



天風國際：外資買A股首選互聯互通平台 兩地金融關聯趨緊密 豐富產品增投資誘因

互聯互通十周年 ④

內地與香港在2014年建立互聯互通機制，回顧機制實施期間，香港金融市場出現顯著變化。其中，內地資金經由港股通淨買入港股在十年間大增43倍。天風國際證券集團（下稱「天風國際」）行政總裁鄒傳接受訪問時指出，互聯互通機制啟動後，內地與香港的金融市場關聯度日益緊密，可以說是進入同呼吸的狀態。同時，香港成為海外資金投資內地資產的首選地，內地資產價值也獲得海外投資者的注視。

展望未來，鄒傳期望，互聯互通機制日後能夠納入更多投資產品，為投資者提供更多對沖工具，提升風險管理能力。

大公報記者 劉鑛豪



◀互聯互通機制使內地與香港金融市場緊密聯繫，業界希望未來繼續放寬投資標的限制，讓更多產品參與其中。

談及互聯互通機制對香港金融市場的影響，鄒傳認為可以從兩個層面切入，首先，海外資金以香港為基地，進入內地市場。因為相比其他渠道，互聯互通機制是最簡單且方便的平台，海外機構偏好選擇這個平台進入內地金融市場，令到香港直接受益。其次，內地資金以香港作為平台，接觸境外資產。內地資金經由港股通淨買入港股，在今年首10個月錄得約5790億元，金額比2014年的131億元大增43倍。

香港整體金融業受惠

鄒傳進一步說明，以滬深港股通為例，如果海外機構想使用滬股通或深港通進入內地A股市場，必須在香港開設賬戶，並且把資金調到香港，這樣才能夠進行投資活動。這樣一來，香港成為海外資金的首選地，從而令香港管理的海外資金不斷遞增。由此可見，滬深港股通不單對股票市場有正面影響，香港整體金融行業也因此受惠。

值得留意的是，在內地資產的定價過程中，既需要內地資金參與，海外資金也扮演著重要角色，互聯互通機制真正發揮這個效用，為內地資產價格提供很好定價平台。

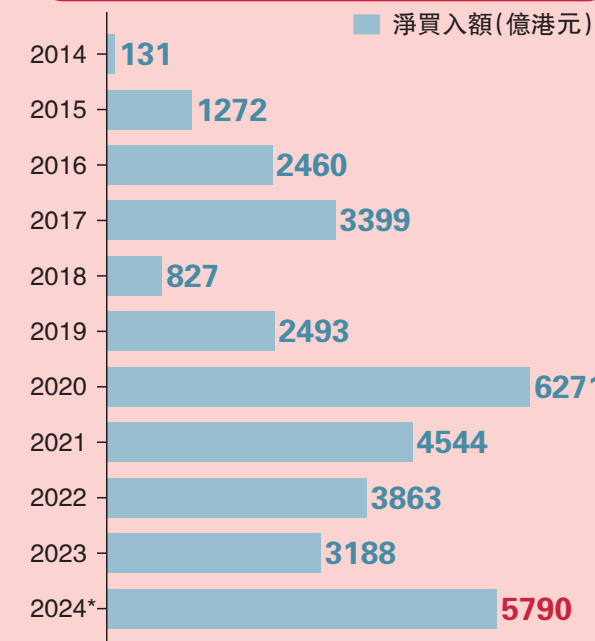
過去10年，互聯互通機制不斷優化，並



▲鄒傳指出，互聯互通機制是最簡單方便的平台，海外機構偏好選擇這個平台進入內地金融市場，令香港直接受益。

大公報記者何嘉駿攝

港股通南下資金近年淨買入港股情況



註：2024年數據為首10個月淨買入



◀互聯互通機制為內地資產價格提供很好的定價平台。

納入更多產品，包括滬深港股通、債券通、ETF通等等。鄒傳指出，互聯互通機制使內地與香港金融市場緊密聯繫，兩地市場已處於同呼吸的狀態。

盼續放寬投資標的限制

就未來優化空間，鄒傳希望，當局繼續放寬投資標的限制，這是比較重要的一點。因為從內地投資人的角度，雖然可以經由互聯互通機制參與許多投資產品，惟目前參與較多是與內地相關的資產。

