

投資基金公會建言 用足用好惠港政策

冀再降ETF通門檻 組合更多元化

拼經濟拼發展惠民生

香港進入由治及興新階段，社會聚焦拚經濟。中國證監會上月19日發布5項資本市場對港合作措施，包括放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍；將房地產投資信託基金（REITs）納入滬深港通等。措施公布後，市場反應正面，港股累計上升17.6%。為用足、用好中央的惠港政策，進一步鞏固香港的國際金融中心地位，香港投資基金公會建議可進一步優化相關舉措，如進一步下調，甚至長遠完全取消對ETF合資格產品的資產規模要求，令ETF通的投資組合更多元化，滿足內地、香港與海外投資者的不同財富管理需求。

◆香港文匯報記者 岑健樂

ETF通擴大產品納入範圍

| | 可買入及賣出 | 當前準則 | 此次擴大後準則 |
|----------------|-----------------------------|---|-----------------|
| ETF的資格準則(南向交易) | 1 最近六個月日均資產規模 | 不低於17億港元 | 不低於5.5億港元 |
| | 2 跟蹤的標的指數中，聯交所上市股票權重佔比 | 不低於90% | 不低於60% |
| | 3 跟蹤的標的指數中，港股通股票權重佔比 | 恒生指數、恒生中國企業指數、恒生科技指數及恒生香港上市生物科技指數不低於70%，其他跟蹤的標的指數不低於80% | 所有跟蹤的標的指數不低於60% |
| ETF的資格準則(北向交易) | 1 最近六個月日均資產規模 | 不低於15億元人民幣 | 不低於5億元人民幣 |
| | 2 跟蹤的標的指數中，上交所和深交所上市股票權重總佔比 | 不低於90% | 不低於60% |
| | 3 跟蹤的標的指數中，滬股通和深股通股票權重總佔比 | 不低於80% | 不低於60% |

整理：香港文匯報記者 岑健樂



◆香港投資基金公會建議長遠完全取消對ETF合資格產品的資產規模要求，令ETF通的投資組合更多元化。

根據滬深港交易所通告，最新放寬後的滬深港通下股票ETF合資格產品範圍，仍然有6個月日均資產規模、股票權重總佔比等要求（見另稿），從用足、用好中央惠港政策，以及投資組合多元化等角度考慮，香港投資基金公會指出，中證監發布的5項資本市場對港合作措施，相關舉措能夠進一步鞏固香港作為連接內地和海外資本市場的獨特地位，該會建議日後可進一步優化措施，令投資組合能夠更多元化。

擔當聯通內地與國際市場角色

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，目前南向合資格的ETF範圍過於狹窄。她認為，香港的作用應是充當內地投資者投資國際市場的主要橋樑，提供更多元、投資於不同市場（成熟市場和新興市場）和資產類別（債券、股票、商品等）的ETF予內地投資者選擇至為重要。為充分發揮香港的獨特優勢，用足、用好中央的惠港政策，公會建議應進一步擴大ETF通的適用範圍，其中，若合資格ETF可納入更多不同幣種櫃台（人民幣、美元、港元），將有助擴大合資格ETF範圍。



◆黃王慈明

至於在管理資產規模（AUM）要求方面，黃王慈明表示ETF的流動性來自標的指數，而非取決於規模的大小。因此公會建議取消對AUM的要求，或至少將南向ETF資產規模要求降至5億港元，至於北向ETF資產規模則降至4.4億元人民幣，藉以讓更多ETF可納入計劃，滿足內地、香港與海外投資者的不同財富管理需求。

就新舉措下擬推動適度放寬互認基金客地銷售比例限制，允許香港互認基金投資管理職能轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構，進一步優化基金互認安排，黃王慈明指現時互認基金客地銷售比例限制為各佔一半，惟在香港及內地投資者需求方面明顯有較大不平衡，她強調業界當然很希望爭取全面取消基金互認安排下銷售比例要求等，不過即使無法完全取消，亦希望可將內地客銷售比例限制提高，以便更好地滿足內地投資者需求。

