



滬港通成功「通車」一周年，港交所(0388)行政總裁李小加早前在網誌上表示，在滬港通基礎上，港交所下一步將參考此互聯互通機制，投射到其他的金融領域的互聯互通，例如發展「商品通」及人民幣定價中心等等。香港證券業協會主席繆英源在接受本報專訪時表示，認同此乃發展大方向，「與其回顧，倒不如展望未來，港交所未來要發展成為『金融工具超級市場』，才能面對來自全球的激烈競爭。」

■香港文匯報記者 周紹基、陳楚倩



滬港通2.0 港變金融超市

繆英源：可擴至IPO 基金債券認購

張華峰：港橋樑角色再進化

香港文匯報訊(記者 周紹基)立法會金融服務界議員、證券學會永遠名譽會長張華峰表示，滬港通等政策的出台，顯示中國市場已經昂首闊步「走出去」，未來還會推出深港通、倫港通等，香港更需運用本身的法治機制及金融優勢，成為內地與海外市場的財資中心、發債中心及仲裁中心，以應對將來內地企業處理「一帶一路」項目時，所面對的集資需求、糾紛調解等。

「在內地與本港達成基金互認協議之後，各界現正探討容許基金在港交所平台買賣，日後更會強化港交所在債券發行的角色。」張華峰表示，當深港通、倫港通等措施不斷出台及優化，本港作為「超級聯繫人」角色將愈見明顯及突出。

借「十三五」穩金融中心地位

他認為，香港多年來，幫助了不少內地企業在港集資，以及利用香港這個平台進軍海外。隨着上市企業愈來愈多，加上國家鼓勵及支持企業「走出去」的政策，香港作為橋樑的角色將會再進化。「香港應借助『十三五』規劃和『一帶一路』政策，來鞏固國際金融中心地位，發揮『超級聯繫人』角色，不要辜負國家的期望和寄託。」

問及香港應如何鞏固自身優勢，他表示，香港在金融業擁有不少固有優勢，包括位處東亞時區的中心點、推行普通法、簡單稅制、擁有良好金融基礎，以及匯聚了國際金融人才等，只要繼續緊守上述優勢，自會成為本港發展的推動力，再配合國家整體金融政策，必定可進一步鞏固國際金融中心地位。

繆英源在接受本報專訪時表示，將交易平台做大、產品多了、參與者增加了，方向肯定是正確的，未來的發展不單是「深港通」，或連結其他地方，而是應發展股票以外的領域，引入更多股票以外的產品。他希望，日後「滬港通2.0」可擴展至兩地市場股份的IPO、債券以及基金認購等領域。

港交所要爭設基金債券平台

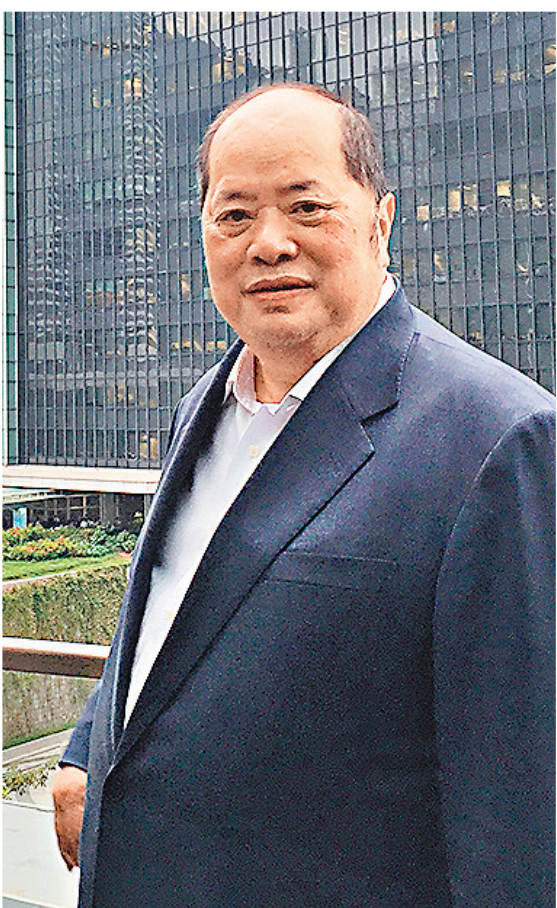
「港交所未來要爭取讓債券和基金產品，在一個更公開和透明的平台銷售，無論產品定價、託管費等方面，都會對投資者有利，這有助港交所建立『金融工具超市』。」他坦言，上交所今年至10月底的債券成交額，已經貼近A+B股的成交額，達股票成交額的88%，上市債券數目更逾3,600隻。此外，透過上交所平台認購的基金數額也正在快速增長，目前有85隻基金在上交所供股民認購，今年以來的成交額達到76,197億元人民幣，港交所在這方面要急起直追。

