

▶內地經濟發展迅速，互聯互通機制讓香港和海
外投資者有機會投資內地企業。



◀透過互聯互通機制，內地資金可以買賣港股，
並為香港股市注入新動力。



國家推動改革開放，促進經濟穩步增長，在金融領域發展方面，香港作為國際金融中心，充分發揮超級聯繫人角色，為國家金融發展作出貢獻。當中，互聯互通為中國資本市場發展的重要里程碑，一方面引領國際資本進入內地，同時助力內地投資者涉足國際市場。香港擔當橋樑功能，既促進資金融通，同時在內地資本賬未完全開放下，能夠做好把關工作，防範潛在的金融風險。

分析預期，互聯互通未來將持續優化，包括放寬產品種類、投資者門檻、投資額度等，將鞏固提升香港作為國際金融中心地位，並助力國家金融高質量發展。

大公報記者 許臨

互聯互通機制踏入第10年，已成為內地與香港金融市場重要的組成部分，今年更取得了重大進展，包括中國證監會宣布多項措施，包括放寬滬深港通下股票交易所買賣基金（ETF）合資格產品範圍、將房地產投資信託基金（REITs）納入滬深港通、支持人民幣櫃台納入港股通、優化基金互認安排等，旨在進一步推動資本市場的開放與合作，不僅擴大了投資者的選擇範圍，也為兩地資本市場帶來了新的發展機遇。

滿足多樣化資產配置需求

首先，放寬滬深港通下ETF合資格產品的範圍，是為了更好地滿足投資者對多樣化資產配置的需求。此前，只有特定類型的ETF可以通過滬深港通進行交易，此次措施讓更多類型的ETF產品，包括與不同市場和行業相關的ETF，得以進入這一平台。這意味着投資者能夠通過滬深港通，更方便地投資於全球不同的資產類別，從而提升市場的流動性與參與度。

此外，REITs近年在國際市場上發展迅速，為投資者提供了參與房地產市場的機會，且具有穩定的收益特

徵。新措施將REITs納入滬深港通，標誌着內地與香港市場的進一步對接，投資者不僅可以通過這一機制投資股票和ETF，還可以涉足房地產市場，從而讓個人和機構作分散投資。

專家：為兩地帶來更多資金

資深證券界人士謝明光指，互聯互通進一步擴展不僅為兩地市場帶來更多的資金流動，也為香港作為國際金融中心的地位注入了新動力。例如，REITs的引入將為香港市場帶來更多機構投資者，尤其是那些對穩定收益和房地產投資感興趣的資金。放寬ETF產品範圍也有助於吸引更多國際資本，提升香港市場的吸引力。

此外，有關措施還可以帶動香港的相關金融服務行業，如基金管理、金融科技等的發展。隨着更多國際資本進入香港市場，相關的金融服務需求也將增加，這將為香港的就業市場和整體經濟增長帶來正面效應。此外，隨着這些措施的實施，互聯互通機制將繼續發揮其橋樑作用，進一步促進內地和香港的資本市場深度融合，對香港經濟發展及國際金融中心地位的鞏固具有深遠意義。

業界倡引入中小型股票 提升市場深度和廣度

專家建言 展望未來，市場人士和專家認為，互聯互通機制仍有可以優化的空間，特別是在交易範圍和產品覆蓋方面。

資深證券界人士謝明光指，目前通過滬深港通進行交易的股票主要為大市值公司，不少中小市值的成長型公司尚未納入互聯互通機制。隨着內地經濟的轉型與升級，中小企業在推動創新和經濟增長發揮着重要作用。因此，這一舉措相信可吸引更多國際資本進入內地市場，進一步提升市場的深度和廣度。

增設新股通 擴商品期貨通

立法會金融服務界議員李惟宏表示，香港作為國際金融中心，理應增加互聯互通多元化，提升產品和服務，所以未來互聯互通機制應將所有可以打通的環節全部打通，例如業界曾建議的「新股通」及

「商品期貨通」。

事實上，新股市場向來是投資者關注的熱點，但現有的互聯互通機制尚未覆蓋新股市場，這令內地投資者難以直接參與香港新股的認購與交易。若推出「新股通」將為投資者提供更多元的投資選擇，同時也將為兩地資本市場注入新的增長動力。

此外，儘管互聯互通機制已大大降低了兩地投資者的進入門檻，但在實際操作中，仍然存在一些繁瑣的程式，如賬戶開立和資金轉移等問題。專家建議，未來可以通過科技手段，進一步簡化這些流程，使得投資者能夠更便捷地參與兩地市場交易。

