

許正宇談金融市場互聯互通十周年

「它很有生命力凝聚力延展力！」



2014年11月17日，「滬港通」這一連接內地與香港證券市場的「財金大橋」開通，開創了全新互聯互通資本市場開放模式。十載砥礪前行、茁壯成長，互聯互通無論從產品類型、交投規模還是投資者參與度，都不斷地在增加和成長。在互聯互通進入十周年之際，財經事務及庫務局局長許正宇感慨頗多，回想起自己在互聯互通誕生之初就已深度參與，如今他形容「這（互聯互通）不單止是一個項目，不單止是一項事業，更加是一個使命」。

互聯互通機制促資本雙向流動

十多年前，由於中國內地資本項目尚未實現完全可兌換，人民幣亦遠未國際化，再加上境內外市場制度差異巨大，無論國際投資者想進入A股市場，還是內地投資者想開展海外投資，都面臨着各種不同的限制，提高跨境投資便利性與效率就成為財金界的大方向。許正宇說，「互聯互通就是在這樣的歷史背景下誕生的。」

互聯互通機制，是香港、上海及深圳證券交易所合作下的跨境投資計劃，其以閉環模式運作，允許兩地投資者在各自市場監管體系下進行交易，使內地投資者可以通過香港投資國際金融市場，同時亦為國際投資者提供進入內地市場的平台。「這一機制，促進了中國與世界的雙向資本流動，為投資者提供了極大便利。」許正宇說。

互聯互通十年來一直增量擴容

許正宇表示，香港同內地金融市場互聯互通一直在增量擴容，香港作為「超級聯繫人」及「超級增值人」的角色也一直在刷新和成長。他盛讚道：「這10年來，它（互聯互通）作為一個概念，很有生命力，很有凝聚力，同時也具備延展力！」

據港交所（388）最新公布的《內地與香港資本市場互聯互通十周年白皮書》，最近10年間，滬深港通僅以約1.2萬億元人民幣跨境資金流動淨額，支撐起了約177萬億元人民幣跨境交易規模，大幅提升了跨境資本流動的效率。

截至2024年9月底，在滬深港通機制下，外資北向持倉金額已達2.419萬億元人民幣，是10年前的22倍，而「北水」南向持倉更達3.359萬億元，是10年前的200多倍。目前，滬深港通下合資格股票已超過3300隻，覆蓋滬深港三地市場上市公司總市值的九成及成交規模的八成以上。

互聯互通成交方面，今年首三季，北向和南向交易的日均成交額分別為1233億元人民幣和383億港元，相比2014年開通首月，分別增長了21倍和40倍，已佔到內地市場成交總額的6.7%和香港市場成交總額的16.9%。

互聯互通足令「許正宇們」自豪

互聯互通10年間取得如此驕人成績，值得促成互聯互通誕生的參與者們自豪。許正宇自2020年起出任財經事務及庫務局局長。此前，1999年至2003年期間，他任職特區政府政務主任，曾被調派到經濟發展科，並在特區政府駐北京辦事處和民政事務總署服務。2003年離開政府機構後，他曾在港交所工作了13年，出任市場發展科董事總經理兼

項目管理主管。「適逢其會，當時我就深度參與了互聯互通的工作。」許正宇提到，「雖然2014年11月我們才開通滬港通，其實，實質的籌備時間在此之前就已籌備了一兩年之久。」

促進內地資本市場與國際對接

許正宇的第三個深刻體會就是「知己知彼」。當年，他需要同內地不同部門、不同層面的持份者，包括政府部門、交易所或結算所去對接，「這也認識對方、認識自己的過程。」他說，「我們每日工作可能面對的是一些平日我們做開（習慣）的東西，很多東西都覺得理所當然，但當人家（對方）要同你對接，人家問你，你這些東西怎麼來的，為什麼你這樣做？其實，我們都不要不單止要知其然，更加要知其所以然！」

許正宇說他是幸福者。他有幸見證了互聯互通由最初的項目慢慢成形，誕生後一路茁壯成長，並逐步受到國際的肯定，包括國際上一些主要指數機構如今已紛紛納入了中國的指數、股票、債券等等作為成分元素，促進了內地資本市場同國際市場的對接。

面對一眾採訪者，許正宇說：「我覺得，隨着我們深度合作之後，大家都覺得（互聯互通）不單止是一個項目，不單止是一項事業，更加可能是一個使命！」確實，可以肯定地說，過去10年來，所有那些促進互聯互通發展的貢獻者和幕後英雄們，都值得點讚和激賞！」

「特区政府在施政報告和財政預算案中都會有過相關宣布，希望推動在粵港澳大灣區三個地方，就是在前海（深圳）、橫琴（澳門）以及南沙（廣州），去設立香港保險售後服務中心。」今次訪問中，許正宇亦說，「希望無論內地人或是香港人都好，買吃香港嘍保單，就可以在上述三個售後服務中心獲得相關的售後服務，例如合約更改或合約展期，等等。這樣，讓買了香港保險公司保單的客戶，不管是內地居民或香港居民，都能夠在內地處理，不再需返嚟香港去處理。」

