

## 商品期貨 人民幣產品 商機巨大

# 內外資匯流 港股添雙翼



■商品期貨及人民幣產品將成港股雙引擎。

香港文匯報訊(記者 周紹基)回歸16周年,受益於本港與內地證券市場及資金的互聯互通,尤其是中資股的來港上市,港股市值、上市公司數目及成交額,分別增5.25倍、1.4倍及2.9倍,吸引大量海外資金來港投資,令本港由地區性金融中心升級為國際金融中心。今日港股市場,已不甘局限於股票及新股融資,目光已放遠至商品期貨領域,以及發展各式各樣的人民幣產品,兩項新業務猶如兩隻新翼,帶領本港金融中心飛得更高更快更遠。

港交所(0388)去年正式落實收購倫敦金融交易所(LME),為打造本港的商品期貨市場邁出重要一步。港交所行政總裁李小加指出,收購LME能使港交所跨越傳統股票業務,讓它在中國資本市場逐步開放的大潮中,獲得更廣闊和可持續發展的平台。中長期來看,LME會是港交所未來發展最重要的發動機之一,故港交所將計劃與上海、大連及鄭州三家內地商品交易所合作,推出跨市場的新產品,並以人民幣結算,最終有效促進港交所成為內地和國際市場互聯互通的橋樑,長遠令中國可望獲得國際商品定價權。

### 收購LME 壯華商品市場

近日LME動作頻繁,剛剛與北京國際礦業權交易所(北礦所)就相互合作及資訊互換,簽訂合作備忘錄。北礦所是經北京市人民政府批准設立的礦業權和礦產品交易公共服務

機構,是北京市國土資源局指定的礦業權交易平臺,也是中國鐵礦石現貨交易平臺的運營機構。北礦所、中國鋼鐵工業協會和中國五礦化工進出口商會,是中國鐵礦石現貨交易平臺的共同發起人,而LME未來也有意增設鐵礦石期貨產品。

除了與內地的商品交易所簽訂資料互換協議外,亦與中行(3988)簽訂人民幣商品結算合作的備忘錄,為日後LME發展以人民幣結算的商品打下基礎。短期而言,LME將建立自身清算所、提升系統、聘請更多人手,同時繼續尋找合適亞洲倉庫,及研究推出非金屬商品可能性。

### 延長交易 接軌大中華

回歸16年同時是內地改革開放大爆發的日子,人民幣已成為國際投資者最有興趣的貨幣,本港乘著能夠成為中國人民幣離岸中心

的機遇,在近年推出了人證港幣交易通、人民幣雙幣櫃檯交易、人民幣期貨等等,迎接不斷加速的人民幣國際化的進程,為日後內地資金來港做準備。另一方面,港交所延長了交易時間,加開期貨夜市,為的就是讓大中華與國際市場的交易時間接軌,為互聯互通的加快實現提供有利條件。

合和公路(0737)是首隻可以人民幣與港幣買賣的「雙幣雙股」股票,匯賢房託(87001)則是首隻人民幣計價及交易的REITs,而2012年9月,港交所則推出人民幣期貨合約。上述的金融基建配合不斷在擴大的RQFII試點範圍,加上被視為「小型港股直通車」的QDII2將會開通,都有助深化香港離岸人民幣業務,不單有利香港推出更多創新和多元化的人民幣投資產品,也促進人民幣資金在內地與香港之間的跨境使用和循環,加強人民幣國際化的推動力量。

### 做好基建 迎人幣機遇

港交所股本證券與定息產品及貨幣業務部聯席主席陳秉強表示,人民幣產品發展雖然短暫,但目前基建已做好,隨著人民幣離岸市場趨向成熟,相信人民幣未來可發展成港幣以外金融市場主要的交易貨幣,如商品等環球資產未來亦可以人民幣計價,對人民幣產品未來發展有信心。

### 中資股(主板) 20年來成交額及佔比

年份	成交額(百萬港元)	佔港股總成交
1993	121,328.09	11.07%
1994	91,724.38	8.91%
1995	63,148.28	8.29%
1996	160,249.54	12.45%
1997	1,341,442.09	38.19%
1998	442,925.47	27.74%
1999	457,606.51	25.81%
2000	839,166.55	29.34%
2001	742,447.03	40.77%
2002	449,065.66	30.54%
2003	995,442.34	43.92%
2004	1,548,588.19	45.58%
2005	1,552,976.00	43.29%
2006	3,622,272.98	56.39%
2007	10,474,504.11	63.44%
2008	8,413,820.36	66.61%
2009	7,089,395.02	61.30%
2010	6,629,554.53	54.00%
2011	6,362,306.11	52.99%
2012	5,141,269.24	54.14%
2013*	2,636,073.99	54.46%

