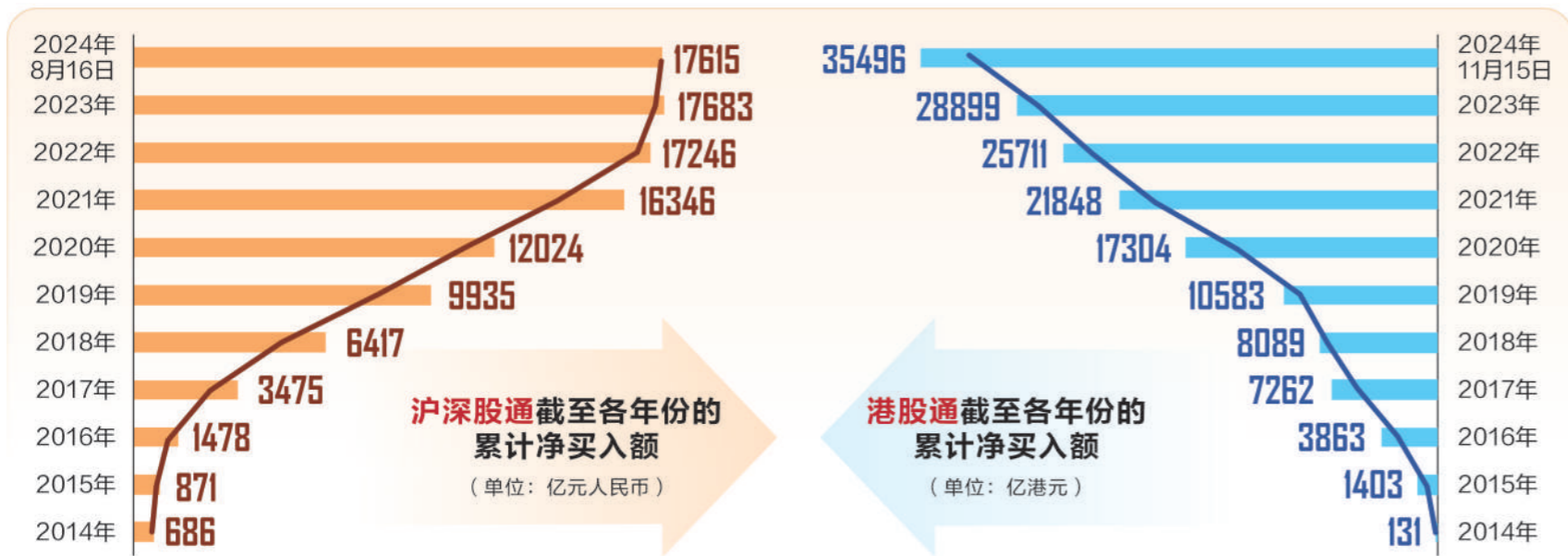


互联互通十周年 资本市场开放新模式交出亮眼“答卷”

今年前三季度,北向和南向交易日成交额与2014年开通首月相比,分别增长21倍和40倍



证券时报记者 吴昊 卓泳

2014年11月17日,沪港通这一连接内地与香港证券市场的“大桥”顺利“通车”,首次通过两地金融基础设施的连接,打造了互联互通这一世界首创的资本市场开放新模式。

十年间,互联互通机制不断完善,从最初小心翼翼地试探到如今的深度融合,每一次规则的优化、每一个额度的调整,都凝聚着两地监管部门、金融机构以及无数从业者的心血与智慧。互联互通不仅成为了内地与香港资本市场融合发展的桥梁,也为中国资本市场的对外开放树立了典范,吸引了更多的国际投资者关注和参与中国资本市场。

多位业内人士告诉证券时报记者,未来随着机制的不断深化和拓展,相信互联互通将继续为两地资本市场繁荣发展注入新的动力,为中国经济高质量发展和金融市场对外开放作出更大贡献。

资本市场重大里程碑

互联互通机制联通着中国与世界,资金的双向流动,如同血液在两地资本市场的肌体中循环,让两个市场都愈发生机勃勃。

2014年,在国家和有关部门的大力支持下,沪港交易所和结算公司经过充分讨论和精心准备,探索出了一条通过两地金融基础设施联通,既能扩大开放又能对资金进出有效监控的可行路径;当年11月17日,沪港股票市场交易互联互通机制试点正式启动。为了确保试点平稳运行,在开通初期沪港通分别设置了每日额度(沪股通130亿元人民币、港股通105亿元人民币)和总额度(沪股通3000亿元人民币、港股通2500亿元人民币)。

