



2022年7月6日

香港商報  
國信早報  
聯合印刷發行  
印度尼西亞版



## 內地與香港互聯互通再擴容

# 「互換通」半年後即開通



### 「互換通」三大積極意義

- 1. 有利於境外投資者管理利率風險。
- 2. 有利於推動境內利率衍生品市場發展。
- 3. 有利於鞏固香港國際金融中心地位。

昨日，「債券通周年論壇2022暨互換通發布儀式」在京港兩地連線舉行，人民銀行與香港證監會和金管局當天發布聯合公告，同意內地及香港的指定金融機構開展「兩地利率互換市場互聯互通」（互換通）。行政長官李家超（中）等透過視像與人行副行長潘功勝、港澳辦副主任王靈桂出席儀式。

政府新聞處

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：內地與香港金融「互聯互通」首次擴展至「衍生產品」領域！昨日，中國人民銀行、香港證監會及香港金管局發出聯合公告，宣布開展兩地利率互換市場的「互聯互通」合作（下稱「互換通」），初期先開通「北向通」，擬在6個月後正式啟動。同日，人民銀行公布，與香港金管局簽署常備互換協議，決定擴大貨幣互換規模（見另篇）。行政長官李家超表示，「互換通」是內地與香港金融市場融合的又一個重要里程碑，第一次在金融衍生工具領域引入互聯互通安排，讓兩地金融市場互聯互通的交易品種更為全面。

當天，人行副行長潘功勝及國務院港澳辦副主任王靈桂與李家超聯同財政司司長陳茂波、財經事務及庫務局局長許正宇、金管局總裁余偉文、港交所行政總裁歐冠昇，分別透過現場或線上出席「互換通」啟動儀式。其間，歐冠昇與中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心黨委書記霍穎勤及銀行間市場清算所股份有限公司黨委書記謝衆，就「互換通」框架協議進行簽署儀式。

據聯合公告稱，「互換通」將先開通「北向通」，即境外投資者經由香港與內地基礎設施機構之間在交易、清算、結算等方面的「互聯互通」機制安排，參與內地銀行間金融衍生品市場；未來將適時研究擴展至「南向通」，即境內投資者經由兩地基礎設施機構之間的互聯互通機制安排，參與香港金融衍生品市場。

### 國家撐港發展國際金融中心

李家超出席當天「債券通」周年論壇2022暨互換通發布儀式時表示，衷心感謝中央人民政府在新一屆特

區政府上任之初作出公布，大大增強投資者對國家繼續支持香港國際金融中心發展的信心。有關項目的實施將進一步支持香港根據國家「十四五」規劃的目標，強化作為全球離岸人民幣業務樞紐及風險管理中心的功能，同時貢獻內地資本市場高水平對外開放。

潘功勝表示，「互換通」是在「債券通」基礎上，為境內和境外的投資者，透過內地和香港的金融市場基礎設施的連接，參與兩地金融衍生品市場的一項機制性安排，相信此舉有利於滿足投資者的利率風險管理要求。

余偉文表示，「互換通」推出非常及時，相信將與「債券通」產生良好協同效應。他續指，「債券通」既讓國際投資者更便利地管理債券投資相關利率風險，更有利於提升國際投資者對內地債市的參與。

### 「互換通」會受投資者歡迎

證監會署理行政總裁梁鳳儀表示，香港於推出風險管理產品方面擁有先天優勢，受益於債券通交投量巨大的契機，有信心「互換通」會受到投資者歡迎。

「互換通」能夠提供有效管理利率風險的工具，讓機構投資者能更廣泛參與內地債券市場，有效減少市場價格劇烈波動時的大額拋售行為。

中國外匯交易中心總裁、債券通有限公司董事長張濤表示，「互換通」既支持境外機構參與境內的利率互換交易，更可將內地債券市場的對外開放所累積的成熟經驗，拓展到衍生品市場。她續指，除「互換通」外，正推動更多品種開放，包括聚焦信用衍生品工具以及其他利率避險產品等；同時也會繼續深化銀行間外匯市場對外開放，進一步延長交易時間，期望藉此提升境外機構實現人民幣匯兌的便利程度。

