

ETF 首批产品 87 只, 7 月 4 日开始交易——

## 纳入互联互通带来什么利好

视点

中国新闻奖专栏

备受关注的互联互通下的 ETF 交易于 7 月 4 日正式“起航”。业内人士普遍认为,此次 ETF 纳入互联互通,将进一步扩大互联互通的规模,不仅有利于丰富交易产品种类、为外资投资中国资本市场提供更多便利,同时对促进两地资本市场相互融合,以及中国资本市场进一步开放也具有重要意义。

## 机制持续完善

为促进内地与香港资本市场共同发展,中国证监会和中国香港证监会于 6 月 28 日决定批准两地交易所正式将符合条件的交易所开放式基金(交易所买卖基金,以下统称 ETF)纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制。同时明确,互联互通下的 ETF 交易于 2022 年 7 月 4 日开始。

两地证监会就 ETF 纳入互联互通的意向由来已久。早在 2016 年,中国证监会与香港证监会就已将 ETF 纳入互联互通投资标的达成共识。2021 年 12 月,上海证券交易所、深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司就 ETF 纳入互联互通整体方案达成共识。今年以来,ETF 纳入互联互通机制推进按下“加速键”。5 月 27 日,中国证监会与香港证监会发布联合公告,原则上同意两地交易所将符合条件的 ETF 纳入互联互通。

6 月 24 日,中国证监会发布《关于交易所开放式基金纳入互联互通相关安排的公告》。同日,沪深交易所、中国结算也发布了配套实施细则。7 月 1 日,财政部、国家税务总局、证监会联合发布关于交易所开放式基金纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制后适用税收政策问题的公告,明确 ETF 纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制后,适用现行内地与香港基金互认有关税收政策。

近年来,互联互通机制持续完善,对促进两地资本市场稳健发展发挥了积极作用。华夏基金表示,沪深港通是中国资本市场实现双向开放的重要通道,目前的资金载体主要是股票,而 ETF 作为一揽子股票的集合,符合大资金的稳健投资逻辑,市场对 ETF 纳入互联互通机制的呼声已久,ETF 的本质就是股票,因此也是互联互通机制的题中应有之义。