在沪港通平稳起步两年后,2016年12月5日,内地与香港股票市场互联互通拓展至深圳市场,标的范围大幅扩容至合格的深证成份指数、深证中小创新指数和恒生综合小型股指的成份股以及深港两地上市的A+H股,不再设交易总额度限制。此后,沪深港通成交额稳步攀升,为两地证券市场注入了新活力。

香港交易所发布的《内地与香港资本市场互联互通十周年白皮书》显示,2024年前三季度,北向和南向交易的日均成交额分别为1233亿元人民币和383亿港元,与2014年开通首月相比,分别增长21倍和40倍,已占到内地市场成交总额的6.7%和香港市场成交总额的16.9%。

“过去十年,沪深港市场的互联互通机制取得了令人瞩目的成果,不仅提升了资本市场的开放度,也促进了经济的

深度融合。从提高每日额度、取消总额限制,到拓宽标的类别和证券范围,这些措施都极大地提升了市场的交易活跃度和流动性。”澳洲会计师公会大中华区分会会长兼现任理事卢华基表示,总的来说,互联互通机制通过一系列的制度创新和突破,不仅有效促进了内地与香港资本市场的融合,也为内地资本市场的国际化进程奠定了坚实的基础。

投资品种日渐多元 交易机制不断优化

十年来,互联互通不断拓展产品的广度和深度,同时在交易机制上不断完善和优化。同时,越来越多的“通”不断到来:2017年7月3日,债券通“北向通”正式启动;2021年9月24日,债券通迎来了“南向通”;2022年,ETF纳入沪深港通;2023年互换通推出……

今年4月,中国证监会发布五项资本市场对港合作措施,其中包括将内地和香港合格的REITs纳入沪深港通标的。据悉,目前两地交易所和结算公司正在积极开展REITs纳入沪深港通的技术和市场准备工作。

华夏基金接受证券时报记者采访时指出,互联互通投资品种的不断丰富,有助于满足境内外投资者多元化、跨市场、跨周期的资产配置需求。此外,还可以吸引更多中长期资金流入,增强两地市场的韧性与活力。值得一提的是,目前债券通陆股通使用人民币作为交易和结算货币,有助于通过提高跨境资本流动和金融交易的便利兑换程度,进一步助推人民币走向国际化。

投资品种日渐丰富,单一产品也在不断扩容。近期,“跨境理财通”2.0首批券商试点开闸,从此前的银行机构参与拓展至入选的14家券商也可参与该项业务;今年7月,“ETF通”的全部产品数量扩容至241只,增幅接近60%。

投资的多元化和便利性,是多年来互联互通纵深推进背后的基本逻辑。在两地市场合力下,互联互通的机制正不断完善和优化,比如,实行取消总额度限制、提高每日额度、拓宽标的类别和证券范围、建立北向投资者识别码和南向投资者识别码制度、优化交易日历等一系列改革举措。

东方证券接受记者采访时指出,内地与香港监管机构持续紧密地磋商和研讨,不断完善和优化互联互通交易机制,有利于实现两地市场的优势互补,提升市场运行效率,提高两地市场的融合度和延展性。此外,还有助于提升双方市场的透明度和包容性,这为互联互通的平稳运行提供更深层次的保障。

业界期待 产品再扩容

十年来,从沪港通试点成功启动到沪深港通标的范围的不断扩容,再到债券通延伸至互换通,互联互通优化拓展的每一步都离不开两地监管机构、相关部门和众多市场机构及广大投资者的支持和努力,展望未来,互联互通的纵深发展面临的机遇和挑战并存,同样需要市场各方合力共促。

卢华基分析:“从互联互通未来的机遇和挑战来看,一方面,作为世界第二大经济体,中国资本市场的吸引力将进一步增强,互联互通在促进境内外资本双向流动中发挥着更大的作用;另一方面,在全球经济增长放缓、地缘政治不确定性加剧以及金融市场的波动之下,市场的进一步开放也要求更高水平的风险管控和监管协作,以确保市场运行的稳定和安全。”

对于互联互通产品扩容和机制优化,市场也有不少期待。东方证券建议,持续扩大投资标的范围,如跨境绿色金融产品、主题ETF等,甚至互联互通可从目前主流的二级市场拓展到探索一级市场,满足投资者多元化需求;继续降低交易成本,通过优化交易结算机制,如实现实时资金兑换等方式,加强双方技术衔接等,进一步提高投资效率和便利程度。

港交所表示,目前正积极推进中国国债期货的各项准备工作,该产品有望与互换通形成合力,为国际投资者提供更丰富的人民币利率风险管理工具。此外,港交所将继续开展更多有利于推动债券通、互换通进一步优化的研究和探索,例如,完善境外投资者流动性管理和风险管理工具、丰富利率汇率等衍生工具、拓展将人民币债券作为离岸合格担保品的机制等。

