



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6月

<指數恒談 - ETF通納入資格正式出爐 最快於7月正式實施>

2014年，連結香港和上海兩地的滬港通正式開始，開展了互聯互通機制的序幕。作為環球首個資本市場雙向開放體制，互聯互通機制在八年來不斷擴充和優化，先後拓展至深港通、債券通，以及可投資滬深創業板（只適用於機構專業投資者）等。5月27日，中國證監會和香港證監會更聯合宣布，原則上同意將交易所買賣基金（ETF）納入互聯互通機制，令中港兩地投資者皆能透過「ETF通」買賣另一市場的ETF，相信此里程碑將為中港兩地市場帶來新一番光景。

篩選機制嚴格 合資格南向ETF預料較少

根據港交所的公告，ETF需滿足基金規模、投資範圍及基金性質等因素，方能被納入至南向互聯互通計劃。主要的準則包括以下四項。首先是該ETF最近6個月的平均資產規模必須達17億港元或以上，並上市超過六個月，而所追蹤的指數亦須發布不少於一年。第二是追蹤的指數當中，至少90%的權重必須要來自聯交所上市的股票。第三是基金的追蹤指數需要包括80%以上的權重符合港股通資格（若追蹤指數為恒生指數、恒生國企指數、恒生科技指數或恒生生科指數，則只需符合70%以上的權重的港股通資格要求），且該基金不屬於合成ETF、槓桿或反向性質。第四是基金的追蹤指數在編制上有特定要求，如成份股數目、權重等。

由於入選ETF通的條件較為嚴格，市場預料首階段或只有不足10隻ETF入選南向通，主要為追蹤恒生指數、恒生國企指數和恒生科技指數等大型指數，並由大規模及家傳戶曉的基金公司作管理，合計規模約2,000億港元。相反，由於內地ETF市場龐大，市場預期北向通將有不少於60隻ETF入圍，除了包括追蹤滬深300、上證500等指數的基金外，還有部份主題ETF等（如新能源，低碳等）或將入選。

刺激資金流入 強化ETF規模

根據港交所去年11月所公布的數據，南向港股通7年來累計成交23.1萬億港元，7年來累計淨流入2.1萬億港元。隨著ETF通的啟動，市場預料資金將進一步刺激資金流入本港市場，令交投更為活躍，增加ETF的流通量。同時，相關的ETF規模亦會伴隨互聯互通機制而壯大，進一步減少ETF的追縱偏離度，追縱誤差和溢價等問題，無論對基金管理人或投資者而言皆有利。

雖然就現狀而言，納入南向ETF通的基金或不多，但業內人士普遍預料ETF通將仿效港股通的發展軌跡，不斷優化和擴充，令更多ETF能被納入機制之中。因此，是次ETF通的誕生是中港兩地市場的重要里程碑，不但令市場各方面的持份者受惠，長遠更為市場帶來龐大效益，深化香港在國際市場的地位。

原文刊載於經濟日報 28/06/2022

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。