

強化港橋樑角色 鞏固金融中心地位

證券業倡設期貨通 連接灣區市場

圓桌論壇「灣區金融 互聯互通」，聚焦粵港澳大灣區城市在金融領域的合作，尤其是近年推出的「互聯互通」機制。財經事務及庫務局副局長陳浩濂表示，特區政府一直致力善用香港在「一國兩制」下的獨特優勢，持續深化及擴大內地與香港金融市場互聯互通，進一步鞏固香港連接國內外金融市場的角色。香港中資證券業協會副會長、朗潤金融集團有限公司董事長明小沖建議增設「期貨通」，加強內地與香港在衍生產品市場的連接。

大公報記者 蔣去俏、彭子河（文）
麥潤田（圖）



▲左起：香港中資證券業協會副會長、朗潤金融集團有限公司董事長明小沖；全國政協委員、大灣區金融科技促進總會會長莊紫祥；財經事務及庫務局副局長陳浩濂；全國政協經濟委員會副主任、友邦保險（國際）有限公司區域執行總監及榮譽顧問容永祺，昨日出席圓桌論壇「灣區金融 互聯互通」。

嘉賓言論重點

財經事務及庫務局副局長 陳浩濂

●特區政府將持續深化及擴大內地與香港金融市場互聯互通，進一步鞏固香港連接國內外金融市場的角色

全國政協經濟委員會副主任、友邦保險（國際）有限公司區域執行總監及榮譽顧問 容永祺

●大灣區保險售後服務中心「萬事俱備」，只待中央拍板；一旦落實啟用，將為未來的「保險通」發展奠定基礎

全國政協委員、大灣區金融科技促進總會會長 莊紫祥

●金融往來的核心是確保交易安全性，其中AI能扮演重要角色

香港中資證券業協會副會長、朗潤金融集團董事長 明小沖

●現時互聯互通主要集中於股、債及ETF等現貨市場，希望盡快推出「期貨通」模式，能夠擁有閉環機制，令香港和灣區的投資者能夠互相投資

大公報記者整理

自「滬港通」於2014年開通以來，各項互聯互通項目相繼推出，計有深港通、債券通、基金互認安排、跨境理財通、ETF通、互換通等。陳浩濂昨日出席領航「9+2」·第四屆粵港澳大灣區發展論壇表示，在中央政府大力支持下，「互聯互通」自去年得到多項突破，引進多項創新產品，當中包括滬深港通合資格股票範圍相繼擴展至交易所買賣基金、在香港主要上市的外國公司和更多滬深上市公司的股票，便利內地和國際投資者開展多元化的全球資產配置，同時吸引希望吸納內地投資者的優質外國公司來港上市，提升香港融資平台的競爭力。

互聯互通續擴容優化

此外，內地與香港利率互換市場互聯互通（互換通）北向交易於今年5月啟動。項目第一次將互聯互通安排擴展至衍生品領域，讓國際投資者透過便捷及安全的渠道管理人民幣債券的利率風險，提升內地金融市場對外開放的深度及廣度。

今年8月，內地和香港監管機構公布就推動大宗交易納入互聯互通機制達成共識，標誌兩地股票互聯互通機制的另一突破，豐富現有的交易方式和提升交易效率。他說，特區政府會繼續與有關內地部委和機構緊密聯繫，盡快落實有關安排。

陳浩濂指出，特區政府會聯同監管機構繼續全力深化兩地金融市場互聯互通，推動實施將人民幣櫃台納入港股通，促進香港股票人民幣計價交易，同時繼續推動落實離岸國債期貨的措施，並增加人民幣投資產品種類，強化香港離岸人民幣中心地位，助力人民幣國際化進程。當局亦會繼續與內地商討互聯互通各項擴容增量方案和優化安排，包括進一步優化債券通以及增加滬深港通的產品類別和交易機制，為香港資本市場持續注入新動力。



▲陳浩濂表示，香港全力深化與內地金融市場互聯互通。

明小沖表示，現時互聯互通主要集中在股、債及ETF等現貨市場，希望盡快推出「期貨通」模式，能夠擁有閉環機制，令香港，乃至大灣區的投資者能夠互相投資，促進內地及香港金融機構在衍生品方面的互聯互通，並希望能與監管機構保持溝通，增加對市場現狀的了解。

