

李小加冀下一步推ETF 期權 指數產品

強化市場 互聯互通將擴容

香港文匯報訊（記者 周紹基）繼「滬港通」後，「深港通」也於昨日開通，象徵中國內地與香港兩地資本市場互聯互通有新的發展。港交所（0388）行政總裁李小加昨表示，在深港通開通之後，滬深港共同市場建設還將繼續強化，兩地市場的互聯互通將再擴容，下一步將盡快推出交易所買賣基金(ETF)、期權及指數產品。希望ETF的互聯互通可以在2017年有重大進展，現時雙方正磋商解決市場清算及銀行間的技术問題。



■李小加(右)稱，在深港通開通之後，滬深港共同市場建設還將繼續強化。旁為港交所主席周松崗。新華社

昨日深港通的热度，及不上兩年前的滬港通，李小加表示，深港通是滬港通成功的延伸，是長期的措施，所以每日的交與發生的變化，對此項金融基建的影響不大。他強調，中國對外開放，不會是一兩天的過程，香港提供的資產配置方式必須全球及多元。他形容，滬港通是「嬰兒學行」的第一步，深港通是第二步，然後就可以開始「跑步」了。

港可提供全球多元資產配置

李小加表示，兩地市場的互聯互通下一步將盡快推出ETF、期權及指數產品，他尤其希望ETF的互聯互通明年有重大進展，主要因為中國投資者投資海外股票的需求，越來越多樣化，例如他們可能希望投資美國的生物科技股、中東的能源股、德國的製造業、南美的礦業股、澳洲的農業股等品種。目前，港股市場並不可能吸引所有的海外公司都來香港上市，但香港的市場內，卻可以容許來自世界各國的ETF產品上市，南下的內地資金，將可透過這些ETF，來投資世界各地不同類型的股票。

行政長官梁振英在致詞時透露，中國證監會和香港證監會已達成協議，待深港通運行一段時間及相關條件成熟後，將ETF納入互聯互通，進一步擴大交易品種，為投資者提供更多選擇。

深港通將加快A股入摩



■劉勁津(右)稱，深港通將提高A股獲納入MSCI的機會率。張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 張美婷、吳婉玲、歐陽偉助）A股昨日表現雖不盡人意，但包括星展、瑞信和高盛在內的多個外資行都認為，深港通對未來幾個月A股有正面影響，且將會加快A股納入MSCI的速度。

星展唯高達：A股走勢樂觀

星展唯高達中國及香港市場策略師李瀟灝表示，內地投資有不少管制，令A股入摩速度減慢。但深港通將會加快A股入摩速度，因為內地新的貨幣供應量較為可觀，加上近期不少城市打壓樓市，令更多資金尋找投資出路，預計明年MSCI加入A股的機率有7成至8成，料明年年中會知道結果。他對未來幾個月A股走勢亦持樂觀看法，相信會繼續復甦。

星展香港財富管理投資產品及諮詢部主管兼執行董事張宏浩亦透露，該行財富管理部門未來幾個月將較聚焦於A股入摩，因為這意味著未來會有更多機構投資者加入A股市場，繼而帶動A股當中的大型股份上漲。

ETF通戰略意義非凡將力爭

李小加則指出，「ETF通」目前最大的障礙，是本港與外地在現有的市場結構上、銀行間資金清算安排，以及交易假期等方面，都存在着頗大差異，要建構「ETF通」需面臨諸多挑戰，不容易落實執行。但由於「ETF通」的戰略意義非凡，故他一定會全力以赴，爭取盡早將ETF納入互聯互通機制。

李小加又表示，以後希望按照既定規劃，將互聯互通模式延伸到更多資產類別，例如新股、商品、債券等地方。他稱，在深港通的國際路演過程中，海外投資者對深圳市場興趣很大，目前海外投資者對配置內地資產的意願非常強烈。

李小加認為雖然深圳股市存在估值偏高的問題，但經過深、港交易所的多場路演，海外投資者已經能夠理解內地市場的高估值有結構性原因。

封閉機制不是資本外流工具

被問到深港通會否刺激內地資金外流，李小加表示，雖然人民幣近日急速貶值，但深港通昨日順利開通，並取消總額限制，加上互聯互通是封閉機制，結算在當地結算所進行，人民幣貶值對內地在港上市公司的影響，亦都反映在股價上，不認為互聯互通是避險及資本外流的工具。

瑞信：入摩三大障礙僅剩一

瑞信也認為隨着深港通的開通，A股納入MSCI指數的進程將加快。該行大中華區副主席兼證券業務主管袁淑琴表示，MSCI早前曾列出A股被拒「入摩」的三大原因，包括QFII每月資本贖回不超過上一年度淨資產值20%的額度限制，以及A股停牌數量過多的問題，都已經有改善；唯一剩下的問題是跟蹤MSCI產品需要作預批。如果中證監及MSCI願意各行一步，商討出較完美的方案解決這個問題，對A股明年納入MSCI將有很大幫助。

高盛：港滬深成大市場矚目

高盛中國首席分析師劉勁津亦指出，深港通將提高A股獲納環球指數，例如MSCI的機會率，因為香港、上海、深圳三個市場互連互通，是一個全球第二大的市場，10萬億美元的市值不容忽視；國際投資者亦可以通過互聯互通機制，在每日限額下投資A股，改善他們與亞洲市場的連接性。



