

# 互聯互通雙向擴容 兩地共涵蓋80%交易額

## 港上市外國公司納港股通

滬深港通進一步擴容，中國證監會及香港證監會19日聯合公告，同意香港和內地交易所進一步擴大股票互聯互通標的範圍，包括符合有關條件在港主要上市外國公司股票將被納入港股通標的。換言之，內地投資者日後將可透過港股通買賣普拉達、歐舒丹和新秀麗等外國公司股份。港交所表示，將與兩地的業務夥伴緊密合作，為落實此次擴容方案積極推進各項準備工作，預計需要3個月左右的準備時間。



◆ 內地投資者日後將可透過港股通買賣普拉達、歐舒丹和新秀麗等外國公司股份。

◆ 香港文匯報記者 蔡競文

根據公告，滬港通和深港通將雙向擴大股票標的範圍，具體調整如下：一、港股通的標的範圍調整為：在現行港股通股票標的基礎上，納入符合有關條件（即屬於恒生綜合大型股指數成份股或恒生綜合中型股指數成份股，或市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數成份股）的在港主要上市外國公司股票。

二、滬港通下港股通標的範圍擴大至與深港通下港股通一致，即滬港通下港股通將納入市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數成份股。

三、滬深港通的標的範圍調整為：市值50億元人民幣及以上且符合一定流動性標準等條件的上證A股指數或深證綜合指數成份股，以及上海證券交易所或深圳證券交易所上市的A+H股公司的A股。在調整前，對滬深港通股票市值要求為60億元人民幣。

### 證監：鞏固港往內地門戶地位

香港證監會指出，經上述措施，合資格股票的範圍經擴大後，獲納入滬深港通的股票預計分別涵蓋內地與香港市場股票買入金額逾80%。此舉將能加強內地與香港股票市場的互聯互通，並為兩地市場提供額外流動性。

香港證監會署理行政總裁梁鳳儀表示，滬深港通的範圍進一步擴大，不但可為國際投資者提供更多A股選擇，還能鞏固香港作為通往內地的門戶的地位。尤其是，將在港主要上市外國公司納入互聯互通的範圍內，對於鞏固香港作為國際公司的集資平台而言，別具重要的策略意義。

### 國際上市公司在港成交疏落

彭博分析指出，過去十年中，非常少非中資公司赴港首次公開募股(IPO)，導致港交所由內地公司主導。鑑於近年來中資股表現欠佳，讓恒生指數在全球表現滯後。過去五年中，恒指僅次於跌幅達33%的恒生中國企業指數，在

### 滬深港通進一步擴容

調整前	標的範圍	調整後
	在港主要上市外國公司股票	在現行港股通股票標的基礎上，納入符合有關條件（即屬於恒生綜合大型股指數成份股或恒生綜合中型股指數成份股，或市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數成份股）的在港主要上市外國公司股票
	滬港通下港股通標的範圍擴容	與深港通下港股通一致，即滬港通下港股通將納入市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數成份股
市值60億元人民幣	滬深港通的標的範圍：符合一定流動性標準等條件的上證A股指數、深證綜合指數成份股，以及上海證券交易所、深圳證券交易所上市的A+H股公司的A股	市值50億元人民幣及以上

製表：記者 蔡競文

全球基準指數中表現最差。同期MSCI的全球指數攀升19%。

雖然港交所確實有包括普拉達、歐舒丹和新秀麗在內的一些國際上市公司，但其交易一直不溫不火。

### 港交所：兩地資本市場添活力

港交所主席史美倫認為，這是滬深港通發展的又一重要的里程碑，它將為中國內地投資者投資海外和國際投資者投資中國市場提供更豐富的機遇。這次擴容也將為兩地資本市場注入新的流動性和活力，深化兩地市場的互聯互通，促進兩地市場的共同發展。

港交所行政總裁歐冠昇認為，在港上市的國際公司納入港股通的將會大大提升香港作為國際領先上市中心的吸引力。這意味著國際公司來港上市不僅可以享受原有的各種便利，還可以觸及更廣大的投資者群體，尤其是內地

投資者。

### 基金公會：提升港平台吸引力

投資基金公會行政總裁黃王慈明19日接受香港文匯報訪問時表示，互聯互通持續擴大是大方向，港股通方面新增加入在港主要上市外國公司的股票，是提升香港這個平台的吸引力，從業界界說是歡迎新措施，而且外國公司想進入內地市場，透過互聯互通渠道是必然之選，長遠來說有助鞏固國際金融中心的地位，以及豐富投資產品種類和投資者類別，而外國公司亦更容易掌握進入內地的機會。

聯合公告指出，在相關交易結算規則和系統準備完成、獲得所有相關的監管批准、市場參與者充分調整其業務和技術系統後，上述方案方可正式實施。從公告發布之日起至方案正式實施，需要3個月左右準備時間，正式實施時間將由交易所另行通知。