註: \*截至2013年5月底  
資料來源: 港交所

### 中資股(主板) 20年來市值及佔比

年份	市值(百萬港元)	佔港股總市值
1993	142,358.21	4.78%
1994	104,260.65	5.00%
1995	127,165.74	5.42%
1996	294,861.53	8.48%
1997	521,592.43	16.29%
1998	368,498.87	13.84%
1999	998,831.11	21.13%
2000	1,288,691.53	26.87%
2001	1,008,667.91	25.96%
2002	935,655.78	26.29%
2003	1,600,887.25	29.23%
2004	1,864,508.88	28.13%
2005	2,990,455.76	36.86%
2006	6,315,369.51	47.67%
2007	10,570,879.58	51.47%
2008	5,595,095.45	54.57%
2009	8,548,562.04	48.11%
2010	9,591,012.02	45.80%
2011	8,095,751.71	46.39%
2012	9,726,183.61	44.47%
2013*	9,453,354.30	42.57%

註: \*截至2013年5月底  
資料來源: 港交所

## 中資壯大港股 16年市值增5倍

香港文匯報訊(記者 周紹基)回歸16年來,本港金融市場經歷了97亞洲金融風暴、03沙士及08年金融海嘯的洗禮,根基變得穩健更壯。今日恒指(上周五收20,803點)雖只較97年6月底的15,196點,上升約37%,但港股的市值期間卻有飛躍性增長,由當年6月底的3.2萬億元,增至目前約20萬億元,16年增加了5.25倍,主要是得益於本港與內地證券市場有效融合,及中央鼓勵內地企業到香港上市;目前內地企業市值佔港股達42.5%,當中H股佔21.5%,為香港股市的壯大提供足夠養份。港股97年當年的成交只有3.789萬億

元,日均成交154億元,上市公司數量只有658間。到了2012年,港股全年成交有13.268萬億元,日均成交604億元,上市公司數量1,563間,每一項的指標,都是以高倍數的成長。

### 內企市值增佔43% 成交佔逾半

今年適逢H股來港掛牌20周年,20年前H股市值只佔港股市值的0.61%,即使加上紅籌股,內地企業也只佔港股4.78%的市值;至今內地企業佔港股主板市場達到42.57%,成交亦由當年的11%增至目前的54%。本港回歸以來,在引進H股及為內地企業融資上,取得突出的成就。

## 港股小直通車料年內啟動



■閻峰早前稱, QDII2可在年底前推出,並將對港市場產生根本性變化。



■陳家樂稱,港可藉RQFII進一步發展,成為人民幣離岸中心。

今年1月,時任中證監主席郭樹清在香港透露,將進一步擴大QFII及RQFII的規模,並準備推動合格境內個人投資者(QDII2)的相關工作,反映中國促進人民幣國際化步伐,加快開放資本賬的決心。

郭樹清曾表明,目前外國投資者參與A股所佔整個市場的比例只得1.5%,他希望能夠在現有基礎上增大10倍。內地A股市場的規模已超過20萬億元,但交易卻以散戶為主,令市場有很大的波動性。故此,吸引以較長期性投資的境外合格投資者參與A股,可優化市場參與者結構,市場運行更有秩序,是改革資本市場必行的一步。

### 強化人幣跨境使用及循環

目前外資通過QFII和RQFII平台,甚至其他正規渠道流入中國,在得到相關當局按規則批准後,資金亦可流出。陳家樂指出,香港正可充分利用RQFII修訂的機會,進一步發展成為人民幣離岸中心,尤其是擴大後的RQFII參與範圍,將覆蓋所有香港的持牌資產

管理公司,放寬「八·二」債券與股票的投资限制,有利香港市場推出更多創新和多元化的人民幣投資產品,深化香港離岸人民幣業務,進一步強化人民幣資金在內地與香港之間的跨境使用和循環,推動人民幣國際化,形成兩地「雙贏」局面。