便利投資者對沖風險

香港是國際風險管理中心。明小沖指出，多年來本港衍生品市場得到快速發展、成交量持續增長，儘管全球市場爆發諸多風險，但香港證券期貨行業運行以來，尤其是期貨沒有一例風險案例出現，強調保險和期貨具備風險管理的重要功能，其中保險為靜態風險管理工具，期貨和衍生品是動態風險管理工具，而今年港交所錄得增長的兩個板塊，一個是期貨，另一個是ETF。

明小沖分析稱，在香港期貨市場中，內地及香港資金佔比介乎三分之一至四成，體量巨大。期貨和衍生品為互補關係，現貨市場是強周期行業，在下行壓力中更凸顯風險管理的重要性，為何越來越多內地機構進行套期保值？因為外圍市場動盪，如果不妥善管理，那麼匯率波動可能完全抵銷掉利潤，相信是行業發展的契機。

互聯互通發展歷程

2014年11月	滬港通開通
2016年12月	深港通開通
2017年7月	債券通北向通開通
2018年5月	滬深港通每日額度擴大4倍，各為520億元人民幣，港股通滬深每日額度各為420億元人民幣
2019年7月	香港上市的同股不同權企業，可納滬港通及深港通
2020年11月	對於18A生物科技股，可納入港股通股票範圍
2021年2月	符合資格的科創板股票，可納入滬深港通股票範圍
2021年9月	粵港澳大灣區跨境理財通業務試點實施細則公布；債券通南向通9月24日上線
2022年7月	ETF通開通
2022年7月	宣布將推互換通
2023年5月15日	北向互換通開通

大公報整理

跨境理財通累計數據

投資者數目	個人投資者6.29萬人，包括港澳投資者4.46萬人，內地投資者1.83萬人
資金跨境匯劃	3.55萬筆，金額86.58億元人民幣。當中內地與香港之間往來金額達81.68億元人民幣，佔總額94.3%；內地與澳門之間佔5.66%
投資產品市值餘額	25.78億元人民幣。北向通，港澳個人投資者餘額為2.27億元；南向通，內地個人投資者餘額為23.51億元人民幣

資料來源：中國人民銀行數字截至10月底

灣區保險服務中心籌建「萬事俱備」

大灣區保險售後服務中心已籌建多時，全國政協經濟委員會副主任、友邦保險（國際）有限公司區域執行總監及榮譽顧問容永祺表示，籌建工作差不多可以說是「萬事俱備」，最後只等中央拍板。他相信，售後服務中心落實啟用之後，將為未來的「保險通」發展奠定基礎。

容永祺表示，幾年前由他提出設立保險售後服務中心的提案，獲得香港特區政府及內地相關部門的積極支持，至今仍未落實，主要是背後涉及很多技術原因，以至兩地的監管存在差異等。不過他指出，廣東、香港、澳門及深圳