已是亞洲股票定價中心的港交所，但港交所產品狹窄，長遠影響競爭力，未來重點應是發展其他金融產品。繆英源指出，目前港交所最活躍的債券，只有由港府發行的「iBond」系列，其他債券的交投寥寥無幾，他認為，這主要因為iBond採取公開發售機制，讓投資者透過銀行及券商認購，變相讓投資者透過港交所參與了iBond的一手市場，也方便了投資者日後在港交所平台上「格價」，自然提升了iBond上市後的活躍程度。

以滬港通機制引入內地債券

內地債市正正是採用類似機制，結果令內地債市發展一日千里。他建議，若目前沒有太多的債券產品，選擇面向散戶大眾作首次募款，港交所可選擇先向上交所「取貨」，透過滬港通機制，在港交所平台上，買賣上交所上市的債券產品，讓本港及境外投資者能參與內地的債市。這既能活躍內地有關產品的交投，也能活化港交所債券平台。他說，「相信假以時日，自會吸引到其他債券發行人，透過港交所及券商的渠道來發債，最終達到多贏局面。」

另外，上交所除了債券交投活躍外，原來基金的發展也愈趨成熟。繆英源透露，港交所也有意發展基金認購及贖回平台，該會過去曾與港交所、基金公會等



張華峰表示，當深港通、倫港通等措施不斷出台及優化，本港「超級聯繫人」角色將更顯重要。 陳楚倩攝



繆英源表示，香港一直面對競爭，不急起直追自然落後於人。 張偉民攝

機構開會，港交所有意在統一的平台，進行基金認購、贖回，這主要因內地與本港宣佈了基金互認，令事情發展加快。但該會認為，除了基金的認購和贖回，港交所長遠應發展基金買賣，這有助增加基金產品的透明度，幫助投資者短時間做選擇。

「自己地方」香港不會被邊緣化

內地與英國早前簽訂多項有關金融的合作協議，未來上海與倫敦將加強連繫，連接倫敦和香港大宗商品市場的「倫港通」正在籌劃，未來可能直接將倫敦與

上海聯通，「滬倫通」也說不定，問及香港會否因而被邊緣化，繆英源指香港一直面對競爭，不急起直追自然落後於人。

「不過，香港最大的優勢始終是中國的一部分，是『自己地方』，資金及交易容易受內地監管及控制，讓內地放心香港發展託管及資產管理業務。」他續說，若「滬倫通」、「滬紐通」等紛紛出台，又太受歡迎的話，難保大量資金流向外國，屆時資本外流及監管控制方面，可能成為困擾內地的難題。「結論是，香港仍很重要，不會被邊緣化。」



滬港通一年來成交概況

項目	滬股通(人民幣)	港股通(港元)
總成交額	15340億	7400億
額度使用	1207.52億 (40.25%已使用)	918億元人民幣 (36.72%已使用)
爆額日期	2014年11月17日	2015年4月8日及9日
最高單日紀錄	234億(2015年7月6日)	261億(2015年4月9日)
日均成交額	67億	33億
交易日數	229日	224日

資料來源：港交所、上交所，數據截至11月13日
製表：周紹基

◀滬港通到明天就開通滿一周年。圖為去年11月17日開通儀式。

年成交2.6萬億

香港文匯報訊(記者 陳楚倩、周紹基)滬港通去年11月17日「通車」，到明日(17日)剛好一周年，目前滬股通2,500億元(人民幣，下同)，的總額度，剩餘1,586億元，即使用了918億元或36.72%額度；滬股通的3,000億元總額度，現剩餘1,792.4億元額度，即用了1,207.6億元或40.25%。兩者額度在短短一年內，已用去逾2,121億元。截至上周五，滬股通總成交額15,340億元，滬股通總成交額7,400億元。「通車」至今，滬港通合計總成交額26,163億港元。

滬股通額度僅使用36.72%

「通車」初期，南向買港股的滬股通比較慢熱，今年2月，滬股通的日均買入及賣出成交額，分別只有4.8億及3.1億元；但到了4月，特別在復活節假後，當恒指升至近28,000點水平時，滬股通短短3日的成交額，合共超過7,600億港元，令滬股通每日105億元的額度，連續兩日爆滿。但「大時代」過去後，「小股災」來襲，滬股通的成交亦跟隨遞減，10月份的滬股通，日均買入及賣出成交額，跌至只有6.9億及7.2億元。

滬股通方面，3月及4月「大時代」時期，滬股通日均成交為62.5億及86.2億元，6月的日均成交更高達113.6億元，但到10月日均成交已降至47.3億元。

此外，根據港交所截至11月12日最新數據，滬股通的五大成交股票分別是：中車(1766)、國美(0493)、海通證券(6837)、上海電氣(2727)及恒大(3333)。停牌至今的漢能薄膜發電(0566)亦入十大之列，買賣成交比騰訊(0700)還要多。

