



## 投資總監專欄

筆者薛永輝和其團隊所管理的基金或產品投資於相關市場

薛永輝  
恒生投資管理有限公司  
投資總監

2022年7月

### <指數恒談 - ETF通正式啟航 中港投資開展新里程>

市場期待已久的ETF互聯互通機制（ETF通）於本月4日正式啟動，為中國內地及香港的金融發展史展開新一頁。承上文「ETF通納入資格正式出爐 最快於7月正式實施」所言，一如市場所料，南向通在首階段合資格的ETF只有四隻，其中有兩隻屬於廣泛市場類型，分別追蹤恒生指數及恒生中國企業指數，另外兩隻就屬科技主題。另一方面，納入北向通的ETF有83隻，當中以主題型指數ETF為主。雖然北向通的基金數目較多，選擇較廣泛，但就平均市值而言，南向ETF通則較高，可見中港兩地的ETF各具優勢。

ETF通啟動當天，北向通成交額近1.5億元人民幣。雖然南向通只有4隻合資格ETF，但成交額仍逾8,400萬港元，平均成交金額高於北向通。由於部份大型科技公司在香港是以第二上市資格上市，故這些公司未被納入「港股通」的投資範圍，內地投資者現可透過投資ETF通的ETF而間接投資相關股票，這一點對內地投資者有一定吸引力。此外，內地互聯網監管政策逐步放寬及有關股票估值便宜，或都帶動南向通的交投。

## 市場反應慢熱 資金流入漸增長

根據港交所的數據顯示，ETF南向通首周總共錄得1.92億元（港元，下同）的成交額，其中滬港股通佔6,432萬元，另外1.28億元則來自深港股通。以4隻合資格的南向通ETF，一周總成交金額約425億元作為基數，ETF通僅佔總成交的0.45%，反應未算熱烈。ETF通實施後的第二星期，滬港股通和深港股通分別為ETF通帶來4.92億元和19.37億元的成交，合計成交金額為23.95億元，比上一周增長超過11倍。該周4隻ETF的總成交為約532億元，當中ETF通佔4.5%，佔比為上一周的10倍，漸見增長。

回顧互聯互通機制於啟動初期，市場交投亦未見熾熱。自2014年11月17日互聯互通推出以來首二十個交易日，港股通平均每日成交額為9.46億元。然而，去年互聯互通七周年時，港交所公布南向港股通日均成交額已達440.6億元，增幅以數十倍計。市場普遍預料ETF通的發展亦將近似，雖然在機制啟動初期，市場態度或較審慎，交投未見顯著；但隨著機制不斷優化及擴充，市場成交亦步亦趨，ETF通將扮演更重要的角色

## 互聯互通擴展 兩地互補不足

除ETF通外，中港兩地於日前推出「互換通」，容許境外投資者於內地買賣利率衍生工具。「互換通」預期將於6個月後正式啟動，屆時將促進市場分散利率風險和人民幣國際化。由此可見，互聯互通機制將不斷擴展，由滬港通、深港通、拓展至債券通，到現時的ETF通和將來的互換通。整個互聯互通機制漸趨多元化，預料將有更多的投資產品或範疇納入互聯互通，令兩地市場互補不足，發揮各自市場的比較優勢，進一步惠及大眾投資者。

原文刊載於經濟日報 27/07/2022

註:

本資訊由恒生投資管理有限公司（「恒生投資」）編制並只作參考之用。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制，但不保證其準確性、有效性或完整性。無論任何情況下，並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊為恒生投資意見，不應視為推介或邀約或游說投資任何投資產品。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件（包括風險因素之全文及收費詳情）。投資涉及風險（包括可能會損失投資本金的風險），投資產品價格可升可跌，過往表現未必可作為日後表現的指引。投資者如對本資訊或投資產品（包括其說明書）有任何疑問，應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。

恒生投資所管理的投資產品的投資目標或投資政策可能與本資訊提及的目標或市場相關。

在未獲得恒生投資的書面許可下，不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使用「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司（共稱「指數公司」）屬於獨立運營公司，恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。

本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。