

案由：開拓金融創新 深化互聯互通

提案人：張華峰委員

提案形式：委員提案

背景：

香港是著名的國際金融中心，近年更常在全球新股上市(IPO)首三甲位置，去年不論是宗數和集資額均再度奪冠，成為「雙料冠軍」，更是內地企業進行國際融資和走出海外市場的首選平台。香港也藉與內地資本市場進行互聯互通和不斷深化互聯互通的項目，建立了非常密切的互補互利共贏關係。展望未來，基於國家宣布加快內地金融市場對外資的開放，香港和內地有必要繼續加強合作，深化兩地金融市場的互聯互通，以擴大現時互利雙贏的基礎。

問題：

內地與香港之間的互聯互通於 2014 年 11 月由滬港通先行打開，緊隨其後的還有深港通、債券北向通，而且相關措施一直開展得甚為順暢，又成功通過各種市場考驗，足以證明互聯互通的落實有助推進香港金融市場發展，亦有利內地金融體系進一步開放。惟互聯互通首階段落實將近五年以來，至今仍有很多範疇尚待打通，有很大的拓展空間。對此，特提出以下建議：

內容：

1、盡快落實「債券南向通」、交易所買賣基金通及「新股通」

內地和香港的資本市場已實施多項互聯互通措施，包括「滬港通」、「深港通」、「債券通」等，兩地在金融合作領域已奠定穩固基礎。為持續深化兩地金融市場互聯互通，建議進一步完善兩地互聯互通項目。其中，「債券通」雖然於 2017 年 7 月開通「北向通」，但「南向通」久久仍未落實，建議加快實施，做到雙向互通，為內地投資者提供更多可靠的投資選項，並可激活香港債券市場，進一步鞏固香港國際金融中心和人民幣離岸中心的地位。

隨着內地金融市場擴大對外開放，香港和內地的金融市場還需持續開拓更多的互聯互通金融產品，如盡快實施交易所買賣基金通（ETF 通），推動市場多元化發展。ETF 通的協議已出台好一段時間，市場條件更見成熟，如能夠盡快落實 ETF 通，將有利兩地投資者互相買賣交易所基金，迎合不同投資者的需求。

又隨着「一帶一路」及粵港澳大灣區建設的推進，香港作為全球前列的新股集資中心，角色更為吃重，如能在互聯互通機制下設立「新股通」，必可推動香港股票交易所每日的成交額，也大大增加海外獨角獸，以至一帶一路跨國企業來

港上市的信心。對內地投資者而言，這亦可豐富他們的選擇。而外地投資者亦可充分利用香港的「新股通」作為投資中國內地資產的橋樑，投資在內地上市的優質企業。這亦可為內地公司引進更多國際機構投資者，改善倚重內地散戶的投資者結構，有利股市健康發展。

2、提供 A 股套戩機制

2018 年 6 月，A 股正式獲納入 MSCI（大摩）股票指數，踏足國際金融舞台，帶動外資增加對 A 股的投資，而 A 股納入國股票指數的機會或比重亦只會有增無減，自會引發對 A 股市場對沖衍生工具的需求。但由於內地市場至今未有用作對沖工具的衍生產品，加上這類套戩工具結構複雜，是高風險的投資，內地投資者對此也甚為陌生，而香港則已發展成熟，兼有良好監管機制，故建議在現行互聯互通機制下，設立一個追蹤 A 股變動的股指期貨，使相關對沖活動可納入中證監和香港證監會監管，同時又能增加衍生產品供投資者作對沖風險之用，令市場不易出大幅波動，滿足市場對多元化金融產品的需求。

3. 滬科創板落實，推進兩地科創合作

香港交易所於去年完成了修訂上市規則，容許設有不同股票權架構的公司在香港上市，掃除了創新科技公司在港上市的主要障礙，至今已有多家科創或新經濟企業上市集資，效果是顯然易見的。中國證監會今年 1 月 30 日發佈了《關於在上海證券交易所設立科創板並試點註冊制的實施意見》，並與上交所按照《實施意見》要求，有序推進設在上交所設立科創板，本可令投資者多了一個上市的渠道，但亦潛在與香港股市如何分工定位的問題，需要加強作出協調。香港亦可為在上海科創板上市的股份，發行衍生產品，讓國際投資者投資科創板股份的同時，有一個對沖的渠道，同時這也可進一步加強香港定位為風險管理中心。

4、研究發行綠色債券

國家近年積極推廣發展綠色金融，大灣區的發展方向更是以生態優先、綠色發展為目標，正是適合作為綠色金融的實踐推廣平台。建議加強利用香港市場，為灣區內企業發行綠色債券，推動珠三角的綠色產業與港澳金融市場雙向開放與聯通，而此舉亦有助綠色企業的升級換代，並推動大灣區形成綠色低碳的生產生活方式和城市建設運營模式，令灣區內的人民生活質素得以提高。