

互联互通新突破：从“沪港通”到“深港通”

香港交易及结算所有限公司董事总经理兼内地事务主管

毛志荣

过去几十年，中国市场持续对外开放。自 1993 年开始，大批中资企业赴港融资。国际资金通过参与中资企业境外 IPO 支持内地实体经济发展，这也使得香港成为主要离岸股本证券融资中心。自 2001 年开始，内地资本市场迅速增长。目前内地证券、衍生品及商品成交已领先全球。自 2014 年开始，多种方针政策，正在加速中国资本市场对外开放趋势。另一方面，与发达市场（美国、香港）相比，我国银行业的资产将会有进行资本市场配置的需要。资产重新配置过程中，流动性会溢出至国际市场。而国际专业机构也看到了中国市场日益开放的趋势，从几大国际指数公布的纳入预期，可以看到境外资金净流入中国资产的空间。

2016 年 8 月两地证监会签署《联合公告》，沪港通总额度限制取消，深港通将不设总额度限制，同时投资范围扩大，这些将提升中国资本市场双向开放力度。原先的沪港通项下标的可完整反映中国实体经济主题。国际投资者可透过沪港通买卖目前在海外买不到的、于内地上交所上市的合资格 A 股。而内地投资者可透过港股通买卖自身熟悉的、但在内地买不到的港股。在沪港通的机制安排下，港股通内地投资者偏好自身熟悉的、H 股相对 A 股折价的股票。从沪股通及上海港股通的交易量所占整体交易量的比例，可看出沪港通暂时还未达到改变当地主场交易习惯的规模。同时目前港股通净买入势头明显，显示了内地投资者对港股投资的信心。

在沪深港股票通之后，港交所为满足境内外投资的集中性需求，希望进一步

建立起境内外流动性及产品汇集平台，未来打造成跨市场的互联互通平台、以及
汇集中外产品的平台，有望横跨三大资产类别（股票、大宗商品、定息及货币）。