成交榜上未見大藍籌蹤影，似乎「中國大媽」較為鍾情中細價股份。香港股票分析師協會主席鄧聲興認為，本港的大型藍籌股多數受基金等大型投資者追捧，但他們一早透過QFII進入A股，使用滬股通的主要為內地散戶，他們較喜愛在內地沒有上市的中小型股份。再者，對比在港掛牌的內銀股，A股掛牌的反而更便宜，內地散戶當然不在港投資。

貴州茅台滬股通成交三甲

滬股通方面，港人及外國投資者青睞內地的獨特股份，貴州茅台(600519)入三大成交之列，鄧聲興認為，貴州茅台成交多不為奇，因為該公司的業績一直不俗，派息率亦高，加上貴州茅台在國內外知名度高，故受到投資者歡迎。滬股通頭五大成交股票分別是平保(601318)、中信証券(600030)、貴州茅台(600519)、招行(600036)及上汽(600104)。

滬港通五大成交額	
滬股通五大成交股(人民幣)	
股份	買賣總成交
1.平保(601318)	1331.4億
2.中信証券(600030)	535.7億
3.貴州茅台(600519)	516億
4.招行(600036)	470.5億
5.上汽(600104)	372.8億
滬股通五大成交股(港元)	
股份	買賣總成交
1.中車(1766)	256億
2.國美(0493)	213.5億
3.海通證券(6837)	201.2億
4.上海電氣(2727)	200.9億
5.恒大(3333)	170.8億

資料來源：港交所，數據截至11月13日
製表：陳楚倩

港券商有價 內地三首富南下

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)自去年4月國務院總理李克強公佈滬港通後，香港證券市場變得好不熱鬧，內地大型券商家大舉南下高價搶購本港證券行，掀起一陣華資行賣盤潮。滬港通魔力亦吸引了非傳統金融業的內地新舊三大首富馬化騰、馬雲及王健林來港搶購證券業。

中資券商在港搶購證券行

滬港通正式在去年11月「通車」，不少中資券商紛紛作出佈置，直接來港收購本地證券公司，例如光大證券、西南證券等內地券商，早前已來港收購本地券商。西南證券在今年3月就完成收購敦沛(0812)，並改名為西證國際。光大證券今年2月以40.95億元收購新鴻基金融70%股權。

當時市場對中資券商透過收購開展業務的舉動感到十分意外，因為這有別於大部分自行來港發展業務的中資證券行，例如中金、申銀萬國、第一上海、國泰君安等，都是透過在本港開設子公司來發展香港的證券業務。

自敦沛賣盤後，在主板上市的本港券商立即洛陽紙貴，市場掀起一陣賣盤潮。在「賣盤概念」炒風下，時富金融(0510)、新華匯富(0188)、英皇證券(0717)、耀才證券(1428)、天行國際(0993)、金利豐金融(1031)等股價曾出現異動。

馬雲夥趙薇夫婦入股東

在中資券商家來港搶購證券行之際，非傳統金融業、科網巨頭「雙馬」馬化騰、馬雲，以及內地首富王健林也相繼涉足本港金融界。早在2014年3月，馬化騰已登陸香港證券經紀市場。騰訊連同紅杉資本及經緯創投，共同向前員工李華在香港開設的證券公司富途證券提供首輪融資1,000萬美元。至於另一匹「馬」，馬雲旗下雲峰基金及包括趙薇夫婦在內的四名投資者，在今年5月以每股2元收購證券經紀業務的

瑞東集團(0376)，共19.43億股，涉資35.85億元。當時瑞東復盤後，股價一度由9元飆至25元，漲幅177%，震撼市場。近日相關交易完成，雲峰基金主席虞鋒獲委任為主席。

王健林投資殼后旗艦未果

萬達王健林亦接力在6月首度入股本港券商，他聯同本地大孖沙「彤叔」鄭裕彤等四名大型機構投資者，入股本港「殼后」朱李月華的金利豐金融，最多涉17.61億股股份，最高集資38.75億元。然而，「一場股災一場夢」，金利豐會計計劃最終在股災後叫停，該公司指待市況好轉或再考慮配股。

除此之外，其他非傳統金融業的公司亦「撈過界」，前稱君陽太陽能的君陽金融(0397)早前收購香港本地券商樂基證券，將之改名為君陽證券，銳意要在本港證券界分一杯羹。恒發洋參(0911)更是華麗轉身，成立「恒發金融」，由洋參買賣兼金融業作雙線發展。



科網巨頭馬雲涉足本港金融界。