

互聯互通大時代來臨

深港通今開車



- 1.中金：2017 年南下資金中，預計保險公司將貢獻 3000 億元人民幣，公募基金有望達到 1500 億元人民幣。
- 2.貝萊德：港股受益板塊：包括較 A 股折讓較深的 H 股，以及小型新經濟股。
- 3.滙豐：隨著深港通今日開車，內地 A 股納入 MSCI 指數的進程將急速加快。
- 4.瑞信：一旦 A 股納入 MSCI 指數，將為 A 股帶來超過 400 億美元的資金流入。
- 5.港交所：未來內地與香港互聯互通，將進一步擴展至商品通、債券通、貨幣通等。

深港通開通後，內地與香港市場規模將持續擴大，將穩居全球第二大股票市場。

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

財經大報 商界平台

2016 年 12 月 5 日 星期一

今天出版 2 疊共 24 版

1952 年創刊 第 22992 號

香港政府指定刊登法律廣告有效刊物

港澳及海外每份零售 6 元港幣

廣東省外每份零售 5 元人民幣

廣東省每份零售 4 元人民幣

許氏兄弟金融集團控股有限公司

Hui's Brothers Financial Group Holdings Limited

立橋證券，為您提供大額孖展服務，手續費全免

許氏信貸，誠信公道，手續簡便，利率低至 16%

歡迎光臨許氏各分店洽談或致電

(00852)31507888; 28113738; 28544788(假日)

www.huis-credit.com

丹東港

【香港商報訊】記者伍敏報道：繼滬港通開通兩年後，萬眾期待的深港通今天正式通車，這標誌着內地與香港互聯互通又邁進重要一步，亦是中國資本市場改革新的里程碑。業界預期，深港通開通後，滬深港三地互惠互利的協同效應將全面發揮，內地與香港市場規模將持續擴大，將穩居全球第二大股票市場。（尚有相關報道刊 A2 版）

全球第二大股市一朝坐穩

8 月 17 日，國務院批准深港通方案；12 月 5 日，深港通正式開通。由此，本港市場將吸引數千億內地基金和保險資金南下投資，同時為海外機構投資者投資 A 股提供更多便利。而在 QDII 及基金互認等基礎上進一步完善兩地互聯互通機制，有利於內地股市和金融改革。

深港通引領互聯互通 2.0 時代

目前，內地與香港「共同市場」股票總市值超過 10 萬億美元，市場預計，深港通開通後，市場規模有望持續擴大，並將穩居全球第二大股票市場。

作為滬港通的延續，深港通具備三大亮點：第一，取消總額度限制，只保留北向每天 130 億及南向 105 億的每日淨流入額度；第二，南向股票範圍進一步擴充至包括恒生小盤指數成分中市值大於 50 億港幣的股票，深市股票也是市值 60 億以上的股份；第三，交易品種有所擴充，深港通運行一段時間後，交易型開放式基金將被納入深港通覆蓋標的。

港交所行政總裁李小加表示，與兩年前開通的滬港通相比，今次的深港互聯互通，交易機制更加方便，將引領市場進入「互聯互通 2.0」時代。未來，深港通將會納入交易所買賣基金 (ETF)，南下投資者可通過 ETF 投資世界各地不同類型的股票。內地與香港互聯互通不斷延伸，將為本港資本市場發展提供新動力，本港國際金融中心地位將更加鞏固。

對於深港通車，香港各界寄予高度重視與期望，指出將進一步促進兩地互惠共贏。

鞏固港國際金融中心地位

港府指出，深港通是一項互惠共贏的合作計劃，繼滬港通成功實施後，深港通將有助內地資本市場進一步對外開放和人民幣國際化，以及鞏固香港作為國際金融中心和主要離岸人民幣業務樞紐的地位。財政司司長曾華英表示，港府將會密切留意深港通運作情況，讓深港通可為國家經濟金融改革、鞏固香港國際金融中心地位作出貢獻。金管局總裁陳德霖亦認為，作為內地與香港股市互聯互通的第二條渠道，深港通對鞏固香港作為國際金融中心的地位具有重大意義，金管局將推出新措施提高市場流動性和透明度。

香港中資證券協會會長、交銀國際董事長譚岳衡認為，深港通是中國資本市場對外開放和人民幣國際化的重要一步。短期內，深港通可能不會對股票市場帶來很大亮點，但長期來看，深港通打通了三地市場另一條渠道。對香港來說，深港通對於提高香港市場股票估值、提升市場交投量的活躍程度都有積極作用。

A 股港股受益大量源頭活水

業界普遍認為，深港通開通後，A 股國際化程度將進一步加大。本港資深金融專家及投資銀行家溫天納表示，國際投資者將加強投資 A 股，A 股將全

面國際化。香港市場方面，雖然外資資金交易一度主導港股成交量，不過從 2013 年開始，中資與外資即平分秋色，因此，他預料，未來中資投資者將全面影響國際市場對港股的看法。

中金報告指，深港通通車後，內地資金大舉南下趨勢將有望延續，因內地散戶和機構投資者仍青睞 H 股。未來 5 年內，平均每年由內地流入港股的資金大約可達 2000 億至 4000 億元人民幣。在此期間，內地資金在港股持股比例有望增加 5% 至 10%，交易量佔比上升至 15% 至 30%。

貝萊德認為，中國在岸資本市場持續開放將有利 A 股及 H 股上市公司，其帶來的益處將在不同的時期呈現。短期內，南下資金較為暢旺，H 股上市公司收益可望增大。基於內地投資者投資境外渠道目前仍十分有限，故深港通開通將日漸受投資者青睞，藉此滿足其尋求高回報資產的需求。

