港上市，對市場有很大幫助，期望未來有更多支持市場的舉措。