再者，內地投資者希望見到不一樣的金融產品，與他們的投資組合起到互補作用。如果互聯互通南下資金可投資的產品，與他們在內地持有的產品是同一類型，同質性太高也會引發市場風險，南下可投資的產品不夠豐富多樣，難免會降低內地投資者使用互聯互通機制的誘因。因此，如果能夠為內地投資者提供多元選擇不失為好事。



▲財政司司長陳茂波早前率團訪問沙特阿拉伯。

特區政府頻頻出訪中東國家找商機

年份	事項
2023年2月	行政長官李家超訪問阿聯酋迪拜、沙特阿拉伯，簽署13份合作備忘錄或合作意向書
2023年9月	財經事務及庫務局局長許正宇訪問卡塔爾和埃及
2023年9月	特區政府與迪拜酋長國簽訂諒解備忘錄，探索家族辦公室、金融科技、虛擬資產等領域的合作機遇
2024年5月	財庫局副局長陳浩濂出訪卡塔爾多哈、阿聯酋迪拜
2024年9月	行政長官李家超透露，特區政府計劃於沙特阿拉伯首都利雅德設立辦事處，期望有助香港企業開拓中東市場
2024年10月	財政司司長陳茂波率團訪問沙特阿拉伯，強化經貿、金融、創科等聯繫

▲金管局與迪拜去年在港簽署諒解備忘錄。

中東資金投資內地 港做好橋樑角色

法制優勢

香港近年積極面向中東市場，冀成為中國內地與中東地區國家之間的「超級聯繫人」。天風國際證券行政總裁鄒傳接受訪問時指出，香港只要做好內地資產的「再推介」工作，令中東資金對內地資產感到興趣，形成投資意願，他們就很大概率選擇香港作為投資的第一站和接入口，因為香港其中一個優勢是採用普通法。除中東地區商機，鄒傳稱，中亞國家對人民幣需求增加，中亞地區金融中心有南遷情況，香港應把握這一發展趨勢。

了解市場需要合作更順暢

行政長官李家超今年初訪問中東地區後，香港與中東的商貿關係愈趨緊密。行政長官2024年施政報告提出，積極拓展和深化海外網絡，包括與中東、東盟地區的金融合作，在金融領域上尋求進一步與伊斯蘭市場合作。天風國際同樣銳意開拓中東市場，鄒傳指出，在任何地區進行招商引資或合作，需要做的是了解對方的興趣和需要；如果能夠帶着他們的需要前去，雙方合作就變得更

為順理成章。

以中東市場為例，香港必須認真研究中東地區國家，研究他們經濟發展處於哪一個階段，了解他們需要什麼。中東地區的產業結構以石油煉化為主，這個產業未來發展空間有多大？他們將會面臨什麼問題？

鄒傳稱，中東地區國家致力打造製造業中心，積極發展新能源產業；他們經歷從石油產業轉向高端製造業，當地機構性投資者偏重於製造業的投資。中國偏重於製造業的投入，這正切合中東地區發展所需。總括而言，中東地區現在正經歷自己建設產業鏈的過程，而這個投資方向正是中國企業能夠提供貢獻的地方。

至於香港怎樣才能夠抓緊中東地區國家產業轉型的商機，鄒傳認為，香港只要做好內地資產的宣傳角色，做好「再推介」，使中東以至全球投資者有興趣和意願投資中國內地，他們就極大概率選擇香港。因為機構投資者投資一個產品或一些項目時，必然涉及大量法律事宜，而普通法是國際最廣為實行的法律，香港其中一個競爭優勢正正是採

用普通法。

中亞國家人民幣需求大

除中東市場，特區政府亦希望開拓「一帶一路」沿線的中亞國家市場。鄒傳指出，中亞地區的金融中心現時正發生轉移，出現南遷跡象。因為中亞國家對人民幣需求增加，希望以人民幣作為融資的核心，人民幣融資正好是香港的金融競爭優勢，所以香港應該把握這個發展機遇。