REITs納入滬深港通有前瞻性

中證監的對港合作措施當中還包括將REITs納入滬深港通。對此，黃王慈明表示，REITs除了可以增加投資組合的多元化，還能提供現金流（內地REITs每年分配給投資者的收益不低於基金年度可供分配金額的90%）。因此，她認為將REITs納入滬深港通，顯示中央政府與特區政府及監管機構具前瞻性，積極致力拓寬「互聯互通計劃」下的產品線。隨着這次將REITs納入滬深港通、放寬ETF通合資格產品範圍及納入門檻與優化「基金互認安排」，互聯互通計劃涵蓋的產品幾乎已包括所有主要資產類別，更能夠滿足投資者的不同需求。

香港證監會行政總裁梁鳳儀早前表示，相信今次滬深港通的擴容以及基金互認安排的優化，將為內地和國際投資者提供更豐富多元的投資產品，使香港能在國家資本市場更高水平的雙向開放中，更好地發揮獨特優勢和作用。她又指，中證監此次明確表態支持內地行業龍頭企業來港上市，這對提升香港新股市場的吸引力，以及港股二級市場的流動性，都有很大幫助。



◆梁鳳儀

ETF通合資格產品增逾70%

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中證監於上月19日發布5項資本市場對港合作措施當中，其中包括擴大互聯互通合資格交易所買賣基金（ETF）的合資格產品範圍，香港特區政府財政司司長陳茂波日前預計，擴大後的ETF通產品範圍，產品數量可增逾70%，加上將房託基金（REITs）納入互聯互通後，可為兩地市場帶來增量資金，助力香港打造更具國際競爭力的ETF生態圈，鞏固作為國際資產管理中心的地位。

於新措施下，據港交所披露，在ETF的資格準則（南向交易，可買入及賣出）當中，最近六個月日均資產規模的要求，由當前不低於17億港元，大幅下調至不低於5.5億港元；跟蹤的標的指數中，聯交所上市股票權重佔比，由當前不低於90%，下調至不低於60%；跟蹤的標的指數中，港股通股票權重佔比，由當前恒生指數、恒生中國企業指數、恒生科技指數及恒生香港上市生物科技指數不低於70%，其他跟蹤的標的指數不低於80%，下調至所有跟蹤的標的指數不低於60%。

南向ETF累計成交逾8000億

至於在ETF的資格準則（北向交易，可買入及賣出）當中，最近六個月日均資產規模的要求，由當前不低於15億元人民幣，大幅下調至不低於5億元人民幣；跟蹤的標的指數中，上交所和深交所上市股票權重總佔比，由當前不低於90%，下調至不低於60%；跟蹤的標的指數中，滬股通和深股通股票權重總佔比，由當前不低於80%，下調至不低於60%。

ETF自2022年7月納入互聯互通，為香港



◆陳茂波預期，放寬認可基金條件後香港符合條件的基金可增加逾60隻。資料圖片

ETF市場帶來很大增長動力及新流動性。截至今年3月，南向ETF累計成交額逾8,000億港元。而滬深港通北向交易為內地股市帶來逾1.8萬億元人民幣淨資金流入，南向交易為港股帶來逾3萬億港元淨資金流入。債券通日均成交量由2017年的22億元人民幣，增至今年首季的逾450億元人民幣。

陳茂波：港部署推國債期貨

陳茂波預期，優化基金互認安排將放寬認可基金條件及銷售比例，視乎最終達成的協議，估計放寬後香港符合條件的基金可增加逾60隻，資金規模增加逾50%，有望吸引到更多海內外基金公司來港註冊基金產品，讓投資者有更豐富產品選擇，助力提升香港資產管理中心業務。

他預計是次擴大滬深港通業務及技術準備工作將於3個月內完成，特區政府另外會積極推進兩項雙方已取得共識的項目，包括在港推出國債期貨，與推動大宗交易納入互聯互通機制。而未來亦會爭取擴大互聯互通產品覆蓋面、加入更多元化的風險管理工具、優化現有交易機制等。

