

互聯互通十周年

內地與香港資本市場互聯互通迎來開通十周年。十年來，內地與香港跨境資本流通取得了斐然的成績，截至11月上旬，內地投資者南向交易累計淨流入金額達到近3.07萬億元（人民幣，下同），成為港股市場的重要參與力量，進一步提升了流動性和交易活躍度，這對於市場的穩定性和健康發展極其重要。同時，南向資金也增強了香港市場的抗風險能力，為鞏固香港的國際金融中心地位作出了積極貢獻。多位受訪的基金經理認為，未來十年，兩地互聯互通機制將會進一步完善，有利提升港股和A股市場的國際化，以迎接香港、上海和深圳等躋身國際金融中心的輝煌前景。

●香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

早在十年前，國家為了促進香港與內地市場互聯互通，鞏固和維護香港國際金融中心地位，同時也滿足國內外投資者的廣泛需求，2014年10月17日，滬港通股票開始交易，這一魅力十足的「資本線」正式聯通了南北。隨後在2015年至2022年兩地基金互認、深港通、債券通、跨境理財通和ETF通等先後陸續開通，今年，兩地互聯互通機制已運行滿十周年。

對於兩地互聯互通帶來的利好，基金公司受益無疑最為明顯，並切實感受到互聯互通加深了香港與內地資本市場的融合，增強了兩地資本市場的協同效應。

豐富投資標的 開闢新收益路徑

博時基金(國際)有限公司有關負責人接受香港文匯報記者採訪時表示，「我們得以在香港市場直接參與內地股票和債券的投資，極大地豐富了公司的投資標的，這樣可以開發並推出多種包含內地資產的創新型基金產品，開闢了全新的投資機會與收益路徑，這在互聯互通機制建立之前是難以達成的。南下資金不斷增長整體上增強了香港市場的活躍度，有助於公司更好地配置投資組合。」

他稱，自2022年以來，ETF互聯互通機制正式啟動，公司有機會將更多具有香港和國際特色的ETF產品引入內地市場，也為內地投資者提供了便利，幫助他們實現更多樣化的投資。如果這一舉措進一步擴大，有望進一步增強公司吸引內地投資者的能力，促進內地與香港之間資金的雙向流動，提升ETF產品的市場接受度及流動性。

有基金經理認為，互聯互通為香港輸入了龐大的內地資金，提高了香港市場的抗風險能力。恒生前海港股通精選混合基金經理邢程接受香港文匯報記者採訪時表示，「互聯互通令香港市場散發巨大的魅力，巨量的內地投資者紛紛南下投資香港股票、基金等產品，自2014年滬深港三地股市互聯互通啟動以來，截至今年11月上旬，南向交易累計淨流入金額升至近3.07萬億元。」南向交易（單邊）佔整體市場日均成交額的比重持續上升，從2015年僅1%升至目前近20%的水平，對於市場的穩定性和健康發展極其重要，同時增強了香港市場的抗風險能力。邢程強調：「互聯互通促進兩地資本市場的進一步融合，鞏固和提升了香港國際金融中心的地位。」

助力投資者完善資產布局

互聯互通同樣也為內地市場帶來很好的效果。前海開源基金經理楊德龍認為，一些外資北上流入A股市場，帶來了先進的價值投資理念和選股方法，縮小了A股與H股的價格差異，提升了兩個市場的定價效率。他稱，海外投資者可以通過互聯互通機制重點投資內地新經濟板塊，內地投資者買入港股一些具有估值優勢和高股息的板塊，令其資產布局更加完善。



●楊德龍

提升港離岸人民幣中心地位

由於互聯互通採用人民幣結算，對此，中國(深圳)綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所執行所長余凌曲認為，大量國際投資者需把資金換成人民幣才可以投資內地市場，此舉有利香港人民幣市場建設，推動了人民幣國際化的進程和助力提升香港離岸人民幣中心地位。

北水十年淨流入逾3萬億 港股市場成交額佔比近20% 增市場活躍度抗風險能力 港國際金融中心前景輝煌



◀內地與香港資本市場互聯互通開通十年來，內地投資者南向交易累計淨流入金額達到近3.07萬億元人民幣，成為港股市場的重要參與力量，南向資金也增強了香港市場的抗風險能力，為鞏固香港的國際金融中心地位作出了積極貢獻。圖為香港交易廣場的銅牛雕塑。資料圖片



◀2015年至2023年兩地基金互認，深港通、債券通、跨境理財通等先後陸續開通。圖為2017年7月3日港交所舉行「債券通」開通儀式。資料圖片

互聯互通十周年重要時間節點

- 2014年11月17日：滬港通開通
- 2015年7月1日：兩地實現基金互認
- 2016年12月5日：深港通開通
- 2017年7月3日：債券通開通
- 2021年10月19日：粵港澳大灣區跨境理財通開通
- 2022年7月4日：ETF通開通
- 2023年5月15日：互換通開通
- 2023年6月19日：人民幣雙櫃台模式啟用

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

基金經理冀降准入門檻利吸更多北水

展望未來，市場關注兩地未來進一步合作共贏，推動優化內地資本市場高水平雙向開放。對此，恒生前海港股通精選混合基金經理邢程認為，可以在充分評估投資者適當性的基礎上，考慮進一步放寬投資者准入條件，便利投資者參與互聯互通。當前香港資本市場整體流動性、港股市場每日成交量、IPO融資等均承受壓力。目前港股流動性不足問題已逐漸被市場認識和引起廣泛關注，特區政府更於2023年8月29日宣布成立「促進股票市場流動性專責小組」，以全面檢視影響港股流動性的因素。