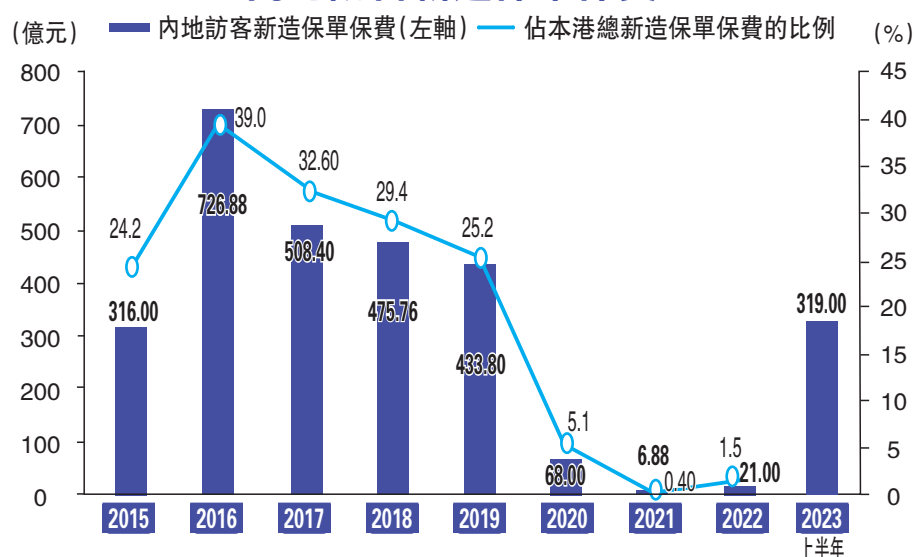
▲容永祺表示，香港保險產品在灣區受歡迎。

等地的監管機構已經一同制定準則和規定，「基本上全部方案已經談好了」，只等待國務院批准，就能很快落實。

十幾年來，內地來香港投保的訪港人士很多。容永祺舉例說，在2019年疫情前，香港的新造保單

保費約1700多億元，當中約430億元是內地訪客來港投保，反映香港保險產品在大灣區很受歡迎，尤其是人壽保險、醫療保險、危疾保險等等。另一方面，他說也有很多香港人在大灣區創業、教育、發展事業等，也擁有香港保單。在大灣區設立保險售後服務中心，可為上述客戶提供賠償、取保等服務。

內地訪客新造保單保費



專家：人民幣必然國際化

金融業對於人民幣國際化熱情十足。全國政協委員、大灣區金融科技促進總會會長莊紫祥昨日在論壇上大讚人民幣起名字好。

他表示，港幣在香港用、美元在美國用，那麼「人民都要用的，就是人民幣」，所以「有一天，人民幣必然國際化！」

數字錢包助力人幣國際化

人工智能（AI）熱潮下，數字經濟發展充滿機遇。全國政協委員、大灣區金融科技促進總會會長莊紫祥表示，金融往來的核心是確保交易安全性，其中AI扮演重要角色。他強調，河套深港科技創新合作區，有助打造大灣區融合效應，產生制度、法律、數據方面的銜接，而區內互聯互通核心在於人、錢、物質和數據的流動。

數字認證確保交易安全

莊紫祥透露，2008年前往內地發展，當年拿着兩張板機，借個辦公室便開展業務，如今每日處理的收付金額約60億元，每秒約250筆，「核心是算力、穩定和金融監察」，要確保交易是安全的，其



▲莊紫祥認為，灣區聯通核心在於人、錢、物質和數據的流動。

中AI非常重要。談及灣區互聯互通，莊紫祥認為，河套深港科技創新合作區有助打造融合效應，產生制度、法律、數據方面的銜接，形容是「一線放開、二線管住」。區內互聯互通核心在於人、錢、物質和數據的流動，其中數據往來內地與香港，更為複雜、工作量更大。

人民幣國際化方面，莊紫祥表示，數字人民幣錢包是很好的紐帶，能為人民幣走向國際做好鋪墊。他舉例，若有二維碼在內地產生並發往海外做交易，如果沒有通過AI和數字經濟、CBDC融合，將難以判斷是否為欺詐，強調整個紐帶內可通過加密接口、數字認證、接口反饋等措施降低風險。

港金融具優勢 吸引ESG人才

氣候變化影響下，環境保護及可持續發展主題受到市場關注。談及業界對ESG（環境、社會和管治）人才缺口的擔憂，香港中資證券業協會副會長、朗潤金融集團有限公司董事長明小沖表示，目前本港成立有多個ESG聯盟，加上獨特的區位優勢，吸引國際一流的人才團隊，因此不擔心人才不足的問題。

談及內地企業綠債發行，明小沖指出，需要注意三個方面：其一，對於內地企業來港發債要考慮到規則差異，金融機構需協助理解資金用途、進行評估、後續管理、信息披露等事項；其二，境外投資者對項目的認知度，或內



▲明小沖表示，港金融具優勢吸引ESG人才。

地認可的標準和國際有何差異；其三，境內外利息差較大，金融機構需幫助發債方考慮高息環境下發行境外幣種債券的相關問題。

綠債發行規模亞洲第一

財經事務及庫務局副局長陳浩濂表示，香港作為大灣區的國際金融中心，可以用金融去服務大灣區實體經濟發展，在綠色金融方面，香港也是亞洲領先的綠色金融中心，從2022年在香港發行的綠色和可持續債券規模上看，香港是亞洲第一，且佔據超過三分之一的市場，因此可以利用香港的平台，引導一些國際的基金去到大灣區，支持區內的綠色企業和項目。