

北向日均成交10年增21倍 佔比達6.7% 外資增持中國資產空間大 互聯互通續擴容

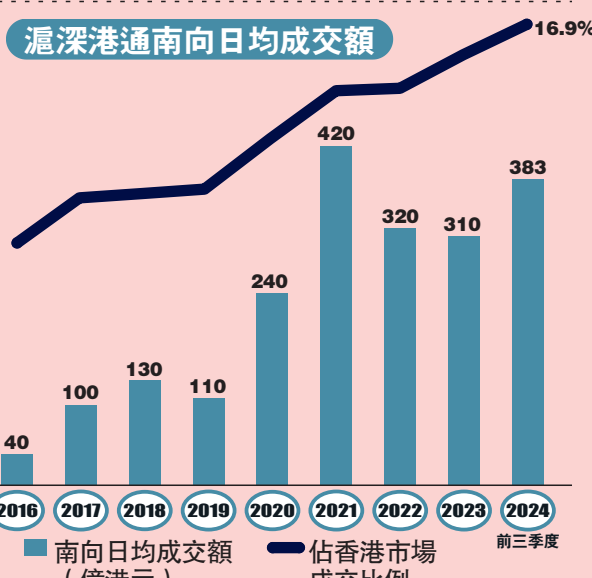
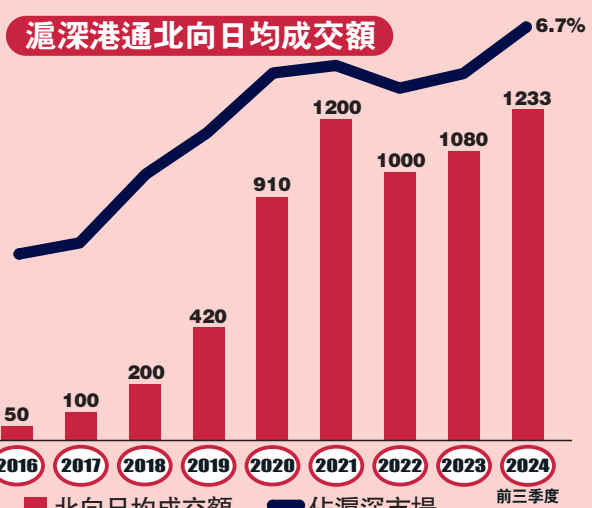
互聯互通十周年

港交所回顧互聯互通機制過去10年發展歷程，最新發布《內地與香港資本市場互聯互通十周年白皮書（下稱白皮書）》，當中提到內地投資者截至9月底經由滬港通持有香港證券投資組合的市值已達到3.359萬億港元，相比2014年底增加257倍。今年首三季，北向及南向交易的日均成交額分別錄得1233億元人民幣和383億港元，與2014年開通首月相比，分別增加21倍和40倍。《白皮書》提到擴大及優化機制，可以為到內地與香港市場互聯互通未來發展指明方向。

大公報記者 周寶森 毛麗娟



港交所發表白皮書，回顧互聯互通機制過去10年發展歷程。



滬港通在2014年啟動，為香港證券市場翻開全新頁。《白皮書》指出，滬港股票市場交易互聯互通機制試點在2014年11月啟動，經過兩年平穩推動，內地與香港股票市場互聯互通在2016年12月擴展至深圳市場。截至2024年9月底，滬深港通機制下合資格股票超過3300隻，覆蓋滬深港三地市場上市公司總市值的九成，成交規模的八成以上。

南向持倉逾3萬億 10年增257倍

內地南下資金為港股市場提供重要的流動性。參考《白皮書》數據，今年首三季內地資金南下日均成交額383億港元，相比2014年開通首月增加40倍，佔港股成交額的比重已增至16.9%。另一方面，今年首三季境外資金經由互聯互通機制日均買賣A股成交額為1233億元人民幣，相比2014年開通首月增加21倍，佔A股市場成交總額的6.7%。

此外，內地資金增持港股，對港股估值提供重要支撐。《白皮書》數據顯示，港股

通已成為內地中長期資金開展境外資產配置的重要渠道，進而帶動內地投資者更廣泛地參與香港證券市場。截至2024年9月，內地投資者通過滬港通持有的證券資產總市值約3.359萬億港元，相比2014年底增加257倍。

至於ETF通，自2022年7月啟動以來，交易金額穩步增長。截至今年9月，北向ETF累計成交3560億元人民幣，南向ETF累計成交1.05萬億港元。以2024年第三季度數據來看，北向ETF交易日均成交17.6億元人民幣，是開通當月的89倍；南向ETF交易日均成交25.3億港元，約為開通當月的12倍。

滬深港通在過去10年取得亮眼成績，《白皮書》認為，這情況反映互聯互通機制在連接內地與香港資本市場、推動內地資本市場進一步開放、為中國和國際投資者創造利益方面的長期有效性。展望未來，隨着世界經濟重心向亞洲轉移，中國在全球經濟成長、創新和永續發展議程中的影響力不斷增強，國際投資者有很大空間增加中國資產在

