

# 發揮橋樑功能 促進內地與國際資本聯繫 互聯互通續優化 鞏固港金融中心

## 新聞綜述



在今年的全國兩會上，中央政府再次強調支持香港發展經濟，並深化國際交往合作，做好「超級聯繫人」的角色，保持香港國際金融中心這面「金漆招牌」。全國政協委員、香港上海滙豐銀行主席王冬勝表示，過去10年間，內地與香港的資本市場互聯互通機制取得了顯著成效，未來仍有巨大的發展潛力。他指，香港應充分利用「一國兩制」的優勢，助力內地金融開放，並進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位，正好與兩會精神不謀而合。

▶內地與香港的互聯互通機制已取得顯著成效，未來仍有巨大的發展潛力。



## 未來發展建議

- 債券通**
  - 建議擴大「南向通」合資格投資者範圍，並適當提高額度，以增加市場流動性
- 滬深港通**
  - 建議放寬內地個人投資者參與港股通的資產要求限制，並提高每日交易額，增加市場流動性
  - 考慮將更多二次上市公司、未盈利生物科技公司等納入互聯互通機制
- ETF通**
  - 建議進一步擴大合資格產品範圍，並加強境內外投資者教育，提升ETF投資氛圍及參與度
- 新股通**
  - 建議適時推出新股通，採取試點方式，滿足內地投資者配置全球資產的需求，並吸引更多企業來港上市

### 金融科技

▶加快引進金融人才，發揮好大灣區其他城市和香港的合作

### 跨境理財通

▶建議在風險可控的前提下擴大試點範圍，並將更多合適產品納入「南向通」合資格產品範圍

大公報記者 邵淑芬

大公報記者 整理

自2014年滬港通開通以來，內地與香港的資本市場互聯互通機制不斷擴容和優化，涵蓋了股票、債券、資產管理和衍生產品等多個領域。根據香港交易所發布的《內地與香港資本市場互聯互通十周年白皮書》，截至2024年9月底，納入滬深港通的股票數量超過3300隻，覆蓋滬深港三地市場上市公司總市值的九成，成交規模八成以上。北向和南向交易的日均成交額與2014年開通首月的日均數據相比，分別增長了21倍和40倍。



王冬勝(圓圖)表示，互聯互通的關鍵在於「互」，即互惠互利的舉措。對內地投資者來說，通過香港參與國際資本市場，有助於他們資產配置多元化；對國際投資者而言，可以通過互聯互通投資於全球第二大經濟體。他認為，未來內地和香港資本市場互聯互通的潛力巨大，業界和投資者也有進一步拓寬加深互聯互通機制的呼聲。

## 冀拓新股通 擴大理財通

王冬勝提出多項具體建議，以債券通為例，他建議擴大「南向通」合資格投資者範圍，並適當提高額度，以增加市場流動性；滬深港通則建議放寬內地個人投資者參與港股通的資產要求限制，並提高每日交易額，增加市場流動性。同時，可考慮將更多二次上市公司、未盈利生物科技公司等納入互聯互通機制。

ETF通方面，王冬勝建議進一步擴大合資格產品範圍，並加強境內外投資者教育，提升ETF投資氛圍及參與度。他又建議將人民幣股票交易權台納入港

## 用好資金池 助人民幣國際化

王冬勝強調，香港作為全球最大離岸人民幣中心，正通過多種方式持續推動人民幣國際化，這也進一步鞏固了香港國際金融中心的地位。他提到，近年來香港市場推出了多項加速人民幣國際化的舉措，例如「人民幣貿易融資流動資金安排」，為銀行提供穩定及成本較低的資金來源，支持銀行向企業提供較長貸款期限的人民幣貿易融資服務。他認為，未來應繼續推動擴大香港人民幣資金池的規模，以支持離岸人民幣業務的進一步發展。