強化本港門戶市場地位

當然，深港通還只是一個中途站，未來兩地互聯互通將進一步擴展至商品通、債券通、貨幣通，等等。港交所首席中國經濟學家巴曙松表示，內地金融體系面臨轉型壓力之時，香港可成為內地結構調整的風險管理中心；隨着金融市場逐步開放、互聯互通的落實，香港將成為活躍的門戶市場。他預計，如果未來互聯互通繼續擴展至新股通、債券通及其他商品領域，將進一步強化本港作為門戶市場的地位。

人幣邁向國際化 A 股入摩惹憧憬

深港通開車，標誌着滬深股票市場同時向外開放，也意味着中國內地股票資本帳全面打開，將有助人民幣進一步國際化。近日，多家外資大行發表報告唱好 A 股，認為明年 A 股獲准納入 MSCI 指數機會大增。

中銀香港首席經濟學家鄧志寰表示，深港通對於增加內地資本市場流動有着重要作用，是人民幣國際化的重要舉措，特別是在人民幣加入 SDR 之後，人民幣將加快對外開放進程。他認為，滬港通及深港通更重要的意義在於促進人民幣資產配置，因三地市場側重點各有不同，因而可發揮不同作用。

貝萊德中國股票主管朱悅認為，深港通是中國資本市場進一步改革開放的舉措，所有進入 A 股市場的途徑將會逐步得到整合。在滬港通與深港通下，現時 A 股市場 50% 上市股票和 79% 的市值已開放給北上投資者。長遠來說，隨着投資 A 股市場的途徑更便捷，可望推動內地市場健康發展以及人民幣邁向國際化。

加快 A 股入 MSCI 進程

隨着內地與香港互聯互通機制進一步完善，A 股納入新興市場指數的呼聲亦越來越高。滙豐認為，深港通開通會增加 MSCI 於年底的非常規檢討中納入 A 股的機會，並預計若 A 股全面納入 MSCI 後，往後 5 至 10 年將可吸引多達 3.5 萬億人民幣外資流入 A 股市場。瑞信亦指，隨着深港通開通，A 股納入 MSCI 指數的進程將加快。從長遠看，A 股 100% 納入 MSCI 指數將為其帶來超過 400 億美元的資金流入。

事實上，滬港通開通以來就已吸引更多註冊基金南下及北上。最新數據顯示，現有 47 隻內地基金獲香港證監會認可批准南下，香港則有 6 隻基金獲中證監認可批准北上，這些基金在互認安排下的淨銷售額至 9 月底已近 85 億人民幣。

時評

備受期待的「深港通」今日終於正式開通了！作為「滬港通」的升級版，「深港通」為兩地股票市場的互聯互通再添新管道，實現中國三大股市的高度對接，是內地及香港證券市場發展的新里程碑，標誌着內地資本市場進一步對外開放，有助於推動人民幣國際化；香港亦能夠進一步鞏固國際金融中心和人民幣離岸中心地位。以「深港通」啟動為契機，期待兩地互聯互通版本不斷優化升級，推動兩地在金融市場、監管、制度、人才等全方位的密切合作乃至融合，共同將市場做大做強，共創雙贏，為國家、地區和全球經濟作貢獻。這對具備國際金融中心優勢的香港來說，將獲得新的競爭優勢和發展動力，獲益更加明顯。

冀互聯互通版本不斷優化升級

從市場層面看，相關「深港通」的利好消息，前期已被一定程度消化，加之每日投資有規定限額，以及兩地投資者的熟悉和應用需要一個磨合過程，「深港通」開通後，短期對兩地股市的資金流動，應不會有太大影響，未必可見到給股市帶來強刺激的效果。國家的戰略布局是為了資本市場開放和人民幣國際化，「深港通」與「滬港通」一樣，都是為配合此目標而為，着眼長遠而非短炒。

此次「深港通」的開通，總結了「滬港通」平穩運行兩年多的經驗，在兩地市場互聯互通實踐基礎上進行改進，既呼應了市場需求，又在相關安排上更為靈活。包括總額度限制取消，方便投資者買賣；擴大投資股份範圍，可以互相買賣的股票合共近 2000 隻，其中滬 A 股 568 只，深 A 股 881 隻，港股

417 隻，可以滿足不同類型投資者的投資需求；投資者的准入範圍亦不斷擴大，更多機構投資者有機會選用港股通作為海外投資的管道等。

新措施下，港、滬、深三大交易所實現連通，共同搭建起一個總市值 70 萬億人民幣的龐大市場，整體金融實力得到顯著提升。更重要的是，在整合成共同市場之後，內地、香港以至海外投資者，都可藉此平台進行交易，提升股市的流動性，加大市場的影響力和吸引力，從而形成一個良性循環，令市場進一步做大做强，推動中國資本市場穩步融入全球資本市場，穩固整個中國金融體系在全球金融新格局中的地位，而香港的樞紐地位將得到充分體現。

通過「深港通」，香港逐步完成二級市場股票通

的基礎設施建設。未來三地市場在交易制度和規則上將會趨於一致，金融產業互聯互通程度將進一步加深，隨着股票通運作的逐步完善，正如港交所總裁李小加所說，兩地未來還可以共同打造商品通、債券通等更多資產類別，加強兩地間的資本融通。從這個角度而言，「深港通」的開通構建更好平台，為日後兩地拓展互聯互通打下了良好基礎。

香港作為國際金融中心，也是溝通聯繫內地和世界的重要通道，充分利用「超級聯繫人」的最大優勢，把香港資本市場與龐大的內地市場更為緊密地結合在一起，不斷優化和升級互聯互通版本，促進兩地資本市場融合發展，強化國際金融中心地位，有助開創香港新的經濟空間。

香港商報評論員 周武輝