另外,「小直通車」QDII2近日亦有進展,人行廣州分行行長王景武日前在珠三角金融改革會議上透露,央行同意廣深試點QDII2,目前相關方案已上報國務院待批。該方案提出廣東省內個人投資者可直接投資港交所掛牌的證券產品,運作成熟後再推廣到香港金融市場的其他金融產品以及其他地區的金融產品。初期擬選擇在粵註冊券商試點,單個投資者境外證券投資額下限為50萬元,上限為2,000萬元。

### 利好港市場 推動產品創新

中資證券業協會會長閻峰早前曾表示,相信QDII2可在年底前推出,隨著該政策推出,將會對本港市場產生根本性變化。他認為,QDII2將會是全國性推出,產品的投資範圍預期第一步會在香港,因香港市場對中資證券業較為了解,風險較少,其後將推廣至全球。他又相信,當QDII2出告後,RQFII2的推出日子將會隨之而來,屆時將有更多本港散戶可以直接買賣A股股份,增加兩地市場的融通。

### 兩地ETF互掛共享機遇

今年來環球投資市場動盪,影響了兩隻港股ETF的表現,其中恒生ETF淨值下跌7%,H股ETF淨值虧蝕15%,但兩隻港股ETF的開通和交易,讓內地投資者有機會投資港股,加上香港投資者可投資A股ETF,從而實現了兩地投資者以前期待的相互投資機會,促進兩地投資者對相互市場的了解和交流,具有重要意義。

## A股ETF雙櫃檯登場受歡迎

香港文匯報訊(記者 周紹基)本港在回歸後,市場致力開發新的金融產品,2012年更是百花齊放的一年,除了人民幣計價的黃金ETF和人民幣期貨外,最受市場矚目的就是期待多年的跨境ETF最終推出。包括華夏滬深300ETF(3188)、南方富時A50(2822)、易方達中一百(3100)及嘉實明晟50ETF(3136)於去年7月陸續在港交所上市,其後該4隻A股ETF的窩輪在去年11月掛牌,並設有港幣與人民幣計價的雙櫃檯式交易。A股輪成交活躍,與恒指及國指輪成「三足鼎立」之勢。

第一批RQFII額度為700億元人民幣,據資料顯示,4家基金公司發行A股ETF已佔去了430億元,反映了A股ETF受市場歡迎。財政司司長曾華英表示,跨境ETF有助內地投資者,間接參與香港證券市場,內地與本港資本市場的互動與聯繫,亦可體現中央對鞏固香港作為離岸人民幣業務中心地位的支持。除了A股ETF外,A股ETF衍生的A股ETF窩輪,也佔港股窩輪市場的一席位,是極受市場歡迎的產品之一。

### 跨境指數期貨將出籠

不過,新產品的開發步伐並未停下,在中央的協助與鼓勵下,港交所去年與上海交易所及深圳交易所成立合資公司「中華交易服務」,並編算中華120指數,是首隻追蹤內地及香港市場跨境指數的期貨產品,它追蹤的資產涵蓋A股、H股、紅籌股及其他在香港上市的內地企業股份。該指數將追蹤80隻在內地及40隻香港上市的中資股表現,其市值及流通量當為最高之列。港交所計劃今年內推出該指數的期貨,該所表示,中華120期貨為持有與內地相關股票組合的機構及投資者(包括ETF莊家),提供一種有效的風險管理工具,用以對沖內地相關交易所買賣基金的持倉。此外,該所又計劃推出3隻A股ETF的股票期貨,分別與南方富時A50、iShares安碩A50(2823)及華夏滬深300(3188)掛鈎,以進一步擴大內地相關產品的組合。

## 港股ETF內地上市創先河

香港文匯報訊(記者 李昌鴻)回歸後,香港與內地證券市場的雙向聯繫日深,除內地資金可透過QDII等投資港股外,去年兩隻港股ETF恒生ETF(159920)和H股ETF(510900)更分別在深滬交易所上市,為內地交易所首度有港股產品直接掛牌,讓內地投資者可以投資該兩隻ETF可以分享港股帶來的機遇。

去年10月底,由華夏基金推出的恒生ETF和由易方達基金推出的H股ETF正式登陸A股市場,內地投資者由此可以通過投資港股ETF基金,分享不能投資的中移動、匯豐控股、騰訊等。兩隻港股ETF最新持股信息顯示,恒生ETF投資了匯控、建行、中移動、工行、友邦保險、騰訊控股、中海油和黃等成份股,而H股ETF則投資了建行、中行、工