港區全國人大代表陳振英則認為，香港去年重回全球金融中心三甲的位置，得益於香港的優勢，但也要正視香港的短板，如資本市場規模和紐約、倫敦相比有距離。另外，他指出，香港在金融科技方面運用和競爭對手如新加坡有一定距離，同時香港還缺乏金融科技人才，如綠色可持續金融、跨境業務和人工智能等。他續稱，香港和內地雖然有很多互聯互通機制，但在跨境資金流動方面有提升空間，希望在互聯互通方面改善，在金融科技方面加強合作，希望特區政府加快引進金融人才。

## 香港金融中心成就

- 全球最自由經濟體(加拿大沙非沙研究所《世界經濟自由度2024年度報告》)
- 全球金融中心排名第三、亞太區第一(英國金融智庫Z/Yen和中國(深圳)綜合開發研究院《全球金融中心指數》)
- 世界最具競爭力全球排名第五、亞太區第二(國際管理發展學院(IMD)《2024年世界競爭力年報》)
- 全球投資環境排名第一、企業經營環境第二、經濟質素第三(英國列格坦研究所《2023年度全球繁榮指數報告》)
- 全球IPO集資金額排名第四(2024年)

大公報記者整理

## 何謂互聯互通

### 話你知

「互聯互通」於2014年推出，機制以閉環模式運作，為上海、深圳及香港提供了創新、穩健及高效的跨境交易基礎設施，連接內地與香港資本市場。互聯互通允許兩地投資者在各自市場的監管體系下進行交易，為投資者提供極大便利。

內地與香港的互聯互通機制現時包括債券通、滬深港通、ETF通、跨境理財通及互換通等。「互聯互通」機制推動內地資產成為國際投資者青睞的資產類別，為龐大的內地投資者群體提供了多元化的投資選擇，同時為內地資產獲納入全球指數體系奠定了堅實基礎。互聯互通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，進一步鞏固香港作為連接內地與世界的國際金融中心的地位。

## 港股展升浪 投資者關係服務需求增

### 行業向好

近期港股市場投資氣氛不斷好轉，恒指突破24000點大關，一掃疫情以來的疲態，負責聯絡投資者、向對方提供上市公司最新情況的投資者關係從業者更是「春江水暖鴨先知」。香港投資者關係協會創會主席陳綺華(圓圖)表示，投資者從「以前根本不理會我們」，發展到如今「掉頭找上門來」，可見市場情況已有很大改善。

「根據投資者的反應和感興趣程度，投資者關係從業者能充分了解市場氣氛，相當於港股「探熱針」。」陳綺華指出，即便是未在去年9月入市的投資者，也始終在緊盯市場表現，了解各間公司的情況，尋求合適的買入時機，相信近期的上升浪潮中已有許多選擇入場，「投資者對市場更有興趣、更加熱情，我們的工作也忙碌許多。」

### 市場關注企業未來策略

香港投資者關係協會連續11年舉辦香港投資者關係大獎。細數歷年獲獎上市公司共同點，陳綺華認為，這些企業不論是出現正面或負面消息，都會積極與投資者溝通，與之相對，有些上市公司業績好才見投資者，業績不好便閉門謝客，但「信息是公開的，即便

你不見，投資者也能知曉。」陳綺華指出，上市公司在業績較差時，反而更應接觸投資者，告訴對方公司有什麼策略可以用於改善未來表現，「相較已經發生的『過去』，投資者更看重『將來』。」

自疫情爆發以來，參與該獎項的上市公司不斷減少。陳綺華表示，除了市場因素外，近年內地及香港房地產業務較弱也是原因之一，市場氣氛對參賽公司數量會造成一定影響，「希望近期的市場上升趨勢能吸引更多公司參與獎項。」



回望疫情期間，外國投資者難以親身到香港與上市公司交流，令投資者關係的工作更加重要。陳綺華表示，那時從業者需要完成更多工作，甚至乎親身前往業務現場拍片，「例如房地產公司旗下有一處樓盤，我們需要去現場錄製視頻，發給投資者，並即時回應對方的提問，若對方希望了解項目具體位置，我們也會從地鐵站開始邊走邊拍，工作如同『地產代理』一般。」

即便是香港社會和經濟活動全面復常後，投資者對「拍片」的需求也沒有消失。陳綺華指出，目前行業採取混合模式，即投資者可能由原先的一年四次訪港，轉為兩次來港、兩次觀看視頻。