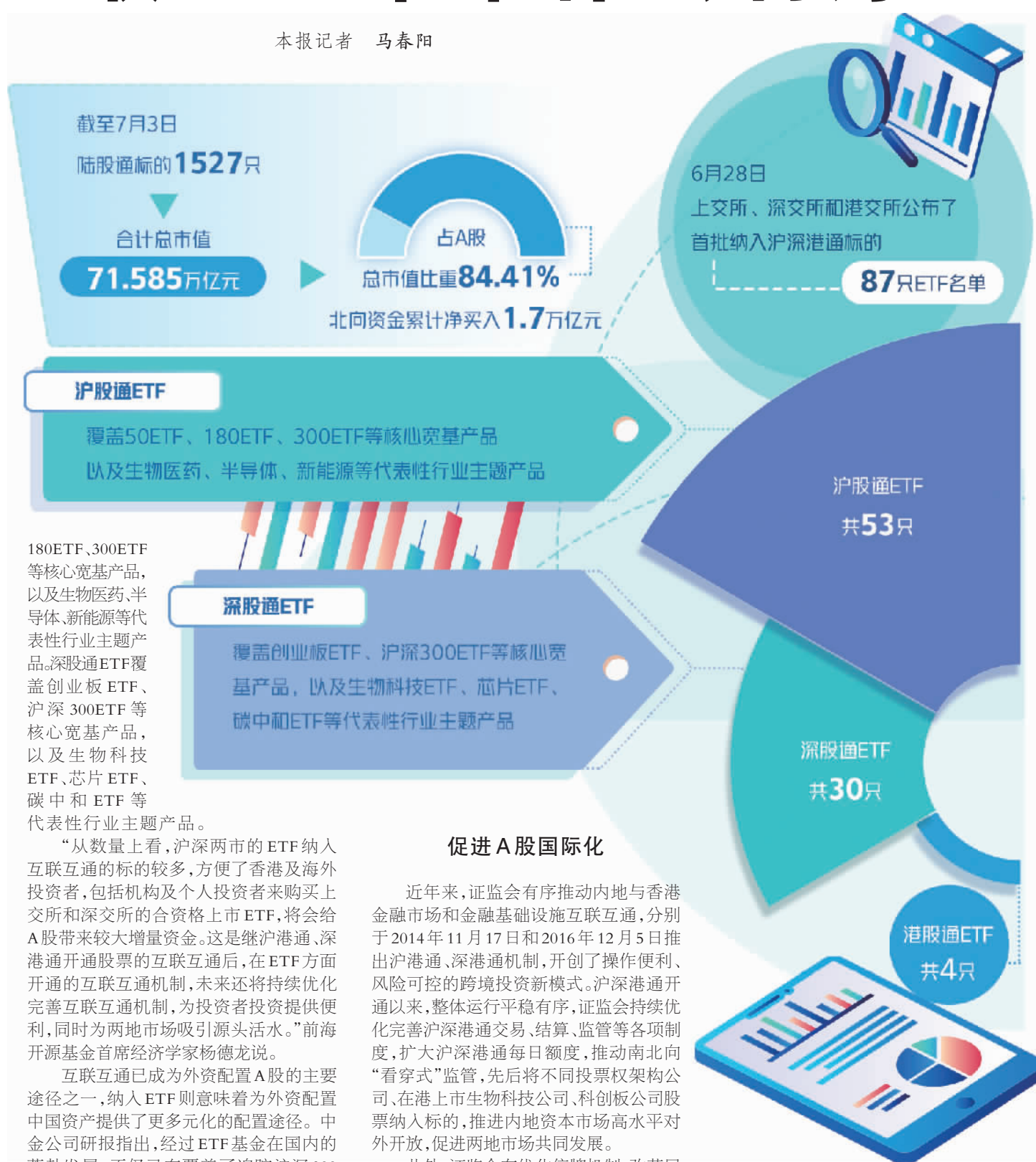
易方达基金指数投资部总经理林伟斌认为,ETF 纳入互联互通对于两地 ETF 市场双向开放和健康发展的影响。首先,丰富了投资品种,加深了两地资本市场的融合,可以增强两地市场对长期配置资金的吸引力;其次,将进一步扩大我国 ETF 市场的投资者群体,有助于改善市场投资者结构,未来 ETF 的投资者中机构占比将有望提升,促进资本市场和资管行业健康稳定和高质量发展;最后,ETF 的纳入有望进一步巩固香港离岸人民币理财中心地位,助推人民币国际化进程。

## 引来“源头活水”

6 月 28 日,上交所、深交所和港交所公布了首批纳入沪深港通标的 87 只 ETF 名单,其中,沪股通 ETF 共 53 只,深股通 ETF 共 30 只,港股通 ETF 共 4 只。

具体来看,沪股通 ETF 覆盖 50ETF、

本报记者 马春阳



180ETF、300ETF 等核心宽基产品,以及生物医药、半导体、新能源等代表性行业主题产品。深股通 ETF 覆盖创业板 ETF、沪深 300ETF 等核心宽基产品,以及生物科技 ETF、芯片 ETF、碳中和 ETF 等代表性行业主题产品。

“从数量上看,沪深两市的 ETF 纳入互联互通的标的较多,方便了香港及海外投资者,包括机构及个人投资者来购买上交所和深交所的合资格上市 ETF,将会给 A 股带来较大增量资金。这是继沪港通、深港通开通股票的互联互通后,在 ETF 方面开通的互联互通机制,未来还将持续优化完善互联互通机制,为投资者投资提供便利,同时对两地市场吸引源头活水。”前海开源基金首席经济学家杨德龙说。

互联互通已成为外资配置 A 股的主要途径之一,纳入 ETF 则意味着为外资配置中国资产提供了更多元化的配置途径。中金公司研报指出,经过 ETF 基金在国内的蓬勃发展,不仅已有覆盖了追踪沪深 300 等具有市场代表性强、覆盖核心资产的 ETF 产品,也密集上市了多只优质行业主题 ETF,其与中国长期发展主题(如光伏、芯片、新能源、医药)相契合,在全球范围内也具有一定稀缺性。因此互联互通纳入行业 ETF 有利于海外投资者更加便利和精细化布局 A 股细分行业和热门赛道。