經過近十年的探索和發展，內地投資者對港股通機制愈發熟知，兩地監管機

構的監管合作更加成熟以及對投資者保護等方面的安排也日益完善。因此，他認為，進一步放寬互聯互通的投資者准入條件可以為香港市場注入更多流動性，更有助於加強香港金融市場整體競爭力，以吸引更多優質企業和投資者來港參與投資活動。放寬投資者准入條件也將為投資者提供更多的選擇和機會，促進金融市場的全球化進程，實現金融市場的持續穩定和健康發展。

需優化股息紅利稅務安排

對於兩地未來如何深化互聯互通的合作，邢程建議，通過持續擴大、優化現有的互聯互通機制或能進一步提升香港

資本市場的吸引力和活力，如探索將回港二次上市企業納入互聯互通機制投資範圍，此舉一方面可以幫助海外上市的境內企業有效管理地緣政治因素風險，另一方面也可以為香港資本市場增加更多優質標的以及提升交易活躍度；優化互聯互通機制下股息紅利稅務安排，目前，內地投資者通過港股通投資港股，股息紅利稅在20%或以上（視投資標的不同而變化），這與A股的階梯式下降的徵收方式差距較大。此舉不僅可以進一步提升港股市場整體吸引力和流動性，還能夠鼓勵長期資本投資，給予長期機構投資者更多便利，避免短期資本流動可能帶來的市場波動風險。



●邢程表示，進一步放寬投資者准入條件，可以為香港市場注入更多流動性。

業界倡ETF互聯互通續擴容

對於兩地互聯互通還有哪些需要完善的地方，博時基金(國際)有限公司有關負責人表示，目前，兩地資本市場的互聯互通機制不斷深化，為投資者提供了便捷、高效的跨境投資渠道，進一步推動了兩地金融市場的深度融合。同時市場也看到一些可以進一步優化和提升的空間。

建更緊密監管信息共享機制

該負責人建議進一步優化跨境結算體系及加強監管協作。通過促進兩地監管機構之間的協調合作，優化操作環節，

可以提升跨境資本流動的結算效率，降低交易成本，增強市場的便利性和安全性，從而更有效地保障投資者權益。同時，建立更緊密的跨境監管信息共享機制，可以確保兩地監管機構能夠及時監測和應對潛在風險，維護市場的穩定性和透明度。

他還建議持續擴大ETF互聯互通的覆蓋範圍，並繼續適度放寬相關准入條件。通過在內地市場引入更多優質的香港ETF產品，能夠進一步促進內地投資者參與香港市場，也有助於加強兩地金

融市場的協同效應，增進投資者的信心，鞏固香港作為國際金融中心的重要地位。總體而言，通過持續優化和完善互聯互通機制，兩地市場的資源配置將愈加合理有效，投資者的參與度與便利性也將顯著提升，從而實現兩地金融市場的互利共贏及長期穩定發展。

知名財經人士李大霄表示，互聯互通一些產品需要進一步優化，提高產品的適應性，為兩地投資者提供更為適合的產品，以及需要更加有力度的推廣，吸引更多海內外投資者參與。



●李大霄表示，有些互聯互通產品需要更加有力度的推廣，吸引更多海內外投資者參與。

REITs金融衍生品有望納入互聯互通

在互聯互通機制實施的過程中，人民幣在資本市場的結算和使用逐步增強，推動了人民幣國際化的進程。前海開源基金經理楊德龍表示，互聯互通機制已經成為海外投資者投資中國內地市場的最主要通道，增強了海外投資者對於內地資產投資的意願以及便利性。

納入REITs利選擇多元化

「滬深股通」股票目前已佔A股市場市值的九成以上，而「港股通」股票佔香港聯交所主板市值的比重也超過了八成。這一數據充分體現出「滬深港通」已經成為內地資本市場雙向開放的重要窗口。

楊德龍認為，未來，REITs金融衍生品等也有望納入，這將進一步提升內地投資者的投資多

元性選擇。人民幣股票櫃台納入「滬港通」後，有望降低匯率波動風險，簡化結算，提升市場流動性和投資者參與意願。

投資者理念趨國際化

他稱，近兩年來，「港股通」南向資金成交佔比提升，投資者的投資策略從科技成長轉向高股息紅利。高股息風格以全收益和穩定回報為核心，適應了利率下行、經濟增速放緩的環境。通過互聯互通，投資者逐漸認可並認同股份回購、派息分紅等股東回報策略，與發達國家市場主流理念接軌。

因此，互聯互通在推動資本市場對外開放以及投資理念更新方面發揮了重要作用，培育了內地成熟的投資者，推動了投資者理念的國際化。

兩地市場人士普遍認為，未來互聯互通將會繼續擴大開放，完善互聯互通機制，為兩地資本市場引入資金活水，提升市場流動性。長期來看，對於尋求全球配置的資金而言，具備估值優勢與成長潛力的A股和港股市場仍然是較好的投資選擇。

今年4月12日，國務院發布了新「國九條」，提出拓展優化資本市場跨境互聯互通機制等部署。4月19日，證監會發布了五項資本市場對港合作措施，進一步拓展優化「滬深港通」機制，助力香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進兩地資本市場協同發展。未來，我國的互聯互通機制將會進一步完善，推動A股和港股市場的國際化程度進一步提升，迎下一個十年。



●市場人士認為，人民幣股票櫃台納入「滬港通」後，有望降低匯率波動風險，簡化結算，提升市場流動性和投資者的參與意願。資料圖片