可以想見，若在大灣區設立香港保險售後服務中心，最方便的對象就是大灣區9個內地城市的廣大居民，隨着大灣區「二區九市」聯動合作、優勢互補加強，可望持續推動大灣區高速發展。

「我的另一個深刻體會就是互聯互通這個制度，很有生命力，並且很有延展性的。」許正宇反問道，「如果不是，後來便不會有股票通、債券通、ETF通等，這都互聯互通的延展性體現。」



▲本報10年前於頭版報道「滬港通」開通有關消息。



掃碼睇許正宇專訪片段



掃碼睇



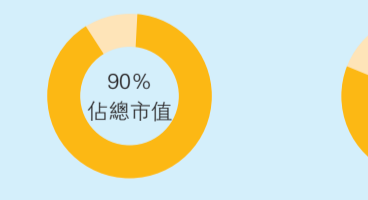
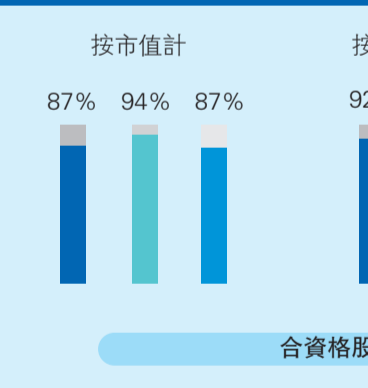
許正宇表示，互聯互通不單止一個項目，不單止是事業，更加可能是一個使命。記者 蔡啓文攝

互聯互通十年發展重要里程碑



資料來源：香港交易所

滬深港通合資格標的覆蓋範圍



滬深港通佔比（佔所有內地及香港上市公司百分比）

■香港交易所 ■上交所 ■深交所

灣區三地擬設香港保險服務中心

近年來，越來越多內地人來港購買香港保險產品。由於香港與內地金融市場互聯互通程度越來越高，這成爲一個大趨勢。所以，「保險通」很可能就是未來互聯互通要新開關的重點領域。「保險通」全名為「跨境保險通」，是指香港及澳門的保險公司必須在內地設立分公司，可直接向內地居民銷售保險產品。

最方便灣區9個內地城市居民

事實上，早在2020年，內地銀保監會就首次提到「跨境保險通計劃」，希望促進跨境保險交易和服務。該計劃期望簡化跨境保險流程，允許內地客戶在大灣區城市針對所購保險產品結算保費和處理理賠。

「特区政府在施政報告和財政預算案中都會有過相關宣布，希望推動在粵港澳大灣區三個地方，就是在前海（深圳）、橫琴（澳門）以及南沙（廣州），去設立香港保險售後服務中心。」今次訪問中，許正宇亦說，「希望無論內地人或是香港人都好，買吃香港嘍保單，就可以在上述三個售後服務中心獲得相關的售後服務，例如合約更改或合約展期，等等。這樣，讓買了香港保險公司保單的客戶，不管是內地居民或香港居民，都能夠在內地處理，不再需返嚟香港去處理。」

可以想見，若在大灣區設立香港保險售後服務中心，最方便的對象就是大灣區9個內地城市的廣大居民，隨着大灣區「二區九市」聯動合作、優勢互補加強，可望持續推動大灣區高速發展。

港人有更多投資內地機會

互聯互通對內地與本港資本市場舉足輕重，惟不少市民以爲這與他們日常生活並沒有多大關係。但實際上，互聯互通同打工仔關係還是頗爲密切的。許正宇指出，如香港市民每月都有強積金供款，現時有關投資限制已經放寬，強積金可以投資內地，包括上海和深圳市場的股票。

互聯互通內容正不斷豐富

他又表示，現在市民去一些證券公司，在產品選擇方面，不單止可以買賣港股，還能夠通過參與互聯互通的香港證券公司，買賣一些合資格可交易的內地股票。

除了可以買債券、股票、交易所買賣基金（ETF）等之外，也包括跨境理財通。這幾年，跨境理財通參與者已經差不多有13萬人，最近參與跨境理財通的機構也由銀行進一步擴展至14家香港證券公司。「由此可見，互聯互通的內容正在不斷豐富！」

許正宇說，互聯互通作爲一個綜合的，或者說是一個一站式的投資平台，令境外人民幣可以參與到內地資產配置中來。他分享了一組數據，香港現時的人民幣存款已經超過1萬億元，相對於其他境外人民幣交易中心，香港坐擁的海外人民幣存儲量差不多是其他中心的5到9倍。「互聯互通機制，很好地幫助到內地投資者海外投資並分散了風險。」他說。

碼上看

QR codes and text for 'China Tech First Exhibition' and '26th High Exchange Meeting'.

QR code and text for 'Cool flying drone order'.

QR code and text for 'Five-day price drop'.

資料來源：香港交易所、上交所、深交所，市值和成交佔比基於2024年初至9月30日期間數據