



滬深港通每日限額提升將產生積極影響

4月11日,中國央行行長易綱在海南博鰲論壇2018年年會上宣佈,將自下月起將滬深港通每日額度擴大四倍,即北向(滬股通及深股通)每日額度分別擴大至520億元人民幣,南向(滬深兩市的港股通)每日額度亦分別增至420億元人民幣。相關措施既有因應A股正式納入MSCI的實時考慮,也是內地與香港股市互聯互通機制優化升級的需要,充分體現內地在改革開放40週年後進一步深化金融改革的決心和行動,料將對港股市發展產生積極而正面的影響。

A股加入MSCI漸行漸近

去年6月20日MSCI宣佈將自2018年6月開始將內地A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數。計畫初始納入222只大盤A股。基於5%的納入因子,其占MSCI新興市場指數的權重約為0.73%。納入過程分為兩步,分別為今年5月半年度評審以及8月季度評審。事實上,去年3月MSCI摒棄原建諸於機構投資者(QFII與RQFII)的通道設計,轉而以互聯互通機制作為納入平臺,即內地與香港股市互聯互通機制是A股成功納入MSCI的制度保障。

今年3月MSCI透露,原定的222只股票擬增至236只,納入的進程方式不變。儘管初期A股納入權重不高,但鑒於MSCI是機構投資者參考的重要基準,其納入A股的行動料吸引外資佈局進入內地股市。初步估計,今年兩個階段或帶動資金流入規模達150-200億美元。未雨綢繆,因應市場與投資者需求,大幅提升滬深港通每日額度,實為配合A股加入MSCI、吸引更多外資流入的適當舉措。

蘇傑
高級經濟研究員
Tel:28266206
sujie@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號,經濟金融深度分析盡在掌握

聲明:
本文觀點僅代表作者個人判斷,不反映所在機構意見,不構成任何投資建議。

互聯互通機制料不斷完善

作為在不發生系統性金融風險底線下，內地資本市場穩步開放的重要措施，滬深港通互聯互通機制始終遵循“交易封閉運行、人民幣交易結算、不改變投資者交易習慣以及控制風險”基本原則，並適時優化調整。額度控制是其中重要環節。為規避內地市場散戶為主的市場結構短期內對港股市場生態造成衝擊，機制初期設立了每日額度與年度總額度限制兩道關口，充分保障市場波動加劇的背景之下，兩地股市體系的安全性和相對獨立性。經歷股市調整之後，滬深港通機制2016年年底取消總額度限制（當時年度額度即將超標），但仍維持每日額度限制，體現了控制風險與開放市場的結合。此次提升每日限額且北向仍大於南向，亦顯示防範金融風險意識與吸引更多資金流入內地市場的考慮。

從三年多的額度使用情況來看，除2015年4月8、9日港股通在“大時代”背景下出現連續兩日額度告罄外，其餘交易日多維持平穩。畢竟額度計算是以淨額度（即買入減去賣出金額）為準，當日剩餘額度較多不排除買入與賣出較為平衡的因素。去年下半年以來，儘管透過機制日均交易額漸次上升，但除滬股通10月9日餘額佔比63.73%、港股通（滬）今年2月5日餘額佔比28.11%外，其餘交易日仍維持平穩。限額提升勢必為兩地交易提供更為充足的發展空間。

港股成交料維持暢旺

港股市場日均額成交額在連續兩年較低（去年、前年分別為669和883億港元）之後，去年11月以來，連續5個月突破千億港元水平。其中，2018年2月6日、7日、9日和3月23日均高於2100億港元，在港股成交前十排行榜統計中佔據四席。對比滬深港通機制運行情況，港股成交與透過該機制的額度使用和交易額成正相關關係。港交所截至去年10月底的統計顯示，港股通三年來累計成交33270億港元，帶來6375億港元的資金淨流入，對港股成交的帶動作用不容小覷。相信隨著滬深港通每日限額提升，港股成交日均千億的情況料將持續。

從央行行長易綱的講話中，不難發現內地金融改革與開放的步伐料在今年進一步加快，相關措施陸續出臺，料為港股市場帶來正面積極效應。

近期報告

- | | | | |
|-----|------------------------|-----|-------|
| 1. | 內地擴大金融開放, 投資機會值得期待 | 蘇傑 | 04.11 |
| 2. | 中美貿易相互制衡 爭端還需談判化解 | 卓亮 | 04.09 |
| 3. | 全民就業下的香港勞工市場 | 蔡永雄 | 04.04 |
| 4. | 貿易摩擦靜水深流 溝通對話仍有空間 | 鄂志寰 | 03.29 |
| 5. | 如果美國貿易和國際收支改善其影響如何? | 戴道華 | 03.29 |
| 6. | 參與原油期貨互聯互通 推動石油人民幣發展 | 應堅 | 03.28 |
| 7. | 貿易戰硝煙起 市場警號不容忽視 | 卓亮 | 03.26 |
| 8. | 中美貿易戰衝擊市場, 後續發酵待觀察 | 蘇傑 | 03.23 |
| 9. | 財政政策維持積極 更加注重地方債務管理 | 劉雅瑩 | 03.22 |
| 10. | 關注美聯儲本輪加息週期的溢出效應 | 鄂志寰 | 03.22 |
| 11. | 美國持續加息的關鍵水平何在? | 戴道華 | 03.21 |
| 12. | “兩會”閉幕, 中國新時代發展揚帆起航 | 蘇傑 | 03.21 |
| 13. | 香港未有引入空置稅的需要 | 蔡永雄 | 03.19 |
| 14. | 統計數據扭曲中美雙邊貿易實況 | 卓亮 | 03.19 |
| 15. | 印尼經濟基本面平穩 貨幣貶值風險可控 | 卓亮 | 03.15 |
| 16. | 完善一手新盤銷售方式, 達致首置優先置業目標 | 蔡永雄 | 03.13 |
| 17. | 美國從來都是國際貿易的贏家 | 卓亮 | 03.12 |
| 18. | 防風險為何要重點控居民部門槓桿率? | 柳洪 | 03.12 |
| 19. | 中國經濟將在提質增效中平穩成長 | 王春新 | 03.08 |
| 20. | 防風險定位升級怎麼看? | 柳洪 | 03.08 |