## 又買名牌又買股

## 吸更多外國公司上市

### 特稿

中國證監會及香港證監會19日聯合宣布，將進一步擴大股票互聯互通標的範圍，其中最引人注目的一項是將符合有關條件的在港主要上市外國公司股票納入港股通標的。這個消息對於香港的市場意味着什麼呢？

### 普拉達成交低莎莎近90%

目前，香港雖然有普拉達(Prada)、歐舒丹(L'OC-CITANE)和新秀麗等名牌外國公司掛牌，內地和香港的投資者也許擁用不少它們的出品，但相關公司並未被納入港股通之中，其中普拉達屬世界頂尖名牌之一，市值達1,141.23億港元，19日的成交僅425萬港元，遠遠比不上市值僅56.79億港元的莎莎，莎莎19日成交達3,850萬港元，即是普拉達的成交少過莎莎88.96%。疏落的成交，無疑會使它們對在香港上市興趣缺缺。

滬深港通已經推出8年了，為香港和內地市場帶來了共贏，港股通目前已經成為內地投資者投資香港市場的主要渠道。外國公司股票納入港股通，將為內地投資者提供更豐富的投資海外的機遇，內地投資者不僅可以通過港股通投資香港的股票，還可以直接投資全球各地的公司，增強香港作為國際資產管理中心的吸引力。

### 港新股市場競爭力可大提升

這也是提升香港新股市場競爭力的一個重要里程碑，因為它會大大提升香港作為上市地對於外國公司的吸引力。

內地擁有廣大的市場和數量眾多的投資者。將外國公司納入港股通，意味着來港上市的外國公司將來也可以利用內地市場充裕的流動性，增加內地投資者群體。

而且，很多內地投資者可能恰好是這些國際公司的消費者或用戶，有助於它們提升在中國市場的品牌和知名度。這對於很多外國公司來說是非常有吸引力的，對於某些公司來說，可能也是他們決定是否來港上市的主要考量。

所以，在香港上市的外國公司股票納入港股通，那麼香港將成為全球國際上市地中唯一一個可以觸及千萬萬中國內地投資者的地方，有助於鞏固香港作為國際金融中心的地位，也一定會吸引更多外國公司來港上市。

根據港交所日前公布過去8年香港與內地股票市場互聯互通機制的主要交易數據，截至今年11月30日，北向港股通和深港通8年累計成交額及89.4萬億元人民幣，累計1.7萬億元人民幣淨流入內地股票市場。香港和海外投資者通過港股通和深港通持有的內地股票總額不斷增長，由2014年底的865億元人民幣，激增至2022年11月30日的2.2萬億元人民幣。

### 北水8年淨流入港股2.6萬億

南向港股通(包括滬港通下的港股通和深港通下的港股通)8年累計成交30.4萬億港元，累計2.6萬億港元內地資金淨流入港股市場。內地投資者透過港股通投資港股的持股總額持續攀升，由2014年底的131億港元，增至2萬億港元。

滬深港通的開通，讓投資者首次在不改變本地市場交易習慣的原則下，方便快捷地直接參與對方市場，開啓了中國資本市場雙向開放的新時代。

◆ 香港文匯報記者 蔡競文

## 大行：內地料加碼穩增長挺內房

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)中央經濟工作會議上週五閉幕，為2023年經濟工作定調。多間大行及投資機構陸續發表報告解讀會議，大多認為中國內地以穩增長為主軸的政策帶動下，料將繼續優化防疫政策，內地經濟有望重啟並加碼政策支持力度，支持內房趨穩，預計明年經濟增長介乎4.9%至5%不等；亦有指出，目前內地A股的股價低於長期估值水平，看好若內地經濟重新開放或政府逐步調整防疫政策，並將進一步支持內房，料整體金融市場或迎來大幅反彈。

瑞銀19日發表報告指出，中央經濟工作會議聚焦穩增長、穩地產，宏觀政策定調寬鬆積極，把恢復和擴大消費擺在優先位置，特別是在住房改善、新能源汽車、養老服務等消費方面，同時重申了支持內房的基調，並明確要求加大對民企、外資和平台企業的支持，以支持這些企業在引領發展、創造就業、國際競爭等成就。就防疫方面，料將繼續優化防疫政策，調整動態清零，同時進一步放鬆房地產政策，以支持相關購房需求。

### 瑞銀：明年經濟增長4.9%

瑞銀投資銀行亞洲經濟研究主管暨首席中國經濟學家汪濤預期，在明年3月舉行兩會上，中央政府會將經濟增長目標設定約5%，而該行預期內地明年GDP將增長4.9%。她亦認為中央政府在會議中表明了對退出動態清零、推動經濟正常化的清晰意圖與明確決心，相信內地將繼續推進和落實疫情防控措施的大幅放鬆，不過有一些地方在冬季可能會繼續執行部分現存的防疫政策。

