

ETF通首日近八成基金報捷

醫藥類A股標的升勢最凌厲 4隻港股ETF成交縮

A股與港股的ETF互聯互通昨日正式開通，首批83隻A股ETF普遍走勢均強勁，當中64隻上升，佔比達77%。在上升的A股ETF中，生物醫藥ETF(512290)、創新藥ETF(159992)漲幅均超5%。另外，中證500ETF(510500)、滬深300ETF(510300)、光伏ETF(515790)等成交額都超10億元。不過，獲納入「ETF通」的4隻港股ETF昨日交投都較對上一個交易日縮減，有券商認為，與該4隻ETF吸引力不足有關，預期之後有更多不同種類與行業的港股ETF，獲納入ETF通後，情況有望改善。

◆香港文匯報記者 周紹基

瑞銀全球金融市場部中國主管房東明表示，國際投資者現時可通過北向的滬、深股通，投資83隻A股ETF，今次更是內地金融市場，首次把股票以外的金融產品納入相關機制中，反映中國持續開放金融市場，他又預計，ETF通將帶動A股的交易，資金量料也會有約10%的邊際增加。

下半年外資勢加速流入A股

房東明續指，全球市場在上半年因地緣政局、疫情反彈、通脹高企及中概股退市風險增加等因素，令北向投資者一度淨賣出A股。截至首季末，海外投資者持有A股為3.19萬億元，僅佔內地市場總市值的4%，或自由流通市值的8.8%。隨著上海進入全面恢復，加上內地政策寬鬆力度增強，全球投資者近期在A股投資上，已轉為淨買入，6月初以來，北上資金淨流入達到730億元。若下半年美國真的取消部分對中國的關稅、中國放寬對互聯網平台的監管，以及A股市場確切觸底，他相信，海外資金會陸續重回內地。至於今次推出ETF通，更可望提振海外投資者的信心，料對A股有方向性的激勵作用。

瑞銀：外資持股增強散戶信心

瑞銀證券中國策略分析師孟磊也指出，北向ETF通有多達83隻A股ETF，當中涉及A股一些獨特的主題和稀缺行業類型，令投資種類更為豐富，無論是投資性和交易性，對海外投資者而言，都具有很大的吸引力。他續說，瑞銀研究部門的看法認為，外資的淨流入也會反過來，提升內地投資者對市場的預期，一些內地投資者更青睞於外資持股較多，或者外資淨流入不斷增加的A股，故此，ETF通對A股的積極作用甚大。

在行業配置方面，他表示，全球投資者的顯示出對高檔製造業(電動汽車和新能源相關)、耐用消費品(主要是家電)，以及食品飲料行業的明顯偏好。在戰術層面上，北向投資者在第二季，也大幅增加了在半導體股、食品飲料股、原材料股，以及資本貨物行業的配置。

此外，新華社報道，滬交所總經理蔡建春在ETF通的開通儀式上說，今次ETF順利納入互聯互通，是深化互聯互通機制改革創新的重要舉措，將有利於進一步發揮互聯互通機制作用，便利境內外投資者投資對方市場，也將有利於兩地的資產管理人、券商進一步提高管理及服務水平。

滬交所ETF市場近年發展快

近年來，滬交所在ETF市場發展很快，數據顯示，目前滬交所共有437隻ETF掛牌交易，市值規模達1.2萬億元，成交額6.6萬億元。作為境內外投資者都廣泛認可的投資產品，ETF具分散投資風險、公開透明、交易成本低、效率高等優點。深圳證券交易所總經理沙雁說，將ETF納入互聯互通機制，有利於豐富跨境投資品種，為境內外投資者提供更多投資便利和機會，促進兩地市場持續穩定健康發展。



◆港交所昨舉行線上開市儀式，慶祝ETF正式納入互聯互通標的。市場各界於線上參與是次活動，同時，來自香港及內地的監管機構、交易所和登記結算機構等各方的代表亦先後上台致辭，並以敲鑼儀式迎接ETF正式在滬深港通開始交易。港交所行政總裁歐冠昇表示，ETF納入互聯互通標的是個好消息，有助於我們不斷提升市場活力、多樣性和吸引力，也將鞏固香港作為中國與全球之間超級聯繫人的地位。

專家：互換通可增外資投資中國債市興趣

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地與香港金融市場互聯互通機制進一步拓寬至金融衍生品，半年後推出「互換通」，可交易標的初期為利率互換產品，其他品種後續將根據市場情況適時開放。初期先開通「北向通」，未來將適時研究擴展至「南向通」。專家表示，這一互聯互通機制在利率風險方面為境外投資者提供套保工具，有助於其降低交易成本、鎖定債券收益。

便利外資管理利率風險

中國人民銀行稱，為進一步便利境外投資者參與銀行間利率互換等衍生品交易，人民銀行持續推動銀行間利率衍生品市場穩步開放，利用內地與香港兩地金融市場良好的合作基礎，採取類似「債券通」的金融市場基礎設施連接方式，允許境外投資者通過

境內外電子交易平台、中央對手方清算機構(CCP)的互聯參與境內人民幣利率互換市場。

央行還指，「北向通」遵守現行內地銀行間金融衍生品市場對外開放政策框架，同時尊重國際慣例做法，便捷境外投資者進行內地銀行間金融衍生品交易和風險對沖，不僅有利於投資者管理利率風險，也有利於鞏固香港國際金融中心地位。