### 新股復甦

去年下半年以來，港股IPO市場越趨活躍，多家大型新股都傳出計劃來港上市，近日內地雲計算和IT基礎設施企業紫光股份(A股:000938)便於深交所發公告指，計劃在聯交所發行H股集資。紫光股份表示，在香港上市的目標是希望能深化全球化戰略布局，加快海外業務發展，增強境外融資能力，以及提升國際品牌形象，惟目前正與相關中介機構進行商討，尚未確定具體推進工作。

### 傳IPO籌78億元

此外，有關事項需提交董事會和股東大會審議，並經中證監備案，以及香港聯交所和證監會等相關監管機構審核批准。另有傳紫光已選定法巴、招銀國際、中信建投安排上市事宜，集資額約10億美元(約77.7億港元)。

紫光股份成立於1999年，主要經營信息電子產業，除了提供雲計算和軟件開發等技術服務，還生產伺服器及計算存儲系統等設備。財務數據方面，2021年、2022年、2023年及2024年1至9月，紫光股份的營業收入分別為676.4億元(人民幣，下同)、740.6億元、773.1億元、588.4億元，歸母淨利潤分別為21.48億元、21.58億元、21.03億元及15.82億元；同期，公司綜合毛利率分別為19.47%、20.64%、19.6%、17.59%。

### 分析：內地科技股具吸引力

證券業人士認為，DeepSeek的出現令不少投資者對內地的科技股重新作出評估，海外投資者也不斷在港股市場中「尋寶」，若紫光股份在港股市場上市，相信對投資者會有一定吸引力。

## A股紫光擬來港上市 加快海外布局

## 國產AI突破 外資加速湧港覓機遇

### 交投暢旺

港交所(00388)行政總裁陳翊庭(圓圖)昨日出席電台節目時指出，過去一年港股成交額有很大進步，由2023年平均每日成交金額大約1000億元，升至2024年的1320億元，今年暫時已突破2000億元。



指，希望香港能成為具流動性的市場，因為交易活躍才能吸引投資者，港交所已推出了多項措施增加市場流動性，例如在惡劣天氣下照常開市。

陳翊庭又提到新股市場表現，2024年港股市場共有71間公司新上市，融資額約880億元，較2023年增加約九成。今年年初至3月，已有11宗新股上市，同時有百多間公司排隊上市。對於香港曾被外界戲稱為「國際金融中心遺址」，她認為，不論是新股市場、交易量，已完全可推翻有關說法，「遺址論」已不攻自破。

### 新股市場轉趨活躍

事實上，數據已顯示資金流入港股市場的情況十分明顯，去年下半年的新股集資活動尤

為活躍，共有41家公司上市，總集資額為746億元，是上半年的5倍多。

此外，去年現貨、衍生產品及交易所買賣產品(ETP)均創下新成交紀錄。去年現貨市場於9月底和10月初三度刷新單日成交金額紀錄，特別是去年10月8日股票現貨市場成交金額達到6207億元創歷史新高。

ETP(包括ETF和槓桿及反向產品)市場亦繼續向好，去年平均每日成交金額達到189億元，按年增加35%。去年更迎來亞洲首批虛擬資產現貨ETF上市，進一步豐富日益多元化的交易所買賣產品生態圈及提升市場流動性，全年共有36隻新ETP上市。

另外，上市公司必須有多元性別董事的規定今年起生效，陳翊庭表示，現時基本上所有上市公司都符合規定，等同香港在兩年幾內增加800名女董事席位。

### 近年港股數據

項目	2025年首2個月 (與去年同期比較)	2024年	2023年
平均每日成交金額	2225億元(+138%)	1320億元	約1000億元
期貨及期權平均每日成交量	約186.7萬張(+23%)	約83萬張	約74.2萬張
股票期權平均每日成交量	97.6萬張(+51%)	72.0萬張	61.0萬張
新上市公司數目	10宗(+100%)	71宗	73宗
上市集資額	249億元(+14%)	874.78億元	463.21億元

大公報記者整理

