

互聯互通縱深擴展 金融強國新動能

專家：加快探討「新股通」 開發更多創新產品

金融新機遇 1 互聯互通

香港與內地資本市場的互聯互通機制，已開通十年，且持續穩步有序推進，滬深港通、債券通、互換通、跨境理財通等機制陸續出台，為國家金融市場擴大開放、建設金融強國注入新活力。立法會議員、交銀國際董事長譚岳衡向《大公報》記者表示，隨著「一帶一路」、區域全面經濟夥伴協定（RCEP）等區域經貿合作的深入，石油等以人民幣作為跨境貿易結算貨幣的機會不斷增加，而兩地互聯互通產品的人民幣計價落地，將是離岸人民幣市場提速發展的重要力量。

大公報記者 李樂兒



互聯互通機制開通十年，持續穩步有序推進，為國家金融市場擴大開放、建設金融強國注入新活力。

在金融強國建設起重大作用

促進資本市場開放	擴大金融市場對外開放，吸引外資
促進人民幣國際化	推動人民幣在國際貿易中的使用
深化金融產品創新	推動金融產品創新，滿足多元化需求
增強國際競爭力	提升中國金融市場的國際競爭力
加強區域經濟合作	通過金融合作加強區域經濟一體化

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 • 滬深股通的每日額度擴大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 • 跨境理財通2.0推出

4月 • 中證監宣布支持香港資本市場5項措施

9月 • 港交所實施惡劣天氣下正常開市的安排

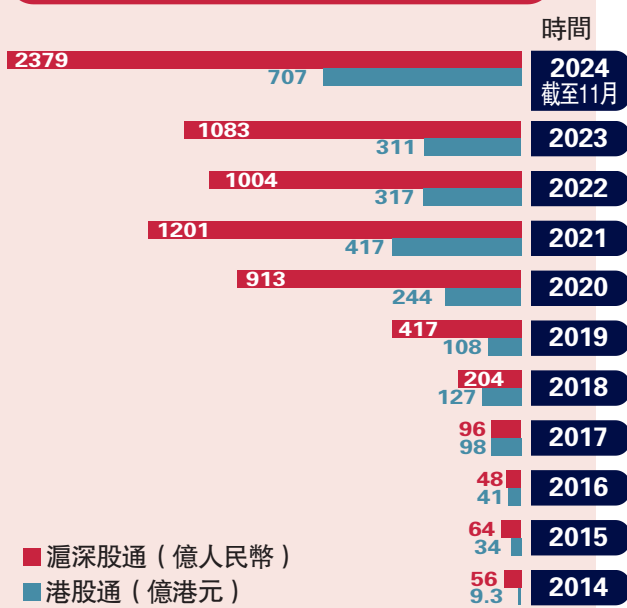
10月 • 上市申請審批流程時間表優化

12月 • 跨境理財通2.0試點正式運作



互聯互通機制開通十年，大大提升中國市場的深度，成績是有目共睹。

滬深港通 十年來日均成交額



南向資金日均成交 十年飆升40倍

「香港發揮着穿針引線的作用，是全球與中國之間的對接窗戶。」光大證券國際董事兼產品開發及零售研究部主管陳政生指出，過去十年，中國金融行業積極對外銜接，2014年開啟滬港通作為試驗，為內地投資者提供便利管道，投資香港股票市場，甚至取代合格境外機構投資者（QDII），成為內地投資者海外資產配置的首選。

從最初的滬港通，到後來的深港通、債券通、ETF通、互換通等，互聯互通機制不斷拓展和升級，產品覆蓋範圍不斷擴大，交易規模和活躍度顯著提升。在股票市場的「互聯互通」方面，合資格股票數目，由滬港通時候的800多隻，增加到現時滬深港通超過3300隻，佔三地市場上市公司總市值九成，成交規模的八成以上。

REITs準備納滬深港通

內地投資者南向買港股，今年首三季度平均每日成交額380億元，與2014年滬港通開通首月相比，暴增40倍，佔港股市場成交總額16.9%。境外投資者透過香港北向買賣內地股票，今年首三季的日均成交額達1230億元人民幣，比十年前開通首月增長21倍，佔內地市場成交總額6.7%。

港交所早前公布，多角度研究和探索推動互聯互通機制的拓展優化。目前兩地正在積極開展REITs納入滬深港通的技術和市場準備工作。

中央金融工作會議提出加快建設金融強國，國務院副總理何立峰前在港出席國際金融領袖投資峰會時，建議香港要進一步對接國家發展戰略，着力夯實金融發展根基，積極參與國家擴大制度型開放、以更大力度吸引外資和對外投資。

互聯互通推出十年以來不斷優化擴容，已成為外資進入內地資本市場的重要橋樑，同時亦成為內地投資者進行境外資產配置首選渠道。

據港交所（00388）數據顯示，截至今年第三季末，滬深港通的跨境交易規模達到177萬億元人民幣，其中，境外投資者通過滬深港通A股持倉總額已達2.4萬億元人民幣，佔境外投資者A股持倉的77%。光大證券國際董事兼產品開發及零售研究部主管陳政生表示，互聯互通機制具極高的認受性，香港利用互聯互通，助力國家在金融領域加快對外銜接，實現金融強國建設。

豐富金融生態圈 提升流動性

全球金融市場競爭激烈，要穩居市場領導地位，必須推陳出新。陳政生指出，現時互聯互通機制已涵蓋股票二級市場，下一步是探討能否加快擴展至一級市場，過去數年，上交所、深交所及港交所的IPO市場，集資額穩居全球前列，往後若能推動新股通，其潛在的積極影響將是深遠的。