“目前部分北向资金可能不具备深入研究 A 股个股的能力,而 ETF 作为一个便捷的投资工具,可以起到一揽子投资和配置的作用,从而分散个股风险敞口,比较符合外资投资理念和配置需求。”华夏基金数量投资部执行总经理徐猛指出,相比个股,ETF 投资风险比较低,风险充分分散,同时,ETF 的流动性风险也小于个股,具有更强的透明性,还不收印花税,因此会吸引更多北向资金配置到 ETF 上。

嘉实基金认为,ETF 的互联互通丰富了海内外投资者的可选择标的数量。香港 ETF 市场目前有一些较有特色的 ETF,长期来看,未来投资者可投 ETF 的选择范围将会更加丰富。此次 ETF 互联互通有助于国内 ETF 尤其是一些有特色的品种进一步被海外投资者增持,ETF 的投资群体也会进一步扩大。

近年来,证监会有序推动内地与香港金融市场和金融基础设施互联互通,分别于 2014 年 11 月 17 日和 2016 年 12 月 5 日推出沪港通、深港通机制,开创了操作便利、风险可控的跨境投资新模式。沪深港通开通以来,整体运行平稳有序,证监会持续优化完善沪深港通交易、结算、监管等各项制度,扩大沪深港通每日额度,推动南北向“看穿式”监管,先后将不同投票权架构公司、在港上市生物科技公司、科创板公司股票纳入标的,推进内地资本市场高水平对外开放,促进两地市场共同发展。

此外,证监会在优化停牌机制,改革尾盘交易机制,完善持股上限管理方式等方面均作了制度完善,取得了积极效果。截至今年 5 月底,沪深股通资金合计净流入约 16334 亿元,港股通资金合计净流入约 20098 亿元。证监会表示,下一步,将持续优化完善互联互通机制,进一步拓展互联互通交易标的,切实加强跨境监管合作,支持香港国际金融中心地位,促进两地市场互利共赢、共同发展。

嘉实基金表示,ETF 纳入互联互通机制,意味着 A 股市场国际化进程更进一步,ETF 互联互通将为北向资金和南下资金增加新的投资标的,两地资本桥梁更加通畅。ETF 互联互通是我国沪深港三大证券

交易所在业务联通整合、凝聚战略合力方面迈出的重要一步,三大交易所深化业务联通整合对于提升中国资本市场在全球的核心竞争力有着重大的意义。

“从长远来看,内地与香港 ETF 互通机制为 A 股市场与其他国家地区资本市场的互联互通探索出了一种新的途径,长期发展前景广阔。”林伟斌表示,目前我国已经与多个国家和地区签署了互联互通谅解备忘录,未来这种方式成熟后或将陆续推广到上述国家和地区,帮助内地和境外投资者以低门槛高效率的方式配置丰富的境内 ETF 产品,对提升 A 股市场的长期对外开放水平具有积极意义。

热评

根据国际货币基金组织最新数据,截至今年一季度末,在全球披露币种结构的外汇储备资产中,人民币储备资产规模达 3364 亿美元,环比微降 8.43 亿美元,减少 0.2%;全球人民币储备资产份额为 2.88%,环比上升 0.09 个百分点,实现了自 2020 年一季度以来的“九连升”,占比再创历史新高。

一季度,全球持有人民币储备资产规模下降,主要是因为外债减持人民币债券。同期,债券通项下,境外净减持人民币债券 1266 亿元,其中,分别减持人民币国债和政策性金融债 216 亿元和 6 亿元。后两种人民币主权和准主权利率债,是当前全球人民币储备资产配置的主力品种。当期,以人民币计值,境外持有人民币储备资产规模下降 146 亿元。若忽略汇率和资产价格波动的估值因素,这相当于同期外债减持人民币国债和政金债合计规模的近三分之二。

全球人民币储备资产份额不降反升,主要是因为当季外债减持人民币储备资产规模下降的原因。由于同期人民币储备资产下降 2154 亿美元,减少 3.0%。其中,既有境外外债减持人民币资产,也包含了资产价格波动引发的估值效应。

在美国以外的其他主要市场,叠加美元指数走强,触发了当地股债汇“三杀”。一季度,欧元储备资产下降 1377 亿美元,环比减少 5.5%,欧元兑美元汇率贬值带来的负估值效应贡献了 47%;日元储备资产下降 389 亿美元,环比减少 5.9%,日元兑美元汇率贬值形成的负估值效应贡献了 90%。

