

H股在港上市30周年 內企成就港金融中心地位 陳茂波：港抗逆力強發展空間大

香港交易所22日在香港金融大會堂舉辦儀式，慶祝內地H股在港上市30周年。香港財政司司長陳茂波在致辭時表示，由首家H股青啤上市至今，30年來在港上市的內地企業已逾1,430家，按數量計佔港股比例為55%，若以總市值計算，內地企業佔港股總市值更接近八成，交投量超過八成。不過，股市近年受到地緣政治、高息環境和宏觀經濟所影響，經歷高低起伏，但他強調，國家經濟仍在快速增長期，港股市場未來的發展空間依然非常大，相信香港市場必能戰勝風雨、開拓新市場。

◆香港文匯報記者 周紹基

22日出席儀式的官員與業界名人眾多，當中包括中證監副主席李超、中央政府駐港聯絡辦副主任尹宗華、外交部駐港署理特派員潘雲東、香港財庫局長許正宇、證監會主席雷添良等，連鮮有出席公開場合的首任港交所主席李業廣也有到場。

續不斷創新 開拓新市場

陳茂波表示，證券市場近期確實因為地緣政治、外圍利率和經濟環境等因素，經歷高低起伏，但透過不斷努力、不斷創新、開拓新市場、開闢新的賽道，香港證券市場必定能戰勝風雨。特區政府和相關監管機構，與中央各部委一直緊密聯繫，爭取他們更大力度的支持，加快落實更多舉措。例如進一步拓展「互聯互通」標的範圍，在南向通增設人民幣櫃台、推出國債期貨及A股指數期權，以及讓更多來自中東、東南亞國家和其他地方的國際企業，納入南向通等。

陳茂波又稱，過去30年來，國家不斷深化改革開放，給內地企業和港股市場帶來前所未見的快速發展機遇，讓香港一躍發展成為世界一流的國際金融中心。上世紀九十年代初，內地企業進行股份制改革，內地和香港監管機構憑着超前的視野和創意，開創了內地企業在港上市的歷史突破。

為內企開廣融資渠道

他續說，自青啤成為首家在港上市的國企後，試點範圍逐步擴大，香港充分發揮國家金融改革開放的「試驗田」和「防火牆」角色，憑着「背靠祖國、聯通世界」的優勢，匯聚國際頂尖的金融



◆1993年7月15日，青島啤酒成為第一家在香港上市的H股。
資料圖片

中資股市值成交額均佔港股約八成

香港文匯報訊（記者 蔡競文）今年7月底，中資企業上市公司數目1,432間，佔港股比例55%；中資企業市值27.8萬億元（港元，下同），佔港股比例77%。此外，以今年7月底，已有超過1,430家內地企業在香港上市，佔香港上市公司總數55%；中資股市值及成交額均佔港股約八成。

1993年7月15日，青島啤酒成為第一家在香港上市的H股，自此H股在港不斷拓展，無論是規模還是影響力，H股對香港市場都起到了重要作用。

H股在港的規模與日俱增，截至

和專業服務，為內地企業開闢了廣闊的融資渠道，滿足企業不同發展階段的融資需要，並助力企業的體制改革，加速其與國際資本市場、治理標準及會計財務匯報的對接，提升其治理水平和競爭力。

過去10年，港股市場進一步發揮促進內地與國際資本市場與投資者對接的功能。包括在2014年推出「滬港通」，2016年開通「深港通」。陳茂波直言，多年來，互聯互通已成為國際投資者投資內地市場最信賴的途徑。據統計，國際投資者的A股資產，有逾七成都是透過北向通持有；南向通也豐富了內地投資者的投資選項和資產配置。及後，互聯互通領域持續拓寬，至今已涵蓋至債券、ETF、理財產品，以及風險管理產品等。

持續拓寬互聯互通領域

自2018年起，香港推動一系列上市制度改革，例如允許「同股不同權」的新經濟股在港上市，如今這些公司雖只佔香港上市公司數目約10%，但佔港股總市值和交投量約四分之一。今年3月，香港進一步推出「特專科技公司」上市制度，助力內地新興科技產業發展，對接國家科技興國的發展戰略。