內地金融監管機構早前以「三箭齊發」解救內房危機，汪濤認為，會議雖保持了「房住不炒」的整體定位，但房地產政策定調明顯趨於寬鬆。她預期內房政策會進一步寬鬆，以支持購房需求，包括進一步降低房貸利率和首付比例，更多城市將放鬆限購，加大政策性銀行和商業銀行對爛尾停工項目的信貸資金支持等。瑞銀預期，內房銷售在未來幾個月將從低位趨穩，而在政策放鬆和經濟重啟的推動下，料明年第二季之後或呈現環比反彈。

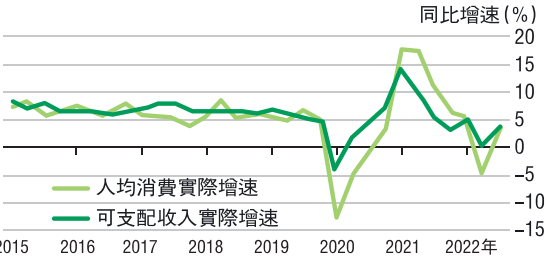
### 或續降準LPR 刺激信貸

汪濤亦預期人行或繼續調降存款準備金率，但不會降低政策利率，而LPR(貸款市場報價利率)有可能小幅下調5至10個基點，料明年信貸將穩健增長，但會略弱於今年。她提到會議要求積極的財政政策要「加力提效」，在有效支持高品質發展中保障財政可持續和地方政府債務風險可控，料明年內地財政政策會繼續保持寬鬆，但額外的財政刺激規模或小於今年，一般公共預算赤字率或小幅擴大至GDP的3%左右，地方政府專項債新增限額也會小幅擴大到3.7萬億至3.8萬億元人民幣。不過基建投資增速可能從今年的12%以上的強勁增長，回落到明年的5%至6%的穩健水平。

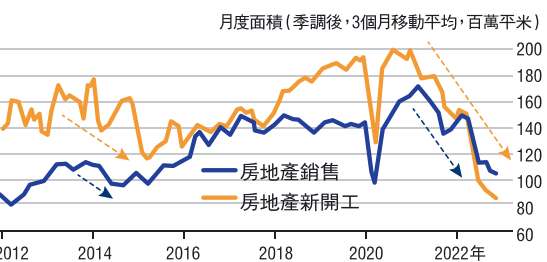
### 華僑永亨：經濟提速支持人幣

華僑永亨銀行亦認為，中央經濟工作會議上釋放刺激信號，市場上調對明年經濟增長的預期，料將支持人民幣匯率，短期內估計美元兌離岸人民幣支持範圍將繼續位於6.93-6.95附近，上方阻力則看至6.99、7.0330。

### 把恢復和擴大消費擺在優先位置



### 房地產銷售有望在未來幾個月低位企穩



### 信貸增速小幅放緩仍保持穩健



資料來源：CEIC，瑞銀證券估算

## 中金：「提信心擴內需」為明年主線

香港文匯報訊(記者 莊敏敏)中央經濟工作會議早前在北京舉行，中金19日發表報告指出，「提信心、擴內需」理解為明年經濟工作的重要思路，為2023年經濟工作制定了大方向，後續將緊密關注相關政策出台與執行，周期性政策有望加碼，結構性政策有望提速。雖然短期內疫情對經濟的擾動加大，但經濟增長將可能逐季復甦，全年經濟增長有望達到5%以上，風險資產也將表現出色。

### 周期性政策有望加碼

中金又指，會議把「提信心」放在非常重要的位置。實際上，持續三年的新冠疫情的確對市場信心產生較大的衝擊，近期經濟金融數據一再低於預期，會議強調保持經濟平穩運行至關重要，要着力穩增長穩就業穩物價，保持經濟運行在合理區間。從短期視角來看，擴內需是勢在必行，明年外需走弱的情況下擴內需更加重要。從中長期來看，逆全球化的大背景下，擴內需是發揮大規模優勢的必然選擇，規模的擴大一方面可以帶來生產成本的下降，並可能創造更多新的產品和技術，進一步帶動需求增長。

展望2023年，貨幣政策大致維持寬鬆，總量政策仍有空間，但政策性金融的力度可能進一步加大。因此，會議公告在「擴內需」那部分強調「政策性金融要加大對符合國家發展規劃重大項目的融資支持。」不過也要注意，如果疫情的影響顯著減弱，經濟內生動能大幅改善，貨幣政策寬鬆的空間可能收窄。

### 消費政策力度或加大

該行預計，2023年預算內財政赤字率或提升至3%至3.5%，而專項債優化或體現在可用作項目資本金比例增加、納入更多可支持的領域等方面，新增專項債規模可能高於4萬億元人民幣。根據估算，2022年廣義財政收支缺口與上年GDP之比大概為8.8%，料2023年這個比例可能上升。該行又預計2023年的基建投資增速可能略低於2022年的10%-12%，全年有望在8%-10%之間，而直達消費的政策力度也可能加大。