



互聯互通十年不斷優化 提升港金融中心地位

唐家成：未來聚焦四大方面 研更多便利措施 深化擴容

香港與內地資本市場的互聯互通踏入開通十周年。十年風雨兼程，不負期待，互聯互通為雙邊市場的繁榮發展帶來巨大促進，有力地鞏固及提升了香港國際金融中心的地位。港交所主席唐家成日前在接受香港文匯報等媒體訪問時表示，港交所將與內地合作夥伴及市場參與者攜手，未來循四大方面，進一步豐富產品類別、擴大標的範圍，持續優化滬深港通交易機制和配套服務，探索更多有助於提升投資者參與度和便利性的措施等。

●香港文匯報記者 馬翠媚

唐家成是當年有份參與並促成互聯互通「落地」的港方官員之一，他在接受香港文匯報等媒體訪問時指出，經過十年的發展，互聯互通已成為香港市場連接內地與國際市場的最重要橋樑、基礎設施，互聯互通還具有難被取代、能夠不斷擴展的特點。他說，隨著滬深港通、債券通和互換通等新機制逐步落地，互聯互通從股票穩步拓展至債券、交易所買賣基金(ETF)和利率互換等資產類別，已成為境內外投資者安全、便捷地開展跨境投資和風險管理的重要渠道。

港交所近十年為互聯互通發展下了很多功夫，尤其近幾年取得眾多重大進展，例如擴大了南北股票標的範圍，包括加入ETF、雙向增加了千幾隻股票，及將國際公司納入港股通等。港交所資料顯示，截至今年9月底，滬深港通總成交177萬億元人民幣，內地投資者的港股通持倉3.3萬億港元，境外投資者通過滬深股通持倉2.4萬億元人民幣。

港資本市場更具活力和韌性

「近兩個月，港股已經3次破了成交紀錄，最高是去到6,200幾億元，A股成交量都超過幾萬億元人民幣，當中好重要就是有互聯互通南北向參與，雙向成交都不斷增長及創出紀錄新高！」唐家成認為，在當前複雜的國際金融環境中，互聯互通的平穩運行和不斷優化，不僅在風險可控的前提下拓展了中國資本市場雙向開放的深度和廣度，也增強了香港「背靠祖國、聯通世界」的核心優勢，對於提升香港資本市場的活力和韌性、鞏固香港國際金融中心地位起到了十分關鍵的作用。

港交所加強中東布局 抓機遇拓新市場

香港力拓中東機遇。港交所早前公布，計劃於2025年在沙特阿拉伯首都利雅得開設辦事處，加強港所在中東地區的布局，促進中國與中東海灣地區的聯繫。港交所主席唐家成受訪時表示，新舉措展示集團致力於加強中國與中東兩地資本市場的聯繫，支持中東地區的客戶實現其發展目標的戰略承諾，他又透露會力拓中東、以及東南亞市場。

將中國業務優勢向外推廣

唐家成指出，港交所會不斷做好海外招商的工作，「將中國業務優勢、中國發展機遇好好向外推廣，兩者相輔相成。」他憶述上個月第一次代表港交所出訪沙特阿拉伯首都利雅得舉行的第8屆未來投資倡議大會(Future Investment Initiative)，在現場與不少國際投資者等交流。他發現「香港嚟中



●唐家成接受訪問。
香港文匯報記者黃艾力攝

唐家成現任公職

- 國家金融監督管理總局國際諮詢委員會成員(2024~)
- 上市政策小組成員(2024~)
- 促進股票市場流動性專責小組主席(2023~)
- 司法人員推薦委員會委員(2023~)
- 特區行政會議成員、立法會議員及政治委任制度官員薪津獨立委員會主席(2017~)

吸引更多優質創新內企上市

展望未來，唐家成表示，港交所接下來會繼續連接中國與世界的戰略方向，「香港市場的吸引力同競爭力，正正在於中國業務方面的優勢，所以一定要繼續提升互聯互通機制，吸引更多優質、創新的內地企業來港上市，以及吸引國際投資者透過互聯互通進入內地市場尋找機會」，他並提到之前努力推動港交所及香港證監會優化上市審批的時間表，樂見最近有不少大型A+H公司成功上市。

港交所早前提到，將多角度研究和探索推動互聯互通機制的拓展優化，未來將聚焦四大方面：1) 進一步豐富產品類別、擴大標的範圍；2) 持續優化滬深港通交易機制和配套服務；3) 探索更多有助於提升投資者參與度和便利性的措施；4) 不斷完善債券通和互換通等安排。