### 利港建設全球離岸人民幣樞紐

中銀香港首席經濟學家郭志寰表示，「互換通」的推出將減少利率波動對投資者持有債券價值的影響，同時亦將平緩資金跨境流動，相信日後正式推出「互換通」後，境外機構的不同投資需求將會增加，有助於提升市場流動性，促進內地和香港金融市場共同發展。她相信，此舉是強化香港國際資產管理中心及風險管理中心功能的具體落實，有利於增強香港作為國際金融中心的吸引力，進一步深化內地與香港金融市場合作。

中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所副所長余凌曲指出，「互換通」對人民幣國際化有重要意義，香港及國際投資者可通過「互換通」為其持有的人民幣債券資產保值，有利於提升人民幣資產的吸引力，提升境外機構持有人民幣債券等資產的意願和動力。他亦指，「互換通」意味著香港市場可為國際投資者提供更多人民幣金融產品，有利於香港建設全球離岸人民幣樞紐，鞏固提升香港國際金融中心地位。

### 兩地「互聯互通」事件簿

2022年7月4日
內地和香港監管機構宣布：6個月後正式啟動「互換通」，「互聯互通」首次擴展至衍生產品領域
2022年7月4日
「ETF通」開通；貨幣互換升級為常備互換
2021年10月19日
首批「跨境理財通」業務落地
2021年9月
南向「債券通」開通
2021年2月
科創板股票納入「滬股通」標的範圍
2020年12月
在港上市生科公司納入「港股通」標的範圍
2020年7月
推出SPSA集中管理(Master SPSA)服務，便利外資參與內地A股市場
2019年10月28日
同股不同權(WVR)公司獲納入「港股通」股票範圍
2018年4月11日
滬港通及深港通每日額度均擴大4倍
2017年7月3日
北向「債券通」開通
2016年12月5日
「深港通」開通
2015年7月1日
基金互認開關
2014年11月17日
「滬港通」開通

## 貨幣互換升級為常備互換

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：人民銀行昨日公布，與金管局自2009年建立的貨幣互換安排升級為常備互換安排，這亦是人行首次簽署常備互換協議。「常備」亦即協議長期有效，毋須定期續簽，資金使用更加便利。互換規模也由原來的5000億元人民幣(即5900億港元)擴大至8000億元人民幣(即9400億港元)，以進一步深化內地與香港金融合作。

### 規模擴至9400億

目前，人行將會與香港金管局及香港證監會等部門共同制定制度辦法，加強監管合作和信息共享，指導相關金融市場基礎設施做好規則、業務、技術等方面的準備工作，加強市場溝通培育，引導市場成員做好交易前準備工作，在6個月之後項目上線。在這個基礎上，金管局將進一步優化人民幣流動資金安排，包

括擴大規模及簡化操作，以支持香港離岸人民幣市場的持續發展。具體內容將適時公布。

金管局總裁余偉文表示，優化與人民銀行的貨幣互換協議，以及金管局的人民幣流動資金安排，可確保香港作為離岸市場有充裕的人民幣流動性，進一步鞏固香港發展離岸人民幣業務的獨特優勢及領先地位。

人行表示，建立常備互換安排，並適當擴大互換資金規模，可以為香港市場提供更穩定、長期限的流動性支持，有利穩定市場預期，更好發揮香港離岸人民幣業務樞紐功能。有關安排亦滿足內地與香港深層次金融合作及發展需要，符合深化內地與香港金融合作。

人行強調，今年是香港回歸祖國25周年，協議簽署有助鞏固香港國際金融中心地位，促進金融業長期繁榮發展。

## ETF通首日北向成交近1.5億人民幣

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：交易所買賣基金(ETF)互聯互通(簡稱「ETF通」)昨天首次納入滬深港通交易。據港交所資料，ETF首日在北向互聯互通買賣金額共1.475億元人民幣(當中滬股通佔1.4億元、深港股通佔748萬元)；南向交易方面，經港股通買賣ETF的金額僅8413萬港元(其中滬港股通涉2095萬港元，深港股通則佔6318萬港元)。

機制擴大首日，共有87家香港、內地掛牌ETF可跨境交易，當中83家為內地掛牌ETF，僅4家為香港上市ETF。(香港)證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀稱，「ETF通」現時只納入香港和內地共87隻ETF，但與其他互聯互通機制一樣，在初期會採取審慎方式，日後會逐步提升「ETF通」的機制。