天風國際過去兩年在「一帶一路」沿線地區市場搭建溝通網絡，先後與阿聯酋經濟部、阿聯酋大使館、迪拜國際金融中心、阿布扎比投資局、阿布扎比穆巴達拉發展公司等建立緊密聯絡。此外，天風國際是駐港中資券商中首家與吉爾吉斯斯坦財政部簽訂合作備忘錄的機構。

天風助企業海外發債 招商引資

雁陣效應

中東地區國家對中國高端製造產業深感興趣，中國湖北省的高端製造競爭力又處於全國前列，作為湖北省屬券商的天風國際擁有「近水樓台」的優勢，幫助企業走出去。天風國際行政總裁鄒傳稱，湖北省的製造業資源非常強大，並且具備完整產業鏈；省內企業都希望獲得境外投資者關注。

協助湖北企對接中東市場

至於如何對接工作，鄒傳稱，天風國際通過邀請海外投資者到訪湖北省不同工業園區考察，嘗試了解他們需要的產業；同時，也協助湖北省企業到中東地區國家對接當地政府、機構、企業資源，為其建設生產基地打下基礎。通過多角度考察，中東投資

者如果看好這些企業的產品，看好產業前景，便有可能投資這些企業，或者直接投資這些企業的母公司，從而實現招商引資的成效，真正做到以金融服務賦能實體經濟。

此外，鄒傳期望，在湖北省企業於海外發行債券時，天風國際能夠扮演支援角色。具體而言，湖北省企業有意在境外發行債券，可是國際投資者對企業或缺乏認識。天風國際作為湖北省企業，對省內企業狀況相當認識，如果天風國際領頭支持這些企業債券發行工作，這是對發債企業的肯定。他指出，天風國際就似大雁領頭，令其他中資企業也會支持這些企業的債券，然後外資金融機構亦參與，形成一個雁陣效應，推動債券的成功發行。

投資海外 QDII累計額度1.3萬億

多種渠道

除互聯互通機制，境內投資者則可申請QDII（合格境內機構投資者）制度，申請額度投資海外金融產品。鄒傳指出，內地投資者想投資海外市場，可以選擇QDII或RQDII等制度，可是最簡單、最便捷的方式是通過港股通投資，所以港股通市場規模遠遠大於其他渠道。

翻查資料，自QDII在2006年4月發布至今，累計批准額度1677.89億美元，折合1.304萬億港元。相比內地資金經由港股通淨買入港股情況，2020年至2023年間錄得1.831萬億港元，而今年首10個月便錄得5790億港元。

回顧歷史，QDII亦是特區政府向中央提出的構思。特區政府在2001年10月提出推行QDII建議，中央有關部門與特區政府經過5年磋商後，在2006年4月終於推出QDII，允許境內機構和居民個人委託境內商業銀行，在海外進行債券等金融產品投資。之後內地推出RQDII，境內機構和個人運用人民幣資金，投資於海外金融市場的人民幣計價產品。

另一方面，海外投資者現時可以通過QFII（合格境外機構投資者）制度，申請額度投資內地金融產品。

受惠互聯互通 券商資產大增

話你知

天風國際是湖北省屬唯一金控平台湖北宏泰集團旗下天風證券的全資香港子公司。天風國際現時資產規模約120億港元，相比2019年約6億港元，過去5年增加約20倍；管理資產由2019年約1億港元，增至目前約60億港元。互聯互通機制為天風國際提供顯著業務量。鄒傳透露，現時佔約50%證券交易量是來自滬深港通，協助海外客戶通過滬深港通進入內地投資A股。

天風國際在債券發行市場亦非常活躍。截至今年10月底，天風國際承銷債券發行落地合計113宗，協助各發行人合計實現境外融資超過119億美元，其中，中資離岸人民幣城投債券主承銷（擔任JGC聯席全球協調人或同等角色）業務數量位居市場前列。