陳茂波認為，大中華地區的證券市場還會長足進步，因為港股市值目前僅佔國家的GDP約27%，加上深交所和滬交所，合共也只佔國家GDP約96%。在美國、紐交所和納斯達克兩所的市值，合共大約是美國GDP的170%。在國家經濟高速發展下，相關證券市場未來的發展空間還是很大的。

今年7月底，中資企業上市公司數目1,432間，佔港股比例55%；中資企業市值27.8萬億元（港元，下同），佔港股比例77%。此外，以今年7月底，已有超過1,430家內地企業在香港上市，佔香港上市公司總數55%；中資股市值及成交額均佔港股約八成。

港股十大IPO之中，中資股佔8隻，當中第二至第九位的IPO都是中資股，工行以集資額1,249.5億元排第二，第三位則為阿里巴巴集資額1,012.0億元。而所有中資股，自1993年至今年7月，總集資額達82,523億元。

恒指公司認為，隨着人民幣兌美元可能



◆港交所22日舉辦H股在港上市30周年慶祝活動。香港文匯報記者北山彥攝

H股上市30年及互聯互通發展歷程

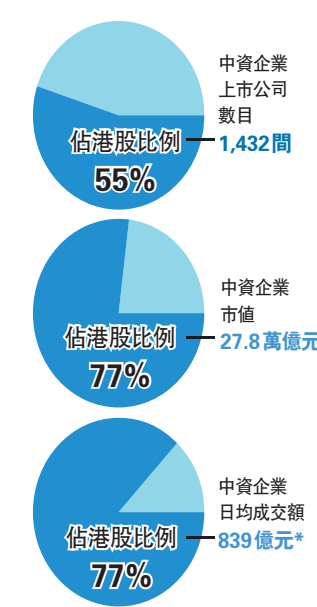
時間	主要事項
1993年7月15日	首隻H股青島啤酒在港上市
1994年8月8日	恒指公司推出國企指數
2003年12月8日	港交所推出H股指數期貨
2014年11月	滬港通開通
2016年12月	深港通開通
2017年7月	債券通北向通開通
2018年5月	滬深港通的每日額度擴大4倍，各為520億元人民幣，港股通滬深每日額度各為420億元人民幣
2019年7月	港交所正式接受「同股不同權」公司在港申請上市，及後小米成功以同股不同權上市
2019年11月	香港上市的同股不同權企業，可納滬港通及深港通
2019年11月	阿里巴巴在港進行二次上市
2020年	中概股撤回歸熱潮，京東、網易等相繼回歸港股上市
2020年11月	對於18A生物科技公司，可納入港股通股票範圍
2021年2月	符合資格的科創板股票將納入滬深港通股票範圍
2022年	ETF通於7月開通 中資企業市值在該年底已佔港股總市值70%以上
2023年	5月份推出互換通 6月份港交所推出港幣-人民幣雙櫃台模式及雙櫃台莊家機制 8月份，大宗交易（非自動對盤）納入互聯互通與內地達成共識

香港十大IPO 中資股佔八隻

排名	公司名稱	IPO金額 (億港元)
1	友邦保險	1,590.8
2	工商銀行-H股	1,249.5
3	阿里巴巴-SW	1,012.0
4	農業銀行-H股	935.2
5	中國銀行-H股	867.4
6	建設銀行-H股	715.8
7	郵儲銀行-H股	591.5
8	中國鐵塔-H股	588.0
9	快手科技-W	483.0
10	百威亞太	450.8

整理：記者 蔡競文

中資企業在港股規模



註：以2022年當年數據計；其他數據截至今年7月底



◆港交所主席史美倫



◆中證監副主席李超

史美倫：見證「摸着石頭過河的大變革」

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所主席史美倫22日在慶祝H股上市30周年儀式上指出，H股上市是香港金融市場連接中國和世界的第一步。回顧1993年時，她當時在證監會任職，有幸參與籌備工作，形容當時為「摸着石頭過河的大變革」。她樂見30年間，不少國企及民企紛紛在港掛牌，累計集資近8.3萬億元（港元，下同），當中更有不少公司從香港走向國際。

她表示，30年前香港股票市場規模小，上市公司種類較單一，自迎來中資股後，港股市場結構愈趨豐富及多元化，其間引入不少大型及重工業企業，除增加推動內地經濟發展，亦大大提升香港市場對國際投資者的吸引力，令香港股市從區域性市場，成長為全球領先的國際金融中心，屬內地及香港互相成就及攜手合作的典範。