投資組合的比重。

引入先進理念 推動資本市場開放

另一方面，內地證券業也認同互聯互通機制取得豐碩成果。前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，機制為兩地市場引入更多資金，同時也引入了價值投資理念，特別是在投資理念與投資策略方面實現了國際化。一些外資作為北向資金流入A股市場，帶來了先進的理念，成為推動資本市場走向成熟的一個重要力量。

中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所執行所長余凌曲亦表示，互聯互通機制未來可圍繞國家戰略，進一步提升內地與香港金融合作水平，比如支持內地企業利用香港國際平台獲取高要素資源，打造內地優秀企業「出海」綜合金融服務平台，構建「一帶一路」政府及市場主體的投融資平台，支持離岸人民幣業務創新發展，探索數字人民幣等數字貨幣用於跨境投融資等。

四方面優化機制 打造跨境金融服務體系

持續優化

港所在白皮書中提到4個具體互聯互通優化方向。

第一是豐富產品類別，擴大標的範圍。中國證監會在2024年4月發布的5項資本市場對港合作措施中，放寬滬深港通下ETF產品範圍的舉措已順利落地實施，各交易所、結算公司正在積極開展REITs納入滬深港通的技術和市場準備工作，未來還可以探索將合資格ETF標的底層資產，從股票拓展至更多資產類別等。

第二是持續優化滬深港通交易機制和配套服務。不少投資者希望可以在滬深港通下參與大宗交易，提高成交效率，降低市場價格波動對交易的影響。內地及香港的證監會在2023年8月宣布推動大宗交易納入互聯互通機制達成共識。此外，市場也期待完善兩地投資者參與對方市場融資融券的安排，例如對股票借貸安排進行優化；積極研究內地投資者在互聯互通機制下參與融資融券的可行模式，提升跨境投資組合收益及資金使用效

率等。

第三是探索更多有助於提升投資者參與度和便利性的措施。國際投資者持有的中國資產規模與日俱增，相應衍生出了強烈的管理跨境投資風險的需求。繼MSCI中國A50互聯互通指數期貨，港交所探索推出更多風險管理工具，提升香港國際風險管理中心的競爭力。另外，港交所將強化投資者教育和市場推廣安排，同時探索相應政策配套，鼓勵和支持更多有跨境資產配置需求的投資者參與滬深港通。

完善債券通 籌備推國債期貨

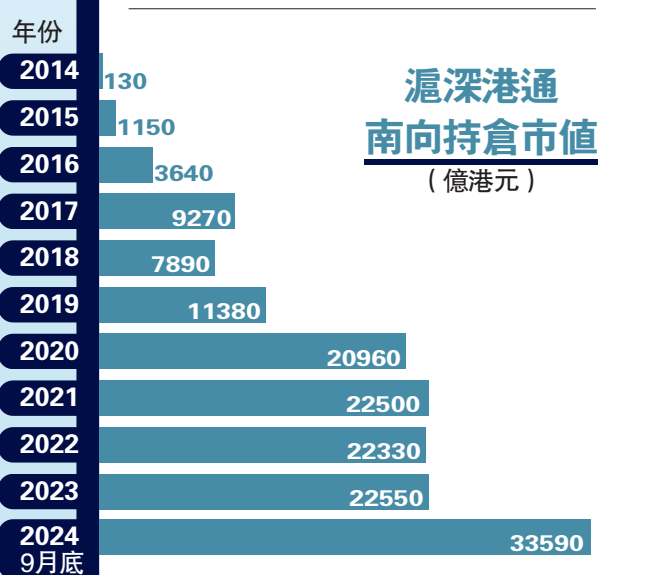
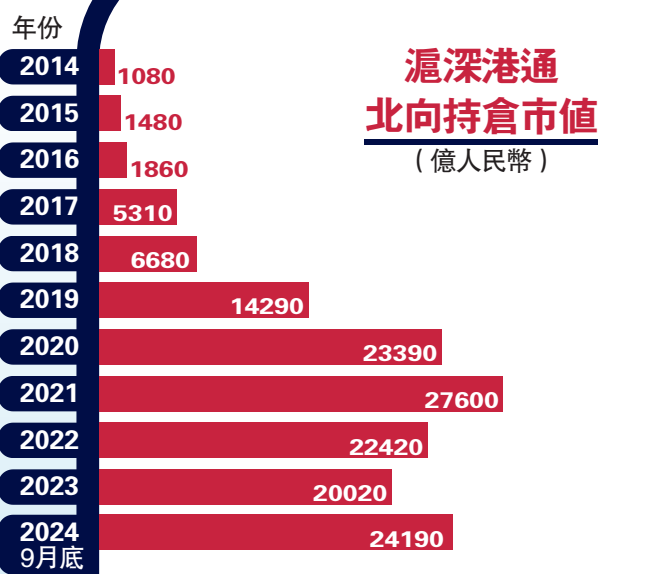
第四是不斷完善債券通和互換通等安排。自今年5月開始，內地及香港監管部門指導金融市場基礎設施機構推出一系列豐富產品類型和完善配套功能的業務優化措施，並將向北向互換通投資者提供更多非現金抵押品的更多選擇。此外，港交所正推進中國國債期貨的各項準備工作，並將繼續開展更多有利

