

擴金融開放 港優勢更顯

受惠互聯互通「超級聯繫人」先獲益

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）今年7月1日是國家主席習近平視察香港一周年，同時今年又是內地改革開放40周年，新一輪對外開放已最先從金融業啟動，從取消外資持股限制、互聯互通大幅擴容，到重啟QDII額度審批、鬆綁QFII，不僅吸引

北水南下，更有大量國際資本借道投資內地，令香港國際金融中心地位更為穩固。權威專家表示，內地新一輪金融開放，香港不僅會率先獲益，其作為內地與國際資本市場超級聯繫人的戰略地位和機遇更將凸顯。

今年4月習近平主席宣佈擴大對外開放，隨後金融開放最先發力，從5月起滬（深）港通每日額度擴大至4倍，取消銀行與金融資產管理公司的外資持股比例限制，再到最近重啟QDII額度審批，鬆綁QFII資金匯出限制等，都與香港息息相關。國務院發展研究中心金融研究所原所長張承惠近日接受香港文匯報訪問時表示，這些開放舉措都直接對接香港，為香港資本市場注入活力和資金，也意味着香港在下一輪對外開放中戰略地位重要性有增無減。

海外投資者借道本港投內地

張承惠認為，香港作為國際金融中心，它獨特的優勢和價值正在於可以同時聯通內地和歐美兩個金融體系，並擔任獨特的橋樑作用。在過去幾十年，香港成功把內地企業和資金需求請出來，與海外投資者資金進行匹配；同時也成為外資進入內地的通道，並由此變成活躍的

國際金融中心；而未來幾十年香港仍將是不可替代的橋樑和聯繫人。

促人幣國際化 港做定價中心

張承惠指出，新一輪對外開放的重要任務是推動人民幣國際化，實際上就是如何讓國際體系接納人民幣，並對人民幣定價，在這個過程中，最為需要的是如何為支撐人民幣的國際化提供多種多樣的人民幣計價的產品、風險管理的產品等，這正是香港可以發揮獨特作用的地方，包括在協助內地企業走出去、成為區域管理的平台、成為內地居民通過香港進行國際化資產配置的平台等，發揮獨特價值。

談及香港的發展方向時，張承惠認為，過去香港充當橋樑，幫助內地企業從國際市場籌資，而下一步香港更應成為人民幣定價中心，隨着互聯互通資產類別進一步擴大，不斷發展人民幣計價的金融產品，搭建支持中國企業和

居民走出去的平台，最終成為人民幣定價中心、風險管理中心、新經濟融資中心等。「雖然倫敦等亦在爭取成為人民幣離岸中心，滬倫通開通在即，但香港在離岸人民幣市場中仍會排在第一位。」

港資本市場增機遇 更添活力

中國社科院世界經濟與政治研究所副研究員徐奇淵則指出，內地金融開放為香港的資本市場帶來資金和活力。一方面是北水南下，隨着互聯互通的推進，目前在港股整體成交總額中，內地資金佔比已提升至逾10%，有時可達兩成，香港股市有許多內地投資者買不到的股票市場，對於希望分散風險的內地資金具有一定吸引力，未來勢必會有更多內地資金赴港布局。

另一方面是外資借道，香港現在和未來都將是國際資本進入內地資本市場最便捷的通道，為香港市場帶來資本和活力。



港積極配合 助力A股入摩

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）今年6月A股順利「入摩」，互聯互通機制「打前站」功不可沒。5月1日，滬港通、深港通每日額度大幅擴容至4倍，即是為A股納入MSCI新興市場指數鋪路。分析指出，近年來海外投資者對內地資本市場興趣濃厚，雖然合格境外機構投資者（QFII）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）等機制並存，但滬港通和深港通因其交易便利、制度靈活，一直是外資配置A股的首選途徑。