歐冠昇：港充分發揮聯繫人角色

30年前香港只有477家上市公司，市值不到3萬億元。至今已逾2,600家上市公司，總市值接近37萬億元。港交所行政總裁歐冠昇表示，港交所在30年前H股奠定的基礎上，不斷拓展「互聯互通」機制，積極致力於提升市場的競爭力、吸引力、效率和透明度，充分發揮作為東西方聯繫人的角色。

他又預計，中國金融發展走勢仍會擴張，未來10年中國資本市場規模可再變成現時的3倍，對「金融大發展（Big Bang of Finance）」看法不斷，香港也會在現有投融資和新發展的持續金融，助內地減碳、發展綠色科技。

中證監李超：港與內地優勢互補

中證監副主席李超出席同一活動時亦表示，目前國際環境錯綜複雜，內地經濟亦有挑戰，但相信中國有大規模市場、強大抵禦能力，經濟長期向好的基本面不變。他表明，中證監會繼續深化市場改革，亦相信香港可發揮健全法制、背向內地、面向世界的優勢，與內地優勢互補。

李超又指出，18日中證監發布一系列提振資本市場的想法，當局會一步步推出具體措施。他亦指，滬深港通累計為內地和香港市場帶來萬億增量資金，近期亦有引入大宗交易、國債期貨等一系列措施逐步豐富互聯互通機制。

恒指公司：人民幣中長期走強將利好港股

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）人民幣近期表現偏軟，惟不少分析看好後市，恒指公司22日發表網誌稱，從股票估值的角度來看，人民幣在升值將令報表貨幣為人民幣的港股受惠，而為了把握人民幣中長期潛在升值趨勢，恒指公司旗艦指數可為港股提供「受惠人民幣升值」股票的敞口，又指人民幣潛在反彈將令旗艦指數中66%至97%權重的股票受惠。

恒指公司指出，截至本月17日，人民幣在岸及離岸雙雙走弱，分別報7.31算及7.3

算，年初至今下跌約5%。公司認為，人民幣走勢疲軟或由於中美貨幣政策分歧導致兩國利差擴大達173個基點，以及內地近期經濟數據遜於預期顯示經濟承壓，不過公司仍看好人民幣匯率中長期前景或能得到良好支撐，而帶動人民幣表現反彈的上升風險因素包括美國加息周期結束，以及內地政府進一步推出刺激經濟的政策。

旗艦指數中66%-97%權重股票受惠

恒指公司認為，隨着人民幣兌美元可能

出現反彈，從基本面來看，匯率上行風險可能對港股估值產生積極影響，又舉例指若某隻股票的報表貨幣為人民幣，而其交易貨幣為港幣（與美元掛鈎）時，人民幣升值（兌美元，繼而兌港幣）將推高其等值港幣的公司盈利、自由現金流等。直觀上，在其他條件不變的情況下，因人民幣走強，整個業務（報表貨幣為人民幣）的等值港幣股票估值將會有所提高。

公司亦引述彭博數據顯示，市場仍預計人民幣匯率將在2023年/2024年中長期升

值至人民幣6.7算及6.55算。而為了把握人民幣中長期潛在升值趨勢，恒指公司指其旗艦指數可以為港股投資提供差異化的策略，亦提供「受惠人民幣升值」股票的敞口。受惠人民幣升值的成份股分別佔恒生指數及恒生中國企業指數66%及97%的權重。

人民幣升值推高相關公司盈利

恒指公司稱，從歷史數據來看，港股隨着人民幣貶值而下跌，並隨着人民幣升值而上漲，而疫情期間除外。公司又指，在人民幣貶值期，人民幣貶值3%至14%，平均下跌7.9%，而恒指/恒生中國企業指數/

恒生綜合指數平均下跌18.9%/17.8%/18.5%。在人民幣升值期，人民幣升值3%至13%，平均升值7.7%，而恒指、國指、恒生綜合指數平均升20.6%、15.2%及22.7%。

人民幣強弱對港股升跌影響大

恒指公司強調，股市與貨幣走勢之間的關係是動態且複雜的。在過去12個月，人民幣與恒指/恒生中國企業指數/恒生綜合指數之間的相關係數為+0.55/+0.53/+0.55，處於中等偏強水平。總體而言，公司認為人民幣如出現潛在升值，將有利於港股。