

互聯互通持續優化完善 港股十年吸資超三萬億

中證監：深化市場改革 創造更好投資環境

連接內地與香港資本市場的「互聯互通」機制自十年前推出以來，成績斐然，港交所昨日舉行互聯互通十周年高峰論壇，各界紛紛探討未來的發展方向。

中國證監會主席吳清以視像形式致辭時表示，互聯互通經過十年發展已為港股帶來逾三萬億元資金，當局將加快推動新一輪全面深化資本市場的改革，在市場開放、跨境投融資便利化等方面，將推出更多務實的舉措。吳清強調，中證監將始終堅持市場化、法治化、國際化方向，為國際投資者投資中國市場創造更好環境。未來中證監將和香港監管機構緊密合作，共同推動兩地資本市場互利共贏協同發展。

大公報記者 彭子河（文）
何嘉駿（圖）



港交所昨日舉行互聯互通十周年高峰論壇，出席嘉賓探討未來進一步發展的方向。

互聯互通 十周年成績單	
1302億元 人民幣	北向滬深港通平均每日成交金額（截至2024年上半年）
375億 港元	港股通平均每日成交金額（截至2024年上半年）
3416隻	港股通及滬深股通合資格股份（截至2024年6月）
3.3萬億 港元	港股通累計淨買入（截至2024年6月）
2.1萬億元 人民幣	國際投資者透過滬深港通持有的A股總值（截至2024年6月）
823名	國際投資者登記成為債券通使用者（截至2024年6月）

資料來源：港交所



互聯互通十周年高峰論壇

未來發展重點進程

- 將人民幣股票交易櫃台納入港股通
- 將REITs納入滬深港通
- 為「南向」債券通擴容，包括擴大合資格境內投資者範圍，同時豐富離岸投資者的流動性和風險管理工具
- 香港證監會正努力開拓A股指數相關期權和中國國債期貨等新產品
- 容許投資者於對方市場參與首次公開招股（IPO），亦即「新股通」



外資看好中國市場 創科領域吸引配置

內地與香港金融市場互聯互通已歷經十載，持續發力，至今已「碩果累累」。滙豐銀行常務總兼股票業務環球副主管及亞太區主管莊達欣出席互聯互通十周年高峰論壇時指出，截至今年9月，全球投資者在中國市場的配置呈現強勁逆轉，特別是對沖基金和亞洲新興市場基金，正重新構建中國市場的投資部署，股市操盤手法亦隨市場的發展而演變。

莊達欣提到，交易所買賣基金（ETF）近幾年蓬勃發展，過去5年的資產管理規模錄得26%複合年均增長，總市值達5000億元。另外，中國正聚焦創新和科技的發展，她認為，藉此機會可以為ETF通帶來更多產品種類和市場流動性。

從資金流動性和投資角度來看，互聯互通機制讓投資變得更加容易、投資選擇也不斷增加。名創優品集團控股有限公司首席財務官兼副總裁張靖京表示，互聯互通機制下，名創優品股票流動性成倍增加，當中更有26%的投資者來自香港。

此外，富蘭克林鄧普頓高級副總裁兼基金經理徐力高強調，ETF通在發展的早期，還需要繼續拓寬產品線，提高產品的多樣性，吸引更多的投資者參與，增加流動性。在多市場人士看來，互聯互通是中國資本市場高水平雙向開放的重要一環，有助吸納被動資金流入中國市場，同時創科發展迅速亦能促進資金長遠流入。



▲莊達欣（左二）表示，對沖基金和亞洲新興市場基金，正重新構建中國市場的投資部署。

中國證監會副主席李明昨日出席「互聯互通十周年高峰論壇」並發表演說。李明表示，將繼續優化完善互聯互通機制，擴大滬深港通的標的範圍，拓展內地企業境外上市渠道，擴大期貨市場開放等。中證監會持續推進資本市場高水平制度型開放，積極支持香港鞏固提升國際金融中心地位。李明指出，新「國九條」要求，堅持統籌資本市場高水平制度型開放和安全，拓展優化資本市場跨境互聯互通機制，拓寬企業境外上市渠道，提升境外上市備案管理質效。中證監將認真落實中央部署，推動市場、機構、產品全方位制度型開放。

支持推更多跨境ETF產品

市場開放方面，進一步優化完善互聯互通機制，擴大滬深港通的標的範圍，拓展內地企業境外上市渠道，擴大期貨市場開放。機構開放方面，支持更多外資機構來華投資產業，支持更多符合條件的內地機構走出去開展跨境業務。產品開發方面，支持推出更多跨境ETF產品，拓展存託憑證互聯互通，優化兩地基金互認安排。今年4月，中證監發布五項資本市場對

港合作措施，目前相關措施有序落地。放寬滬深港通下股票ETF和資格產品範圍方面，首批新增的91隻ETF標的，已於今年7月正式納入滬深港通。支持內地行業龍頭企業赴港上市方面，已辦結順豐控股、華潤飲料、美的集團等大型企業赴港上市備案。優化基金互認安排方面，已就有關規則的修訂完成了公開徵意見。此外，當局正穩步推進人民幣股票交易櫃台納入港股通，以及將REITs納入滬深港通各項工作。