港交所行政總裁歐冠昇表示，「ETF通」開通標誌着港交所加強市場活力、多元化和吸引力的最新進展，將

進一步鞏固香港作為中國與世界之間的「超級聯繫人」的地位，並鞏固香港作為亞洲ETF市場的地位。

### 首批A股ETF近八成收升

在83隻內地ETF中，醫藥生物、軍工、新能源等行業ETF漲幅居前。截至收盤，有64隻收盤上漲，佔比達到77%。其中，國泰中證生物醫藥ETF大漲5.16%，國泰中證軍工ETF上漲3%，華夏中證新能源汽車ETF上漲2.36%。業內人士分析，對外資機構而言，短期會青睞內地市場特有的稀缺板塊，長期則要看追蹤的成長價值。

另一邊廂，4隻香港ETF成交量較為平穩，相較歷史成交資料並未出現明顯波動。其中，南方恒生科技(3033)、安碩恒生科技(3067)兩隻ETF上漲，收盤漲幅分別為0.25%、0.29%。

## 時評

# 提高治理水平 力求良政善治

昨日是行政長官李家超及其班子首個正式上班日，新屆政府正式展開工作。其實，特區政府新班子早已在休息日提早連續返工，可謂有心有力，以行動爭取市民信任、支持。習近平主席七一在香港發表的重要講話提出了「四點希望」，希望着力提高治理水平、不斷增強發展動能、切實解決民生憂難、共同維護和諧穩定。事實上，這不僅是「希望」，更是對香港未來發展指明方向，提出明確指引。特區政府反覆表示要正確理解、落實好國家領導人提出的「四點希望」，今後必須將之作為未來的施政重點，不負重託，奮發有為，逐一破解困擾香港多年的深層次矛盾，把香港建設發展好，推動「一國兩制」實踐行穩致遠。

「四點希望」中，第一點就是「着力提高治理水平」，需要完善治理體系、提高治理能力、增強治理效能。之所以放在首位，原因不難理解，推動良政善治始終要靠人，而香港特區的行政體制是以行政長官為首的行政主導制度，行政長官和特區政府是治理香港的第一責任人。廣大市民期盼政府集中精力解決經濟民生方面的突出問題，着力破解住房、貧富懸殊、青年發展等深層次矛盾，切實為民辦實事，讓市民有更多更大的獲得感、幸福感；同時，從大局和長遠出發積極謀劃香港發展，加速融入國家發展大局，培育新優勢，發揮新作用，為香港開啓由治及興新篇章。李家超及其管治團隊當然要負起主體責任，迎難而上，擔當作為，為民造福，建設香港。而提高治理水平，正是特區政府應

對挑戰、破解難題，力求良政善治的關鍵所在。

李家超在政綱中提出四大綱領，其中擺在首位的恰恰也是強化政府治理能力。從與立法會緊密合作、重組政府架構，到訂立「關鍵績效指標」、檢視運作方式與程序，都是針對提升政府領導和公務員團隊運作的效率，反映「以結果為目標」施政，強化執行力和治理效能的特點，方向無疑是正確的。市民亦樂見人和政通，新風勁拂。積力之所舉，則無不勝也；聚智之所為，則無不成也。特區政府管治團隊都是堅定的愛國者，組成多元、海納百川，管治能力突出、熱心服務公眾，願為香港貢獻力量，相信有助實現治理水平的提高。

進一步深論，習主席明確指出，「要轉變治理理念，把握好政府和市場的關係，把有為政府同高效

市場更好結合起來。」香港發展進入新階段，無論是主動對接國家「十四五」規劃，參與建設「一帶一路」和粵港澳大灣區建設，發揮香港所長、貢獻國家所需；還是鞏固提升國際金融、航運、貿易等中心地位，加快打造國際創新科技中心、中外文化藝術交流中心，全面提升本港的核心競爭力，這些都需要港府與時俱進，展現更大擔當作為。政府須以求變創新的勇氣、思維和能力，強化對產業發展的導向功能，強化對未來發展的規劃能力，強化市場引領者角色，制訂更清晰目標，拿出更大魄力、更有力量促進經濟發展、產業轉型，推動香港更好發展，讓發展成果更多更公平惠及全體市民，從而更好體現良政善治。(學習貫徹習近平重要講話精神系列評論之二) 香港商報評論員 蘇信