於推動債券通、互換通優化的研究和探索。

港交所相信，從前述多角度的持續擴容和優化，將推動互聯互通成長為一個聚集流動性、分散風險、產品豐富的跨境金融服務體系，助力實現中國資本市場高水平對外開放目標的同時，鞏固和增強香港國際金融中心的地位和競爭力。

優化互聯互通機制四大方向

- 進一步豐富產品類別，擴大標的範圍
- 持續優化滬深港通交易機制和配套服務
- 探索更多有助於提升投資者參與度和便利性的措施
- 不斷完善債券通和互換通等安排



資料來源：香港交易所，包含了ETF持倉

金管局夥3組織設氣候轉型基金 涉39億聚焦亞洲

【大公報訊】記者李樂兒報導：香港金管局昨日與亞開行、亞投行和國際金融公司（IFC）建立策略性夥伴合作關係，將共同投資「Actis亞洲氣候轉型基金」，並擬在亞洲投入至少5億美元（約39億港元），首個投資項目料年內完成，初期目標包括韓國太陽能項目、東南亞的區域供冷系統等。金管局外匯基金投資辦公室行政總裁李達志指出，透過是次策略性夥伴合作，希望展示在亞洲同時達至財務回報和可持續發展的可行性。金管局希望項目可產生吸引效應，吸納其他資金入場，關注氣候變化等環境問題。

正審視3項目 首個料年內達成

李達志指出，「Actis亞洲氣候轉型基金」是Actis在亞洲首個專注於氣候轉型的策略性基金。他表示，Actis是全球領先的可持續基礎設施投資者，將帶來新興市場能源相關基礎設施的保管理經驗、專業知識，能為機構投資者提供具競爭力的回

報，並為其營運地區的國家和地區帶來具體正面影響。

據介紹，「Actis亞洲氣候轉型基金」目前已開始物色投資項目。外匯基金投資辦公室首席投資官（私募市場）黃信成表示，現正審視2至3個項目，預期年底前可投資最少一個項目。基金現正審視的項目，其一是在韓國的太陽能項目，另一個區域能源（district energy）項目，則會投資在東南亞市場。區域能源是指以可再生方式供暖或供冷的方式，以達至節約能源效果。

基金投資範圍包括亞洲區內已發展及發展中國家。黃信成指出，已發展國家例如日本和韓國

等，對於綠色轉型的資金需求也相當大。舉例說，韓國的可再生能源佔當地的能源供應少於10%。至於發展中國家，例如印尼、菲律賓和馬來西亞等也有較大資金需求。

中國對綠色資金也有龐大需求，不過從私募投資者的角度出發，黃信成指市場上甚少私募投資者「主動打入中國內地市場」，主要原因是內地市場由國企佔主導地位，而國企享有資金成本低的優勢，甚少外國企業能在內地與國企競爭。

金管局是透過外匯基金旗下的「長期增長組合」（LTGP）參與亞洲氣候轉型基金項目。截至目前

為止，可持續項目佔外匯基金投資的比例約為10%，而在LTGP的佔比則多於10%。

冀帶動私人資本跟投

作為亞洲領先的綠色金融樞紐，香港近年致力促成國際綠色和可持續債券在區內發行。李達志表示，透過是次策略性夥伴合作，希望展示在亞洲同時達至財務回報和可持續發展的可行性，以及對推展願景和管理環境的重要性。

此外，李達志期望「Actis亞洲氣候轉型基金」能產生乘數效應，帶動更多私人資本例如主權級別投資者、保險公司、退休基金或大型家族辦公室等「跟投」。5億美元只是基金的起動金額，至於日後透過乘數效應可帶來幾多私人資本，李達志說，基金剛成立不久，暫時未有目標。

黃信成補充指，也要視乎基金經理能找到的投資項目數目，以及未來投資環境等因素而定。



▲李達志（右三）表示，希望可展示在亞洲同時達至財務回報和可持續發展的可行性。大公報記者蔡文豪攝

三大合作重點

共同承諾投資於亞洲氣候機遇

• 合作成員承諾共同在亞洲進行氣候相關投資，以達至各自訂立的淨零排放目標

• 金管局訂立外匯基金投資組合在2050年或之前達至淨零排放的目標

合作物色及投資項目

• 合作成員將分享資訊、專業知識及資源，並與私募股權等私營領域緊密合作，以開拓亞洲的氣候機遇

同時獲取財務回報及效益

• 相信財務回報和可持續發展可以相輔相成，並期望通過和Actis的合作展示在亞洲同時實現兩者的可行性

• 當選擇合作的私募股權基金經理時，合作成員通常關注：良好投資紀錄、深厚氣候轉型相關的知識、亞洲投資經驗