金管局：商討南向債券通擴容

香港證監會主席黃天祐出席同一場合時說，香港一直以來都發揮差異化優勢，與內地市場形成互補，助力國家高質量發展，同時讓海內外投資者分享發展紅利。這些優勢包括：國際化和多元化優勢、投資標的具有特色，以及投資產品多元化。他續說，拓展人民幣產品是香港打造離岸人民幣業務樞紐、人民幣固定收益及外匯中心的必要途徑。股票交易的人民幣櫃台自去年推出後運作暢順，當局正積極推進將人民幣櫃台納入港股通的工作。

香港金融管理局總裁余偉文表示，互聯互通機制為投資者提供便利的投資渠

道，兩地監管機構未來將不斷發展壯大機制，促進人民幣國際化和離岸人民幣業務生態圈建設。舉例說，本港近期正與內地監管機構商討為「南向」債券通擴容，包括擴大合資格境內投資者範圍，例如加入證券、保險等非銀行金融機構，同時與內地監管機構攜手合作，豐富離岸投資者的流動性和風險管理工具箱，提升人民幣資產吸引力。

港交所行政總裁陳翊庭昨日會見傳媒時未有透露即將落地的互聯互通項目，而目前正準備人民幣櫃台納入南向通的技術和系統提升等事宜，其他項目則留待成熟時再作公布。



▲李明指出，滬深港通的跨境證券投資新便利、風險可控的跨境證券

陳國基：構建金融雙向開放新格局

署理行政長官陳國基在「互聯互通十周年高峰論壇」致辭說，互聯互通的持續深化，既提升了兩地金融市場聯繫，也構建了內地與香港金融「雙向開放」新格局。展望未來，內地與香港資本市場的互聯互通仍有廣闊的發展空間。

陳茂波：從量走向質發展

陳國基表示，本港會繼續把握國家戰略帶來的機遇，與兩地監管機構攜手合作，優化各項互聯互通計劃，推動更多機制創新，促進內地與香港金融市場聯動發展，在國家提升金融投資對外合作中，發揮更積極作用，讓香港金融界更好融入國家發展大局。

財政司司長陳茂波表示，隨著時間的推移，互聯互通的各個項目都迎來了



▲陳國基（左）及陳茂波（右）聯袂出席互聯互通十周年高峰論壇並發表演說。

「量」的增長。展望未來，整個機制的持續創新，將朝着從「量」走向「質」的發展。他預期香港國際化發展的「含金量」將進一步提高，在互聯互通機制下，香港將繼續是國家與世界金融市場最關鍵的交匯點，有助匯聚更多「錢財」和「人才」，進一步鞏固和提升國際金融中心地位。

港交所主席唐家成說，互聯互通機制是香港交易所與滬深交易所、內地結算所、兩地監管機構及全球市場參與者十年來密切合作的重要里程碑。除了為市場帶來資金，也帶來人才及知識，形容機制已做到無可取代。

互聯互通大門越開越大

上交所一直推動資本市場有序開放。滬港通開通10年來，內地與香港股票市場互聯互通的門越開越大。截至目前，滬港通標的證券共有1349隻，ETF有143隻，滬港通下港股通標的證券有545隻，ETF有17隻，滬港通累計成交額達93萬億元人民幣，滬港通已經成為內地投資者配置香港市場、境外投資者配置內地市場的重要渠道。



上交所總經理 蔡建春

深港攜手 機遇無窮

深港兩地合作最大的優勢在於一個「近」字，物理上的相近可以創造無限的合作機遇。深交所願與港交所攜手，將機遇變成現實，推動深港通不斷向前發展，為內地和香港資本市場繁榮發展注入新動力。深交所地處深圳這片改革開放的熱土，歷來秉承開荒牛精神，內地資本市場開放的空間還很大。



深交所總經理 李繼尊

中國結算提升機制效率

中國結算將繼續支持兩地優化互聯互通機制安排，繼續優化境內參與者港股通金收取制度，降低市場機構資金成本，支持香港市場探索推進T+1交收改革，提升互聯互通的安全與效率。中國結算將繼續支持服務內地和香港資本市場高質量發展，為鞏固提升香港國際金融中心地位、為中國資本市場高水平制度型開放作出貢獻。



中國證券登記結算公司董事長 于文強

受惠低稅率 港管理資產規模增近4000億

近年來，國際發展環境風雲突變，在鞏固和提升香港國際金融中心地位的路上，挑戰與機遇並存。中國銀行（香港）副總裁王化斌指出，當中主要的挑戰，一方面是外部地緣政治的影響，另一方面是香港實體經濟的發展，當中包括房地產、零售業等多方面的挑戰，不過，實體經濟的完全恢復還需時日。

行業預測，香港將在2028年成為全球最大的跨境資產管理中心。王化斌指出，

香港管理資產規模淨流入近4000億元，受惠於資金流通和較低的稅率，同時特區政府亦大力推動香港成為家族辦公室中心，吸引更多來自中東、東盟及內地的投資者到港。

中金公司董事總經理、全球股票業務執行負責人張一鳴指出，在現行的機制下，雖然不涵蓋新股發行、再融資以及大宗交易等產品，但國際投資者對這些領域的興趣十分濃厚。一些主權基金和退休基金通過中國的

合格境外機構投資者（QFII）計劃參與內地新股投資，預計未來這些產品可能會被納入互聯互通機制中。

港新股市場逐步恢復

至於香港新股市場發展，張一鳴表示，互聯互通機制有效簡化了投資流程，而股票通降低了入場門檻，整體市場正逐步恢復。他認為，提高具質素的公司來港上市意願，將有助公司投行業務發展。