滙豐：港未來迎兩大增長機遇

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港進入由治及興「快車道」，加上中央早前公布一系列挺港惠港政策，有分析認為香港未來若可把握好內地機遇，有望打造新增長點。滙豐環球研究昨發表報告指，雖然香港經濟短期內仍面對周期性挑戰，主要受高利率及內地結構性經濟轉型影響，但相信有關挑戰將會逐漸消退，該行看好香港未來存在兩個主要機遇，分別是發揮專業服務優勢，協助大灣區企業走向全球；及發展成多元化融資中心，積極推動更多離岸人民幣債券及融資。

助內企出海 專業服務具優勢

滙豐環球研究大中華區首席經濟師劉晶分析指，香港擁有高質素的人力資源，故於先進生產服務業具有較大競爭優勢，適合處理製造業供應鏈的前端及後期服務，涉及研發、設計、融資及市場推廣。與此同時，香港作為內地門口，有助內地企業拓展全球市場，而為進一步鞏固有關地位，香港可向製造商提供廣泛

的生產服務，並與內地政府部門共同制定政策，改善大灣區的業務流程。

近水樓台 掌人民幣國際化機遇

劉晶亦提到，香港作為全球最大離岸人民幣融資中心，可以發展和推廣人民幣計價服務。與在岸人民幣融資相比，香港的優勢在於可滿足與內地沒有聯繫的借款人的融資需求，並有望發揮網絡效應，吸引更多參與者利用香港作為人民幣融資平台。至於非居民之間交易亦有助提升人民幣作為融資貨幣的地位，促進人民幣國際化，同時有助鞏固香港的金融體系，亦有機會帶動對財富管理、風險解決方案等其他金融服務的需求，從而支持本地經濟發展。

至於長期規劃方面，劉晶指香港長遠目標是加強8個關鍵領域發展，包括國際金融、創科、貿易、航運、航空、中外文化藝術交流、作為亞太區主要國際法律及爭議解決服務中心，以及區域知識產權貿易中心，相信香港未來會繼續受惠於「超級聯繫人」這個重要角色，成為內地及全球市場投資活動之間的聯繫人。

招商引才見效 港經濟連增5季



◆李家超日前強調要為香港拚經濟、拚發展，讓香港獲得最佳的經濟發展和商機。資料圖片

香港文匯報訊（記者 莊程敏）香港特區行政長官李家超上週六（5月11日）帶領一眾主要官員與行政會議非官守成員舉行集思會，就「香港經濟發展的策略性部署」作出深度交流和討論，指出香港現在社會普遍安全穩定，是發展經濟的最佳時期，強調要利用好「超級聯繫人」和「超級增值人」角色，為香港拚經濟、拚發展，讓香港獲得最佳的經濟發展和商機。

恒生：經濟復甦勢頭持續

事實上，自去年香港復常通關後，在特區政府推動盛事經濟、招商引才，以及中央開放更多個人遊城市等惠港政策支持下，經濟復甦勢頭持續，日前公布的香港今年第一季本地生產總值（GDP）按年升2.7%，遠超預期的0.8%，是連續第5個季度錄得正增長。恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇指出，香港首季經濟按年增長2.7%，遠高於市場預期，按季增長更達2.3%，反映經濟復甦勢頭持續。

薛俊昇認為，雖然香港經濟面對高利率、地緣政治局勢緊張及外圍環境不明朗等挑戰，但相信近期香港資產價格市場氣氛好轉，以及勞工市場穩健，將有助消費信心進一步改善，而政府的支持措施亦有助旅遊業持續復甦。

大行上調港今年增長預測

不少大行近日亦紛紛上調香港全年經濟增長預測，包括野村、摩根大通及高盛，其中，野村由原先估計的2.4%調高至2.7%，高盛最樂觀，估計全年經濟增長3.5%，屬政府在財政預算案時公布的全年經濟增長預測範圍上限。高盛認為，香港首季GDP增長勝預期，主要受惠商品貿易順差較大，隨着全球製造業活動的改善，香港貨品出口可以受惠，為經濟增長帶來動力。