業界亦關注交易時間問題。目前，滬深港通的交易時間並未完全對接，導致部分跨市場投資者在交易時段上存在不便。有業界人士建議，未來可以考慮調整交易時間，使其更加融合。



▶互聯互通機制推出以來不斷優化，投

放寬產品種類 調整門檻 增加投資額度

互聯互通持續優化 港助力國家金融開放

人民幣櫃台納港股通 減匯率風險 提升便利性

便利投資 中證監今年宣布支持人民幣櫃台納入港股通，以及優化基金互認安排。這些新舉措標誌着內地和香港資本市場的互聯互通進一步深化，並為投資者和市場帶來更廣泛的機會。

不少業界人士認為，人民幣櫃台的納入是一個重要的突破。過去港股通主要以港元進行交易，但人民幣在國際金融市場的地位也愈來愈重要，當人民幣櫃台納入港股通，將允許內地投資者直接以人民幣交易港股，從而減少匯率風險，並提升交易的便利性。

對香港市場而言，人民幣櫃台的推出不僅拓寬了交易貨幣的選擇，也有助於提升人民幣的國際化進程。隨着更多的資金通過人民幣管道進入港股市場，不單能提升資本流動性，也可以為市場注入新的活力。

放寬基金互認操作流程 資本流動更流暢

基金互認安排的優化措施是另一項關鍵舉措。自2015年內地和香港的基金互認安排推出以來，兩地的基金市場逐漸打通，但在實際操作中仍存在一些限制。此次優化措施放寬了基金的認購、贖回等操作流程，使得投資者能夠更加便捷地參與兩地基金市場。這意味着兩地市場的資本流動將更加暢通，從而進一步促進基金管理行業的發展，並為投資者提供更多元化的投資產品。

此外，基金互認安排的優化不僅對基金市場有直接影響，也為香港的資產管理行業提供了更廣闊的發展空間。隨着更多國際資本進入，香港的基金管理公司將受益於相關的市場擴展，並進一步提升其全球競爭力。



◀人民幣櫃台的設立，讓內地投資者
在買賣港股時，毋須面對匯率風

外資看好內地債券 債券通北向通成交增

快速增長 互聯互通機制自2014年推出以來，內地和香港的資本市場實現了前所未有的融合。作為一項跨境投資機制，內地投資者可以投資香港的優質公司，而香港和國際投資者也能參與內地的股票買賣。這種雙向開放機制極大地提升了市場的流動性，同時也為兩地經濟和金融市場的健康發展注入新動力。

今年滬深港通及債券通繼續成為連接內地與香港金融市場的重要橋樑，數據顯示，這些滬深港通在今年的交易量持續攀升，在今年8月，滬港通及深港通的南向交易日均成交金額高達282.94億港元。

與此同時，債券通也取得可觀的增長。債券通北向通的成交量自推出至今持續增長，由首月的日均只有15億元（人民幣，下同），逐步增加到今年8月的日均434億元，增長近29倍。由於這是境外投資者配置內地債券資產的主要途徑，債券通北向通的強勁增長勢頭，反映國際投資者對內地債券市場的需求旺盛。

企業來港發點心債 人民幣融資受捧

債券通南向通於2021年啟動後，為內地投資者提供便捷渠道配置境外資產，增加海外投資機會。南向通同時也是香港離岸人民幣債券市場發展的重要推力，吸引了不少境內外企業和金融機構到香港發行點心債，進一步提升人民幣融資的國際認可度。

此外，利率互換業務自去年5月推出後，境外投資者可以更好地管理債券和各類人民幣資產的利率風險，與債券通發展相輔相成，今年6月，互換通日均成交名義本金達到135億元，是去年5月推出時的超過4倍。



互聯互通發展歷程

日期	進程
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，可納入滬港通及深港通
2020年11月	對於18A生物科技公司，可納入港股通股票範圍
2021年2月	符合資格的科创板股票，可納入滬深港通股票範圍
9月	粵港澳大灣區跨境理財通業務試點實施細則公布；債券通南向通開通
2022年7月	ETF通開通
2023年5月	北向互換通開通
6月	北交所與港交所簽署合作備忘錄，建立「北+H」兩地合作上市的安排
2024年4月	中證監宣布多項優化滬深港通措施

今年4月公布 有關優化互聯互通措施

- 放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍
- 將內地和香港合資格的REITs納入滬深港通
- 支持人民幣股票交易櫃台納入港股通，助力人民幣國際化
- 推動適度放寬互認基金客地銷售比例限制，優化基金互認安排

債券通北向通年度累計成交額 (萬億元人民幣)