■廣東省委書記胡春華(右)、中國證監會主席劉士余(左)敲響深港通開通的鐘聲。李昌鴻 攝

劉士余：加大跨市場執法力度



■劉士余稱，深港通的開通必定將為金融市場注入正能量。

■馬興瑞稱，深港通推動粵港金融證券市場共同發展。李昌鴻 攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）中國證監會主席劉士余昨在深交所出席深港通開通儀式上表示，兩地金融監管機關將進一步密切協作，加強兩地市場監管，加大跨市場執法的協作力度，嚴厲打擊跨境市場操縱等各類違法違規行為，切實保護兩地和全球投資者的合法權益。

劉士余表示，中國資本市場發展26年來的經驗證明，只有堅定不移地擴大開放，才能保持中國資本市場的市場化、法治化、國際化的方向，才能真正提高中國資本市場對實體經濟的服務能力，才能真正提升中國資本市場的國際競爭力。

他進一步指出，滬港通、深港通將匯集內

地、香港全球市場資本、技術、信息、智慧、文化，從而惠及內地、香港、全球的經濟發展。兩地金融監管機關將進一步密切協作，加強兩地市場監管，加大跨市場執法的協作力度，嚴厲打擊跨境市場操縱等各類違法違規行為，切實保護兩地和全球投資者的合法權益。

決上市公司問題，因此會與港交所就創業板及「賣殼」等問題，加強合作監管，做好把關工作。

深交所理長吳利軍在深圳說，深港通正式開通，將進一步提升內地與香港市場國際競爭力和服務實體經濟的能力，深交所將密切與各方合作，全力保障市場交易平穩運行，充分發揮一線監管職能，共同打擊市場操縱、內幕交易等違法違規行為，保護好境內外投資者合法權益。隨後，深港兩地交易所互相贈送銅牛，期盼兩地市場帶有牛氣運行。

馬興瑞：推動粵港金融發展

深圳市委書記馬興瑞稱，深港通推動粵港金融證券市場共同發展。深圳按照國家和廣東省的部署，積極推動證券業創新發展，除了深交所和前海股權交易中心外，深將着力支持和打造港交所前海聯合交易中心等重大平台。他希望將以深港通開通為重要契機，大力支持更多廣東、深圳企業上市融資和併購重組，扶持更多優質企業做大做強做優，為區域經濟發展注入更多新動能。

港交所董事總經理毛志榮等逾千嘉賓出席了在深交所舉行的深港通儀式，深交所總經理王建軍主持了昨日的開通儀式。

瑞信：開通首日表現符預期

香港文匯報訊（記者 吳婉玲、張美婷、陳楚倩）深港通昨日正式開通，不僅北水南下未見踴躍，港股亦疲弱不振，但外資行普遍認為符合預期。瑞信大中華區副主席兼證券部主管袁淑琴昨在電話會議中表示，考慮到聖誕假期、農曆新年、明年3月將召開兩會、以及美國候任總統特朗普將正式上任，這些因素都會導致投資者抱觀望態度，相信需時消化，故預料明年中才會看到進取投資態度。

星展唯高達中國及香港市場策略師李瀟灝昨也在另一場電話會議中表示，深港通開通後，港股反而下跌的主因是，意大利公投令歐元轉弱，人民幣價格受到拖累所致。另外，在深港通開通的股票中，有數百隻與滬港通重疊，投資者可能已透過滬港通南下投資這些公司，故今次暫時未能帶動更大的資金流。不過，由於人民幣貶值持續，短期內投資者對購買A股的意慾減低，相信內地資金會繼續南下尋找投資機會。

建銀：港股短期或續回吐

建銀國際證券研究部董事總經理蘇國堅亦認為，深港通開通消息已傳出多時，市場已消化部分利好因素。加上投資者對相關概念股已早作部署，因此首日開通股市未被提振，是典型的獲利回吐的表現。他指出，由於臨近年底，市場流動性壓力有所上升，加上近日港元拆息也有所上升，料港股在今年剩餘時間表現仍不佳，因深港通導致的獲利回吐情況，將可能在未來三個月持續。

開通兩年時間，許多人已借滬港通赴香港投資，有些投資者懼怕港股風險先觀望，但隨着他們對香港市場的了解加深和港股畢竟便宜很多，相信可能不到一個月，南下北上資金可拉平。

深圳市股權投資研究會高級顧問梁淵指，昨南下資金過低出乎他預期，但因目前A股市場增量資金有限，最近一年A股市場難以賺到錢，許多散戶資金套在A股，影響了他們投資港股。昨日北上資金其實也不多，香港市場處於夾層中，沒有像美股的牛市，波動比A股

大行建議投資板塊	
機構	看好行業
星展	中小型股份將受惠，包括科技股、醫療服務股和體育用品股；以及銀行以外的金融類股份
瑞信	建議投資在內地掛牌的科技股及醫療健康股；內地投資者可留意高息股及A、H差價較大的股份
高盛	看好石油股、消費類股份；科技股由跑贏大市降至持平；房地產降至跑輸大市
中銀香港	看好互聯網、零售類股份
建銀國際	推薦能源、原材料、醫藥、消費品等板塊

高盛：北上熱南下冷狀況將扭轉

大，因此吸引力不是特別大。

中銀：港市場吸引力仍強

中銀香港首席經濟學家鄂志寰則認為，香港的金融市場對內地的投資者仍具有較強的吸引力。香港是舉世聞名的自由港，與全球主要金融中心密切相連，資金自由進出，沒有任何形式的資本管制。此外，香港的法律制度完善，經濟制度和專業服務發達。她認為，內地高淨值人士可以把香港作為依託，進行全球性的資產配置。