完善債券通和互換通等安排

對於進一步豐富產品類別、擴大標的範圍，唐家成提到，中證監今年4月發布五項資本市場對港合作措施中，放寬滬深港通下

ETF產品範圍的舉措已順利落地實施，目前雙邊交易所和結算公司正在積極開展REITs納入滬深港通的技術和市場準備工作，未來將進一步探索將合資格ETF標的的底層資產從股票拓展至更多資產類別等。

同時，在不同監管機構的支持下，港交所正在積極推進中國國債期貨的各項準備工作。該產品有望與互換通形成合力，為國際投資者提供更豐富的人民幣利率風險管理工具，對於強化香港國際風險管理中心、離岸人民幣業務樞紐地位具有重要意義。港交所也將繼續開展更多有利於推動債券通、互換通進一步優化的研究和探索，例如完善境外投資者流動性管理和風險管理工具、豐富利率匯率等衍生工具、拓展將人民幣債券作為離岸合格擔保品的機制等。

唐家成亦是特區政府去年成立的「促進股票市場流動性專責小組」的主席，去年已就提升本港股市競爭力向特首提交報告，有關建議逐步落實，唐家成在今次的訪問中表示，提升市場流動性屬長期工作，正研究很多中、長期改革建議，相信未來還會推出措施，以完善市場機制及促進市場發展。

東好受歡迎，雙方都建立咗好多信任，就係因為我們能夠將中國機遇帶到當地，期待下年我們(港交所)開設利雅得辦事處之後，有更多同中東夥伴合作的新機會。」

利雅得設辦事處促進聯繫

利雅得將連同北京、倫敦、紐約、上海和新加坡，是港交所第6個香港境外辦事處。港交所表示，新辦事處位於沙特阿拉伯的經濟中心和該地區的主要金融樞紐，將與該地區的投資者和公司建立聯繫，並為客戶提供服務，助力客戶接觸香港多元化的金融產品生態圈，把握亞洲增長趨勢所帶來的機遇。

近年香港及中東合作不斷加深，唐家成強調「互相投資是重要」，他提到早前出訪沙特時亦會見了沙特阿拉伯公共投資基金(PIF)，他透露會面期間曾向對方介紹來

港作第二上市的吸引力，而PIF表示有興趣向旗下公司介紹香港市場的吸引力，包括推動他們在香港上市及投資。

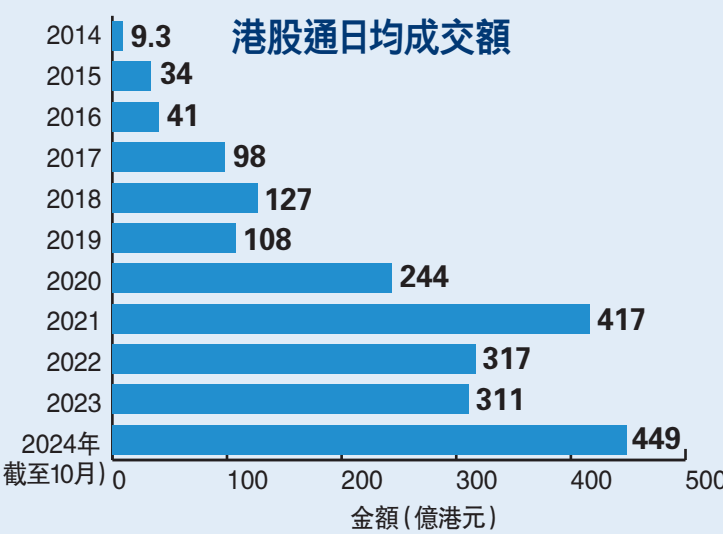
他亦提到香港金管局與PIF早前亦簽署備忘錄，共同設立規模達10億美元的新投資基金。該基金將投資於製造業、再生能源、金融科技和醫療保健等領域，促進香港和粵港澳大灣區企業在沙特阿拉伯發展，同時鞏固提升香港作為國際金融中心的地位。

唐家成亦提出，繼去年11月亞洲首隻投資沙特市場的ETF在港上市後，沙特首隻投資港股的ETF早前亦正式掛牌，有關ETF是互惠安排，完善兩地的雙向資本流動通道，而作為中東地區最大規模的ETF，可為中東的投資者提供便捷投資港股的途徑，增強港股流動性，並為兩地高增長產業提供多元化機會。

互聯互通十年成效顯著

滬深港通

- 2014年至2024年滬深港通總成交額：177萬億元人民幣(截至2024年9月)
- 內地投資者通過港股通持倉總值：3.3萬億港元(截至2024年9月)
- 境外投資者通過滬深股通A股持倉總值：2.4萬億元人民幣(截至2024年9月)，佔境外投資者A股持倉的77%
- 港股通單日成交紀錄新高：2,803億港元(2024年10月8日)
- 滬深股通單日成交紀錄新高：5,101億元人民幣(2024年10月8日)