中國人民銀行稱，推出互換通具有三方面積極意義。第一是便利境外投資者使用利率互換管理風險，減少利率波動對其持有債券價值的影響，平緩資金跨境流動，進一步推動人民幣國際化；第二是提升市場流動性，推動銀行間利率衍生品市場進一步發展，形成良性循環。第三是增強香港作為國際金融中心的吸引力，深化內地與香港金融市場合作，新機制的推

出是對「十四五」規劃關於強化香港國際資產管理中心及風險管理中心功能的具體落實。

中美利率收窄 人債銷售減緩

國家金融與發展研究所副主任彭興韻接受香港文匯報訪問時表示，境外投資者投資中國債券市場，主要是投資國債和政策性金融債，信用風險較低，外資主要關注利率風險和匯率風險。擬推出的「互換通」業務，初期開放的是北向通項下的利率互換，為境外投資者提供利率方面的套保工具，買入債券的同時，通過支付固定利率互換，鎖定債券收益和對沖貨幣資金利率。

彭興韻認為，今年美聯儲加息預期持續升溫，中美利率收窄，人民幣匯率走勢雙重因素使得外資減緩購買人民幣債券步伐，今年已連續5個月外資

持有人民幣債券減少。在此背景下，監管機構已出台一系列減費讓利和便利化政策，進一步完善交易機制，鼓勵外資參與人民幣債券市場。

另外，在匯率風險方面，監管部門已經放開及便利境外投資者辦理債券投資項下的外匯套期保值，進一步降低外資套保成本。再加上擬推出的「互換通」，彭興韻認為，這些交易機制的完善，境外投資者在不改變交易習慣的情況下，可以基於香港與內地的金融基礎設施互聯互通，參與境內債券投資，並通過匯率和利率風險的套保，鎖定收益、降低成本。

彭興韻表示，今年以來外資減持人民幣債券是短暫波動，中國債券仍具有偏高性能，境外機構持債佔比依然偏低，隨著債市對外開放制度的進一步完善，外資增配人民幣債券的總體趨勢不變。

大摩野村齊唱好中資股 港股跌幅收窄

香港文匯報訊(記者 周紹基)隨着內地經濟逐步復常，多家大行相繼唱好中資股。摩根士丹利指出，內地與香港逐漸放寬防疫措施下，相信有助改善投資者情緒，而該行將持續增加中資股持股比重，並推薦22隻受惠於疫情復甦的股份。同時，野村證券認為，中國經濟及企業在內地寬鬆政策下，料有強勁反彈，對中資股看法更趨樂觀。大行唱好消息令A股造好，帶動港股全日跌幅大為收窄。

港股於下半年首日開局不順，早段最多曾跌逾400點，一度失守20天及100天線，但隨着A股造好，加上有大行唱好中資股，恒指下午跌幅大幅收窄，收市僅跌29點報21,830.35點，惟成交額減少至1,316億元。勤豐證券資產管理董事總經理連敬涵表示，港股連跌3日，成交也減少，顯示大市進入牛皮局面，短期要視乎100天線位置，即約21,600點能否守穩。若這關鍵位置一旦跌穿，恒指有機會回試50天線水平，相信跌穿21,000點的機會仍然存在。

大摩推薦56隻「疫後復常」股

即使港股下半年開局首日欠好表現，大行仍看好下半年港股走勢，



◆大行唱好消息令A股造好，帶動港股全日跌幅大為收窄。
中新社

環球股市調整下，野村相信亞洲區股市不能倖免，但相信表現會各異，其中該行在亞洲區中，只給予中國及印尼股市「增持」評級。

野村：內地寬鬆政策利後市

野村對中資股的看法更加樂觀，從近日多項中國的經濟數據顯示，中資股的最壞時間已過去，3月已是MSCI中國指數的谷底。該行稱，部分中資科技股的首季業績勝預期，中國的PMI也自低位反彈，且流入H股的資金見增長，都令全球資金更願意泊進中資股，加上中資股估值吸引，內地的寬鬆政策料會持續，中資股前景樂觀。

「ETF通」正式啟動，但港交所(0388)仍跌3.1%。

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)ETF通昨正式開通，顯著提振A股市場投資氛圍，大盤一掃上周陰霾，迅速重振旗鼓，滬深三大指數勁彈，滬綜指與創業板指均收回重要整數關口，分別重返3,400點、2,800點。

生豬期貨漲停 豬價見底

ETF納入內地與香港股票市場交易互聯互通機制，標誌着兩地資本市場深化合作，進一步落實高水平對外開放的又一重大舉措順利落地。在利好刺激下，昨日A股投資者積極做多，三大股指均強勢收紅。截至收市，滬綜指報3,405.43點，漲0.53%；深成指報13,026.25點，漲1.29%；創業板指報2,834.69點，漲1.9%。兩市共成交11,304億元(人民幣，下同)，北向資金淨買入45.01億元。

生豬期貨盤中觸及漲停，創去年5月以來新高，受此影響，A股豬肉概念、雞肉概念暴漲超6%。招商證券分析，豬價底部或已在3月底出現，今年三季度供需結構改善，或支撐豬價維持強勢，料豬企當季有望實現扭虧。

中國物流與採購聯合會公布，6月中國物流業景氣指數重回50%以上的擴張區間，隨着穩經濟相關宏觀政策持續發力，國內疫情防控形勢向好，市場供需兩端業務活動趨於活躍，物流行業逐步恢復至正常水平。

ETF通提振氣氛 滬指重上三千四關