MSCI主席、首席執行官亨利·費爾南德茲(Henry Fernandez)去年曾坦言，互聯互通機制仍存在每日限額，即便早前從未觸及，但當真正納入MSCI後，並隨着A股佔比不斷擴大，資金流入量會越來越多，很難確保以後永不觸及，這會影響到交易的連貫性。對於費爾南德茲的上述擔憂，監管層積極回應，並在今年5月A股「入摩」前夕，率先將滬股通、深股通每日額度由130億元（人民幣，下同）調整為520億元，港股通每日額度由105億元調整為420億元。

互聯互通成外資買A股首選

為保障互聯互通交易順利進行，降低跨境交易的複雜性，港交所於2015年推出了「特別獨立賬戶」(SPSA)。據MSCI董事總經理、亞太區研究部主管謝任儀透露，自MSCI於2017年6月宣佈納入A股後，反映國際機構投資者對買賣A股準備程度和投資興趣的「特別獨立賬戶」開立數目現已超過4,000個，遠超互聯互通運作三年累計下來的1,700個戶口，包括獲納入MSCI新興市場指數的大型A股在內，投資者透過滬深港通計劃持有的中國A股數目現時亦超過1,800隻。

港採措施確保離岸人幣充裕

除了互聯互通大幅擴容，A股平穩「入摩」，亦離不開香港積極配合。為了讓A股初步納入有效實施，謝任儀提到，香港金管局採取由一級流動提供行(Primary Liquidity Providers, PLP)提供常設380億元回購安排、與人民銀行總值4,000億元掉期交易安排、擁有在岸人民幣流動性的銀行承諾在納入日期前後提高離岸人民幣流動性、納入指數實施時期，與納入中國A股相關交易將優先獲得人民幣流動性、以及確保中介人信息流通和人民幣有效回流等一系列措施，確保離岸人民幣市場流動性充裕。此外，港交所除人民幣外，也接受結算參與者以美元或港元作為支付前抵押品，從而舒緩離岸人民幣的融資壓力。



官員學者觀點

■央行前行長周小川：

新時期下香港資本市場發展會獲得新空間，香港全球資源配置當中競爭優勢更加明顯，在完善「一帶一路」資金通體體系中擔任重要角色，作為全球離岸人民幣業務樞紐地位會進一步強化。

■重慶市政府原市長黃奇帆：

香港在貨幣自由兌換、獨立司法制度、國際接軌市場制度等方面擁有獨特優勢，新時代香港要做中國內地和國際市場的「超級聯繫人」。

■國務院發展研究中心金融研究所原所長張承惠：

國務院發展研究中心金融研究所原所長張承惠：下一步香港更應成為人民幣定價中心、風險管理中心、新經濟融資中心，不斷發展人民幣計價的金融產品，搭建支持中國企業和居民走出去的平台。

■中國社科院世界經濟與政治研究所副研究員徐奇淵：

未來會有更多內地資金赴港布局，香港還會是國際資本進入內地資本市場最便捷通道，為香港市場帶來資本和活力。

整理：記者 海巖

「三通」累計成交超10萬億



香港文匯報訊（記者 周紹基）自2014年以來，「滬港通」、「深港通」、「北向債券通」先後開通，據中證監的數字，至今累計成交額已超過10萬億元人民幣，令香港成為內地資本市場連接全球的紐帶。及後，港交所(0388)行政總裁李小加過去曾多次表明，希望將來能達成「ETF通」、「新股通」、「期貨通」、「南向債券通」等機制。據市場

消息透露，當香港市場在今年9月落實股市「實名制」後，相信互聯互通機制的覆蓋範圍會更上一層樓。

北向交易實名制 監管更有效率

李小加表示，滬、深港通(北向交易)的實名制有關工作，正在密鑼緊鼓地進行中，料在9月底推出，目前一切工作非常順利，從監管者及投資者角度，或令監管更有效率，相信將有更高的透明度。若本港落實做到實時監控有關交易後，更多形式的互聯互通將有望出台。