一季度,全球外汇储备规模下降 3708 亿美元,环比减少 3.1%。其中,美元、欧元、日元前三大货币的储备资产规模合计下降 3920 亿美元,占到 106%。当然,部分新兴经济体抛售外汇储备,干预本币汇率贬值,也是造成全球外汇储备下降的原因。由于同期人民币储备资产微跌 0.2%,远低于全球外汇储备资产平均降幅,故人民币储备资产份额不降反升,这进一步巩固了人民币第五大储备货币的地位。

当季,美元指数升值 2.5%,这虽有助于推升全球美元储备资产,但由于美国股债“双跌”,基本抵消了美元强势带来的利好,最终全球美元储备资产仅微升 0.02 个百分点,继续处于历史低位。这表明,美元强势对于美元储备资产的提升作用有限。而欧元和日元储备资产规模降幅均达 5% 以上,高于全球平均降幅,故一季度全球欧元、日元储备资产份额分别下降 0.53 个和 0.16 个百分点。

一季度,人民币储备资产份额逆势上扬,进一步展现了在通胀持续高企、经济复苏放缓、金融动荡加剧的国际背景下,中国相对强劲的经济金融韧性。但也要看到,在当今八大储备货币中,当期份额上升的是大多数,不仅有人民币,还有英镑、澳元、加元、瑞郎和美元,人民币份额升幅排在第三位。即便是欧元、日元的储备资产份额有所回落,也没有动摇其前三大储备货币的地位。同时,货币国际化的发展路径必然是曲折而非线性的,对于未来过程中的潜在波动,我们要有所措施上的准备。

支持人民币国际化行稳致远,关键是做好自己的事情。一方面,尽可能长时间保持财政货币政策正常状态,确保经济运行在合理区间,保持本币实际购买力的稳定性;另一方面,稳健推动制度型金融开放,加快金融市场的市场化、法治化、国际化建设,为包括境外央行在内的机构投资者创造越来越便利、透明和可预期的市场环境。

(作者系中银证券全球首席经济学家)

## 暑期档观影热起来了

本报记者 姜天骄

2022 年暑期档已拉开帷幕,6 月 10 日全国单日票房重现过亿元的景象,这也是今年时隔 103 天后,单日票房再上亿元。多地影院有序恢复营业,是电影市场回暖的基础。截至 6 月 28 日,全国影院恢复营业已超万家,影院营业率超八成。

随着影院加速复工,内容端也在持续发力。经典老片重映,档期内影片题材多样化、类型多元化都为暑期档电影市场的复苏贡献了力量。

片来支撑,希望未来几周能有更多新片定档的消息。

全国多地影院创新经营模式吸引观众。暑期档,学生是票房主力军,南京万达影城打出“学生牌”,学生可凭准考证或原件照片在影院参与“不负青春”特惠观影活动;同时,影院还为学生提供了“光影派对”福利,学生可享受优惠包场的影院租赁服务。在北京,不少影院推出会员卡优惠充值或打折等活动,借助价格优惠吸引观众到线下观影。同时,还有部分影院推出了留言抽奖等活动,增加影院与观众间的互动性,带动观众的观影热情。

与对票房的期待相比,今年暑期档影片题材多样化、类型多元化更值得关注。值得一提的是,影片《人生大事》把镜头对准人们熟悉而又陌生的殡葬行业,让观众从葬礼这一“人生大事”中感受人情

冷暖,体现中国人正视死亡、尊重逝者、珍惜生活的积极意义。《珠峰队长》是中国首部沉浸式体验攀登珠峰的纪录片,也是华语电影史上拍摄“难度最高”的纪录片——该片拍摄时曾创下在 8470 米以上最高海拔完成无人机航拍的纪录。这部影片代表了华语电影纪录片在户外拍摄领域一次史无前例的尝试。

也要看到,国产电影的生产、头部电影的生产不足,会导致电影市场波动大、发展不平衡。回看 2021 年暑期档,共计有 142 部影片扎堆盛放,博纳、光线、万达、华谊 4 家老牌民营电影公司均未缺席。反观今年,好片供应仍有不少缺口。专家分析指出,只有更多出品方增强对电影市场的信心,从而实现更多影片的定档,在更多新片亮相结合影院复工的双重作用下,电影市场才能获得更大复苏动力。