超3300只

截至2024年9月底,沪深港通下合格股票超过3300只

已覆盖沪深港三地上市公司总市值的九成,成交规模的八成以上

830家

截至2024年9月底,债券通“北向通”入市投资者(法人)达到830家

4.39万亿元

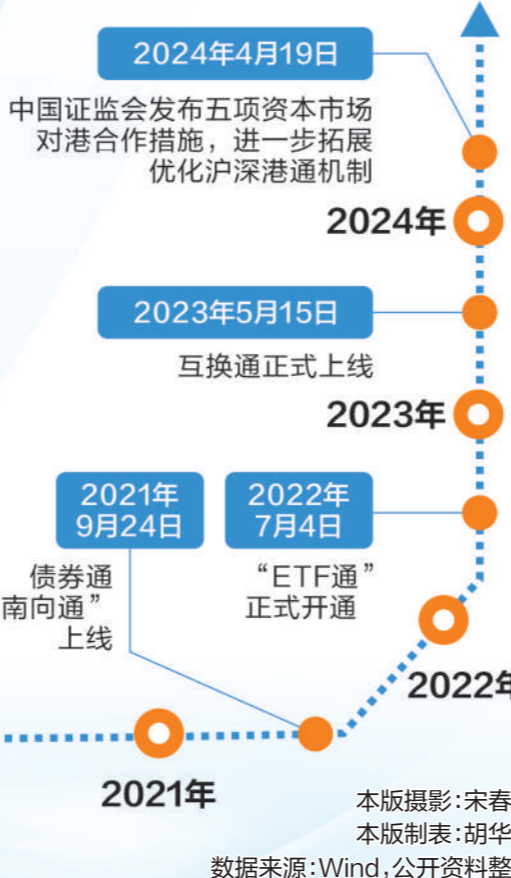
境外机构持有银行间市场债券达4.39万亿元人民币,其中,2024年9月月度交易量达8125亿元人民币

近180亿元

截至2024年9月底,“北向互换通”按月计算的日均成交名义本金从上线首月的约30亿元人民币增至近180亿元人民币

12.45万人

截至2024年9月末,粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者达12.45万人,境内银行通过资金闭环汇划管道办理资金跨境汇划金额达914.75亿元



本版摄影:宋春雨
本版制图:胡华雄
数据来源:Wind,公开资料整理

香港财经事务及库务局局长许正宇: 互联互通具有很强的 生命力、凝聚力和延展力



证券时报记者 卓泳

日均交易额涨超20倍,合资格股票超3300只,覆盖沪深港三地上市公司总市值的九成……走过十年发展历程的内地与香港资本市场互联互通交出了一份亮眼的“成绩单”。

作为一项极具突破性的探索实践,互联互通为内地和境外资本市场搭建了桥梁,推动内地资本市场对外开放,以及海外资金“引进来”。作为连通境内外市场的“枢纽”平台,香港在其中发挥了怎样的作用?互联互通如何提升香港资本市场的活力和韧性、巩固国际金融中心地位?又如何助力香港进一步融入国家发展大局?

围绕这些问题,香港财经事务及库务局局长许正宇日前接受了证券时报记者采访。他指出,内地与香港资本市场互联互通是一项极具生命力、凝聚力和延展力的制度安排,也是海外多个互联互通机制中发展得最成功的一个。“香港要把握当前境内外资本双向流动需求下的机遇,积极主动连通内地和全球市场,扮演好‘超级联系人’的角色。”

纵深推进互联互通发展

“内地和海外市场之间的连通已经有了QFII、QDII这样现成的渠道了,为什么还要互联互通?究竟有没有需求?市场在哪里?”彼时仍在港交所任职,并参与互联互通制度设计的许正宇时常会听到这样的质疑。尽管面临诸多不确定性,但许正宇笃定互联互通是一件确定要做的事。“这已经凝聚了多方的共识,我们要做的是打通这个渠道,并且确保其顺畅运营。”

许正宇介绍,过去十年里,香港联合内地监管部门及有关机构,共同从三个维度出发,纵深推进互联互通的发展。一是不断丰富产品体系,包括将更多风险管理工具纳入互联互通;二是不断开发新渠道,在股票通之下,推动人民币柜台股票纳入南向港股通;三是不断优化交易机制,比如推动大宗交易纳入互联互通机制,为投资者提供更加便捷的交易方式。

港交所数据显示,截至今年9月底,无论是南向还是北向的日均成交额,都较互联互通启动初期增长了数十倍,内地投资者和国际投资者通过该通道持有对方市场证券市值金额,以及沪深港股票标的的数量都呈现增长态势。