互聯互通將續完善 擴產品範圍

商務及經濟發展局局長邱騰華早前表示，未來會繼續完善互聯互通計劃，研究將不同產品納入其中，例如是交易所買賣基金(ETF通)，並與內地研究擴展南向債券通。

市場猜測互聯互通機制下一步有可能實施ETF通，更有消息指今年或可落實。華夏基金(香港)首席執行官張霄嶺認同，ETF通對香港市場、在港的資產管理公司和投資者，都有着重要的意義，

對內地投資者的資產配置，亦有重大幫助。若可將一些國際股票納入ETF通，對內地資產配置需求會得到很大滿足。他表示，華夏基金目前亦在積極跟進ETF通的進展，並會根據進展情況，制定相應的產品。

ETF通研納入 冀南向債券通

耀才證券行政總裁許耀彬表示，從港府最近的言論可見，ETF通及南向債券通應較先推出，因為相對於新股通及期貨通，前兩者的風險管理較簡單，但大前提仍是本港市場要落實北向交易實名制。他表示，該行已完成了所有的系統準備，希望本港能盡快推出，並相信一旦推出實名制後，ETF通及南向債券通便會緊接而來。

此外，隨着A股6月「入摩」，港交所前後籌備了逾5年，終於在6月11日，推出其首隻亞洲區股指期貨合約「MSCI亞洲除日本指數期貨」，港交所亦成為首家在亞洲提供該合約產品的交易所。該期貨合約所掛鈎的指數，能反映香港及亞洲其他10個股市，以及在美國上市的內地公司股份表現。

北上互認基金擴容節奏加快

香港文匯報訊（記者 周紹基）近年先後推出的「滬港通」、「深港通」、「債券通」、基金互認等，這些互聯互通措施，進一步推動內地金融領域的改革開放，也進一步鞏固了香港獨有的國際連繫和門戶功能。據中國證監會最新數據顯示，繼5月4日由中銀負責代理的中銀香港股票基金，獲得互認基金資格後，5月17日農銀匯理負責代理的香港組合——靈活配置增長基金也獲得批核，兩者間隔時間不到兩周，顯示北上互認基金擴容節奏在持續加快。

累批15隻 今年來已佔5隻

截至今年5月18日，今年來已有5隻北上的互認基金，獲得了資格，令北上互認基金擴容至15隻。去年全年，只有4隻北上互認基金獲得批核，2015年和2016年分別為4隻和2隻。

除了上述兩隻基金外，較早前建設銀行負責代理的恒指基金、由南方基金負責代理的東亞聯豐亞太區多元收益基金，也獲得資格。據基金募集申請進度表顯示，還有8隻北上互認基金還在審批中，包括海通資管(香港)有1隻、摩根基金(亞洲)有2隻、匯豐投資有1隻、惠理基金1隻。

不過，香港的互認基金在內地的銷售暫時並不理想，國家外匯局最新統計數據顯示，今年前4個月，香港基金雖然在內地累計銷售了20多億元(人民幣，下同)，但因贖回或分紅導致的資金流出額較大，累計資金淨流出超過10億元。

截至今年4月底，自2015年底內地與香港基金互認大幕拉開以來，香港互認基金在內地已累積銷售237.27億元，因贖回或分紅導致的資金流出額為122.71億元，累計淨申購額為114.56億元。

冀優化安排 可銷至大灣區

投資基金公會行政總裁黃王慈明提出，現時兩地基金互認的安排應進一步優化，將目前的掣肘拆牆鬆綁，例如取消香港在內地銷售的基金規模佔基金總資產比例，不高於50%的限制。此外，可考慮讓香港證監會認可的基金在大灣區銷售，內地基金亦可可在港買賣。同時亦讓港人可在大灣區直接投資A股及其他金融產品，把大灣區打造為金融購物中心。

隨着「A股入摩」，黃王慈明相信，未來機構投資者參與投資A股情況會愈來愈多，日後亞太區，甚至環球的投資組合中A股是必需的，香港應飲「頭啖湯」，有更多的參與。