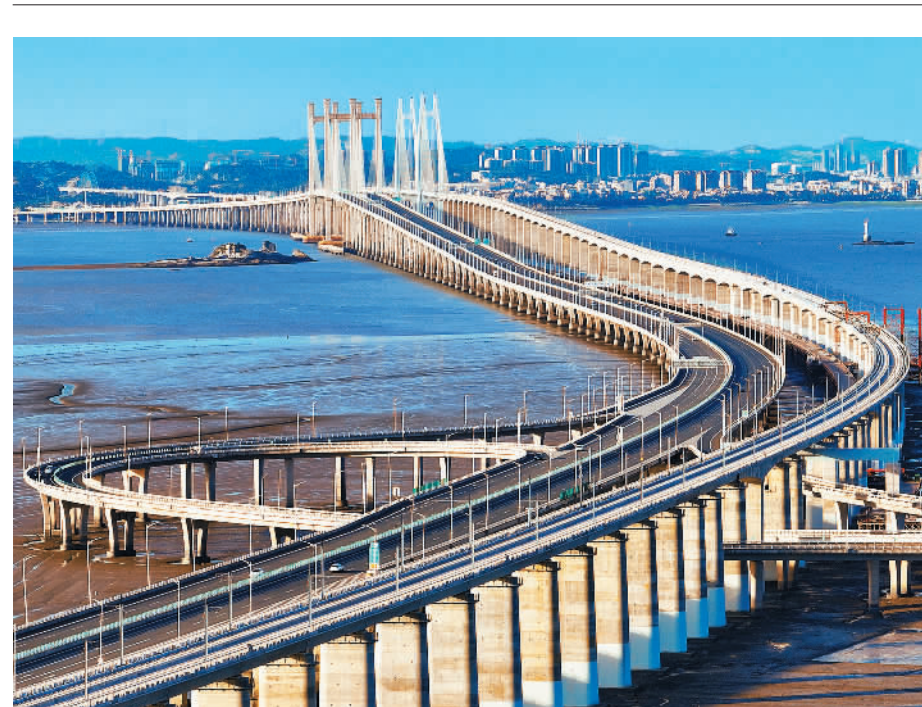
作为每年持续时间最长的电影档期,2022 年暑期档已拉开帷幕,据灯塔专业版数据,6 月份以来电影市场单日票房规模保持千万,且不断向好。6 月 10 日全国单日票房重现过亿元的景象,这也是今年时隔 103 天后,单日票房再上亿元。截至 7 月 4 日 14 时 34 分,2022 年暑期档票房达 23.61 亿元(含预售)。随着众多优质影片上市,这一数据还在不断突破。

多地影院有序恢复营业,是电影市场回暖的基础。随着北京、上海这两座一线城市生活秩序恢复正常,全国影院的复工进度也在提速。灯塔专业版数据显示,截至 6 月 28 日,全国影院恢复营业已超万家,影院营业率超八成。

随着影院加速复工,内容端也在持续发力。继好莱坞影片《侏罗纪世界 3》之后,国产影片《人生大事》接棒上映,开局就取得票房和口碑的双突破。该片上映以来票房突破 5 亿元,累计观影人次突破 1000 万,为电影市场注入了活力。

经典老片重映也起到“暖场”的积极作用。“迎接党的二十大优秀影片展映活动”于 7 月 1 日在全国拉开帷幕。《长津湖》《我和我的祖国》《红海行动》《悬崖之上》《攀登者》《流浪地球》等一批人民群众喜闻乐见的电影精品力作将在全国各大影院进行展映。这批票房口碑双丰收的电影作品,无疑为暑期档票房涨势起到催化剂作用。

灯塔专业版分析师陈晋认为,暑期档效应已逐步显现,在爆款黑马《人生大事》带动下,观众逐步恢复观影热情,清除了小半年的市场重新升温,暑期档接下来的走势除了要看《外太空的莫扎特》等已定档影片的表现,也需要更多大体量的商业



7 月 4 日,由中交二航局承建的新建福厦铁路泉州湾跨海大桥无砟轨道施工完成。新建福州至厦门高速铁路位于福建省,全线预计于 2023 年开通运营,对加快海西城市群经济社会发展步伐具有重要意义。

胡晓虎摄(中经视觉)