在许正宇看来,互联互通给两地市场带来的联动效应,不仅体现在数量上,还体现在质量上。“互联互通是一项极具生命力、凝聚力和延展性的机制”。具体来看,“生命力”体现在,互联互通发展这十年来两地市场的联动之密切、交投之活跃,此外,相关产品不断丰富,交易机制不断拓宽和优化。“凝聚力”体现在,通过互联互通这个载体,既凝聚了内地监管和市场各方的共识,还凝聚了国际市场对中国优质股票标的的认可,并将此纳入国际指数中。“延展力”则体现在,除了当前已推出的股票通、债券通等产品,在互联互通的逻辑和原则下,未来或将打通更多细分市场,以不同方式呈现更多创新产品。

助力资本市场对外开放

互联互通广度和深度不断提升,

进一步推动我国资本市场稳步接轨全球金融市场。

最新数据显示,在被纳入港股通标的的基础上,A股市场中超600家公司被纳入MSCI名单,涵盖金融、消费、医药、科技等多个行业。许正宇表示,互联互通这项机制让内地越来越多优质公司被国际市场看见、接纳和认可,也让国际投资者逐步发现中国资本市场的投资价值,从而吸引海外资本投资中国。

在推动人民币国际化方面,互联互通是个重要抓手。今年4月,中国证监会明确表示支持将人民币股票柜台纳入港股通,目前内地及港交所正进行技术性对接。“目前香港地区有上万亿元的人民币存款,其数量是其他地区的数倍,借助互联互通可让境外人民币参与内地资产配置,推动人民币国际化进程。”许正宇表示。

事实上,互联互通这个概念在海外的新加坡、澳大利亚等国都有,但在许正宇看来,内地和香港资本市场的互联互通是做得最成功的。其中的重要因素是,香港凭借国际金融中心的“金字招牌”,在互联互通助力我国资本市场对外开放、实现境内外资金和资产双向配置的过程中发挥着“超级联系人”的作用。

“当前无论是内地投资者还是海外投资者都希望有一个多元化的资产配置渠道,香港要做的是,把握这个机会,连通内地和全球市场。”在许正宇看来,互联互通是香港进一步巩固国际金融中心地位的重要助力,“各类互联互通产品可进一步强化香港作为国际投融资平台的功能,我们出访海外时,都会积极推荐企业来香港做第一上市,因为企业在这里可以借助互联互通获得内地市场的流动性,从而获得更多融资机会”。

持续丰富产品优化机制

在当前全球金融市场之下,跨境资产配置需求与日俱增,随之而来的是风险点也同步增多,如何兼顾互联互通的深入推进和国家金融安全,是互联互通得以可持续发展的关键。

许正宇认为,这十年来,互联互通之所以能具有生命力和延展性,很重要的原因之一是,在机制设计上兼顾了风险管理。“互联互通是一个闭环的生态,内地资金通过股票通去购买境外股票,获得投资收益后资金也会原路返回内地;此外,两地监管之间会通力合作,如果发现有问题交易,会交换信息和处理办法。”他表示,在这个生态里,所有的交易活动都有相应的监管措施,保障这个生态可持续发展。

许正宇表示,互联互通无论是过去还是未来,都会不惧挑战、坚定不移地推进。“无论是怎样的经济周期和外部环境,市场上的投融资需求都会一直存在,所以无论环境怎样变化,我们都会持续推进互联互通,在产品的丰富、渠道的开通、交易机制的优化上持续努力。”

在许正宇看来,互联互通给两地市场带来的联动效应,不仅体现在数量上,还体现在质量上。“互联互通是一项极具生命力、凝聚力和延展性的机制”。具体来看,“生命力”体现在,互联互通发展这十年来两地市场的联动之密切、交投之活跃,此外,相关产品不断丰富,交易机制不断拓宽和优化。“凝聚力”体现在,通过互联互通这个载体,既凝聚了内地监管和市场各方的共识,还凝聚了国际市场对中国优质股票标的的认可,并将此纳入国际指数中。“延展力”则体现在,除了当前已推出的股票通、债券通等产品,在互联互通的逻辑和原则下,未来或将打通更多细分市场,以不同方式呈现更多创新产品。

展望未来,业界对深化互联互通存在诸多期待,比如希望在广度上进一步拓宽,包括扩大现有标的资产范围,纳入新的资产类别等。其中,新股通、保险通、贵金属通等已在业内有所探讨。

对此,许正宇表示,互联互通是一个包容性很强的机制,针对不同的投资需求会开发不同的渠道,背后的逻辑和原则都只有一个,就是让投资者感受到投资选择的多元化和便利性,“我们会持续与内地监管沟通,按照优先次序,成熟一项推出一项”。

聚焦“互联互通”十周年