陳政生續稱，內地投資者參與香港市場新股認購，有助促進新上市企業獲得更多投資者的注視，吸引資本流入，進而增強股票的流通性，推動開發更多創新金融產品，比如ETF及衍生工具，豐富金融生態圈，繼而提升市場流動性。

互聯互通機制為國際投資者提供了便捷投資內地市場的平台、豐富的投資產品和風



互聯互通產品的人民幣計價落地，有助人民幣國際化。

險管理工具。譚岳衡認為，香港具有諸多優勢，政治穩定、法制完善、透明度和國際化程度高等，從地緣和風險分散方面，都有積極作用。

他指出，香港需要鞏固優勢和吸引力，包括加強雙邊或多邊交流，舉辦研討會、論壇等活動增進了解；通過優惠政策，吸引跨國企業來港設立區域總部或分支機構等。

比較北京、上海、深圳，以及新加坡等地的交易所，譚岳衡表示，香港在大型項目融資方面具備獨特優勢，特別是在處理100億元、200億元規模的大型募資項目方面具備豐富經驗。他認為，必須突出香港市場的差異化優勢，鼓勵本地金融機構積極參與新興市場的大型項目，實現互利共贏的局面。

期待大宗商品人民幣計價

至於融資便利化，譚岳衡認為，一方面，須持續開放市場准入，如港交所已將沙特和印尼證券交易所納入認可交易所之列；另一方面，深化與伊斯蘭金融市場的合作，例如香港與沙特合作，投資雙方市場的ETF模式。與此同時，針對多元領域和不同規模的企業，應提供定製化的金融服務和支援。

人民幣在全球貿易的地位逐漸上升，譚岳衡相信，任何涉及大宗商品交易的產品（如石油、天然氣、農產品）或者與中國有密切經貿往來的行業（如製造業、物流業）都擁有以人民幣作為跨境貿易結算貨幣的潛力。隨着人民幣國際化步伐加快，越來越多的新興市場可能選擇人民幣作為儲備貨幣，這將促進更多以人民幣計價的投資產品的發展。

跨境理財通2.0優化撮要

優化投資者准入條件

「南向通」內地投資者參與門檻，從連續繳納社保或個人所得稅滿5年，降低為滿2年。新增近3年年均收入不低於40萬元之可選條件。

提高個人投資者額度

從100萬元提高到300萬元。如通過銀行和證券公司參與試點，兩種渠道各150萬元。

拓寬業務試點範圍

增加證券公司參與試點，同時將內地銷售銀行的人民幣存款產品納入「北向通」，公募證券投資基金擴至「R1至R4」風險等級。

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，引導金融機構為大灣區居民提供優質金融服務。

跨境理財通2.0啟動 深化灣區融合

產品多元 截至2024年10月末，大灣區參與「跨境理財通」試點的個人投資者超12萬人，包括港澳投資者逾5萬人，內地投資者超7萬人，涉及超過952億元人民幣的資金跨境。交銀國際董事長譚岳衡指出，隨着「跨境理財通」2.0試點在上周落地，大灣區的投資者可通過更多管道，選擇更豐富的投資產品，進一步深化大灣區融合。

「跨境理財通」2.0試點落地後，其中，買賣擴



後，為內地投資者提供更多豐富的投資產品。

展至證券公司。首批共有14家證券公司獲批開展業務。國泰君安國際表示，合資格投資者在國泰君安證券及國君國際開立賬戶後，可進行外幣兌換、資金轉賬、產品投資等，體驗「一站式」跨境投資服務，未來可借助國際化投資優勢，與總公司國泰君安證券，為大灣區投資者提供跨境理財產品和服務，滿足全球资产配置的需求，促進內地與港澳金融市場互聯互通。

中信證券財富管理（香港）表示，協同內地夥伴券商中信證券華南股份推出「跨境理財通」服務，開通當日，有香港投資者第一時間參與體驗，並完成公司內部首批「北向通」業務。該行產品及投資方案部主管陳文基表示，跨境理財通2.0獲許多有實力的券商加入，可幫助投資者分散配置並擴大投資市場範圍。

麥樸思：滬深港通提升中國市場深度

影響深遠 作為領先的國際金融中心和全球離岸人民幣業務樞紐，香港在連接全球資本與中國增長機遇，具有關鍵角色。「新興市場之父」麥樸思（Mark Mobius）表示，滬深港通最有影響力的地方，在於不僅拓寬境外投資者投資中國的選擇，還大大提升中國市場的深度，滬深港通的成績是有目共睹。「中國發展的故事仍在繼續，增長進展十分穩健。」



互聯互通極大提升兩地市場交易效率。

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。

交銀國際董事長譚岳衡指出，在全球政治經濟不確定性增加的背景下，香港憑藉優越地理位置、完善金融基礎設施和健全法律制度，扮演「超級聯繫人」「超級增值人」的關鍵角色，互聯互通機制為海外投資者提供進入中國龐大市場的平台，也為內地資本提供分散風險的機會。

「互聯互通推動內地與香港金融設施不斷優化升級，也為兩地市場帶來更多積極影響。」內地經濟學家宋清輝分析，互聯互通極大提升兩地市場交易效率，進一步推動兩地金融創新和風險管理工具的發展。同時，金融市場聯通也有力促進人民幣國際化，增強香港國際金融中心的全球影響力。