注：滬港通在2014年11月17日開通、深港通在2016年12月5日開通

債券通

- 北向日均成交額：439億元人民幣(2024年9月)，累增逾28倍(2017年開通時日均15億元人民幣)
- 境外投資者持有中國債券總額：4.4萬億元人民幣(截至2024年9月)
- 北向入市投資者數目：830家

互換通

- 北向日均成交名義本金：180億元人民幣(2024年9月)，累增5倍(2023年5月開通時日均30億元人民幣)

資料來源：港交所

整理：記者 馬翠媚

見證十載飛躍發展 冀再創新高

滬深港通過去十年來穩健運行充分證明，內地與香港資本市場互聯互通是具有長久生命力的市場機制，也是「一國兩制」下香港充分發揮「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，助力中國內地資本市場高水平開放、融入國家發展大局的重要制度安排，實現了內地與香港資本市場的「雙贏」。而互聯互通機制落地亦全靠不同持份者推動，包括不同政府及監管機構在背後協商及付出努力。

2014年11月17日，「滬港通」這一連接內地與香港證券市場的大橋順利通車，首次通過兩地金融基礎設施的連接，讓投資者可以委託本地券商，經由本地的交易所和結算公司買賣對方市場上市的股票，開創了互聯互通這一全新的資本市場開放模式。

憶商討過程具挑戰 喜取得成功

曾擔任香港證監會主席的唐家成，當年在除了參與並促成互聯互通歷史性「落地」外，亦見證了互聯互通過去十年飛躍式發展。10年雲眼過去仍恍如昨日，他憶述當年過程至今記憶猶新，「我由互聯互通開始時已經參與其中，尤其當年擔任證監會主席時，與中證監一同

批准推出滬港通、深港通同債券通」，「當年與中證監商討嘅過程都幾有挑戰性，但非常慶幸我們能夠達成共識，並一直將互聯互通發展得咁成功。」

唐家成在今年4月獲委任為港交所主席，「去到今日我的角色，雖然轉變咗做市場推廣者、推動者：一方面要對內，對外推廣互聯互通同香港市場，另一方面亦都要繼續推動機制不斷發展，不可以停下來，呢個世界要進步。」

做過不同角色 了解各方需要

縱橫資本市場數十年的唐家成表示，多年來不同任職，令他更了解不同持份者想法，他更笑稱自己角色似互聯互通機制，因在其職業生涯中，曾在資本市場擔任過很多不同職務，這些經驗非常幫到他進行現時工作，「無論業界、市場發展者、監管機構等唔同的角色我都做過，我好了解每一方面諗法，亦都好熟悉不同持份者，有時我覺得自己好似互聯互通機制咁，發揮聯繫各方、穿針引線的作用，所以我有信心推動互聯互通機制同埋香港市場繼續往來、再創新高。」

「做好自己」應對風險挑戰

特朗普再度入主白宮，以其之前針對中國的政策，令市場憂慮日後本港或面臨更多地緣政治風險挑戰。港交所主席唐家成受訪時表示，特朗普非首次當選美國總統，以往本港已見識過「extreme(極端)挑戰」，又提到本港經歷「沙土」等挑戰仍充滿韌性，而本港國際金融中心地位獲得全球認可，因此他對於本港的地位及競爭力非常有信心，「地緣政治改不到，最緊要自己做好本份，繼續連接內地與世界各地」。

港具競爭力 續拓「朋友圈」

唐家成強調，本港必須做好本份，用好中央支持香港作為連接內地與國際之間的橋樑角色，並力拓中東及東南亞等「朋友圈」，以至大中華地區、歐洲等都對香港市場感興趣，有助本港資本市場多元化，他又透露近期出訪時深感不同投資者對本

港市場感興趣，「唯一想知道、睇清楚個政策是如何，當他們睇清楚時，他們就會來(香港)投資」。

另外，新施政報告提出發展大宗商品交易生態圈，港交所旗下倫敦金屬交易所(LME)正在研究在香港設立認可倉庫，提供有色金屬的交割服務。有外媒早前引述消息人士報道，LME將於今年年底前，將全球金屬倉儲網絡擴展至香港，以打開通往內地的門。

唐家成回應時指，有關工作正在進行中，希望LME在今年年底前批准將其全球金屬倉儲網絡擴展到香港，倘批准後明年則有望進行下一個階段工作。LME上月回應報道時則指，LME正積極探索將香港列為倉儲地點，強調在一個新的司法管轄區設立新地點的過程可能需要一些時間，但現正取得良好進展，希望能在今年年底前提供更詳細的最新情況。