

## 展望2024 | 香港资本市场的旧措施与新机遇

2024年01月02日 20:15 21世纪经济报道 21财经APP 张伟泽

### 21世纪经济报道见习记者 张伟泽 香港报道

受美联储加息以及地缘政治等因素扰动，2023年港股市场承压，恒生指数跌至近十年来的低位，香港交易所（港交所）集资额也跌出全球前五，香港资本市场受到诸多质疑。

穷则思变。回顾2023年，港交所推出一系列新项目以及改革，包括互联互通、上市规则改革以及扩大对外交流合作，希望以此提升香港市场对融资企业以及投资者的吸引力。

普华永道香港发表2024年新股展望，预计香港全年有80家企业上市，预计集资总额将超1000亿港元。2024年香港可有3家集资额超100亿港元的公司上市，平均集资约150亿港元，以零售消费和物流公司为主。

法国外贸银行亚太区高级经济学家吴卓殷对21世纪经济报道记者表示，随着2024年预期美联储将开始降息，包括港股在内的全球资本市场将会因此受益。全球货币的流动性将会得到改善，港股的估值将有望得到修复。同时，吴卓殷指出，港股在2023年所推进的一些改革措施将会在2024年为市场产生一定的正面影响，整体港股市场的改善仍有赖于投资者信心的修复、市场气氛以及中国内地经济进一步的复苏。

2023 港交所成果	2024 港交所新措施
港交所落实多项沪深港股通的提升措施：将在香港上市的合资格国际企业纳入港股通交易及在沪深股通新增超过1,000只A股股票。	港交所致力于2024年实现碳中和，于2040年实现净零排放
港交所开通互换通，世界首个衍生产品市场的互联互通机制，促进国际投资者参与中国内地的利率互换交易及固定收益市场。	2024年1月1日起实施GEM改革，包括为大量从事研发活动的高增长企业增设上市渠道及引入“简化转板机制”
港交所增加沪深港股通的交易日及宣布在沪深港股通引入大宗交易机制。	进行多项改革提升香港上市制度的吸引力，包括：实施首次公开招股“双重参与”改革、在2024年扩大无纸化上市机制及建议引入库存股份机制
港交所推出多项营运优化措施，例如推出新股结算平台FINI，为市场参与者提供更大的便利性和更高的市场透明度。	计划第一季度推出中国国债期货，合约标的为中国财政部在境内发行的10年期国债，票面利率为3%，合约金额为50万元人民币，合约将以人民币计价。若成功推出，它将成为离岸市场上第一个中国政府债券期货合约。
港交所与沙特证交所集团、印尼证券交易所、北京证券交易所等国际交易所合作伙伴签署合作备忘录，同时推出亚太区首只沙特阿拉伯ETF在香港上市。	香港特区政府推出“新资本投资者入境计划”，合资格申请人须在提出申请前的两年内在香港投资3000万或以上港元，可申请入境香港，计划目标今年年中推出及接受申请。
港交所推出“港币-人民币双柜台模式”及双柜台庄家机制，首阶段共有24家香港上市企业提供港币及人民币柜台。	
港股股票交易印花税税率由0.13%下调至0.1%	

### 港交所市场改革不断推进

2023年3月，港交所推出特专科技公司上市机制，并在《主板上市规则》中新增一个章节第18C章，允许无收入、无盈利的科技公司来港上市。这是港交所交易规则自2018年以来的最大调整。

但似乎18C改革需要时间消化，2023年仅有黑芝麻智能一家企业通过新规申请上市。普华永道香港企业客户主管合伙人黄炜邦称，不少特专科技公司具有潜力，备受市场关注。随着利率方向的改变，中概股及科技公司（以特专形式）于估值回暖后到港上市，将有利资本市场回稳及提振市场信心。普华永道预计，今年将有3至5间特专科技新股挂牌，集资平均超过10亿港元。

除了上市规则的不断更新，一直被市场所诟病的香港GEM板，也开始推进改革。

GEM板上市改革于今年1月1日生效。主要新规包括，在GEM推出新的“简化转板机制”；增设新的“市值/收益/研发测试”（新的资格测试）；GEM发行人控股股东上市后禁售期，由现行24个月缩短至12个月；取消强制季度汇报规定等。

普华永道香港预计，新规之下，GEM板今年内将有望迎来3至5家上市，实现2021年以来首次破冰。

香港证券及期货专业总会会长陈志华表示，GEM板改革后未必在短期内便吸引大量新股上市，港交所应更大刀阔斧放宽有关门槛。不过，虽然新措施未必对IPO市场有立竿见影的效果，但长远有助稳固整个上市生态系统。倘若日后有更多IPO项目透过GEM上市，市场不同持份者的参与度会有所提升，让整体产业链受益。

### 发挥“超级联系人”作用

作为“超级联系人”，香港在对外交流和与内地的互联互通上也在不断探索。

2023年，香港交易所分别与北京证券交易所、印度尼西亚证券交易所和沙特证交所集团签订了合作备忘录，探索互挂上市和共同产品开发，致力透过与中国内地、东南亚及其他国家加深联系以捕捉发展机遇。印度尼西亚证券交易所和沙特交易所也相继纳入至香港交易所的认可证券交易所名单，其上市公司可以在香港申请第二上市。2023年年底更是引入了亚太区首只追踪沙特阿拉伯股票的ETF，增强港股与全球市场的联系，为投资者提供更多投资选择。

同时，香港交易所的互联互通机制不断升级和优化，相关措施包括全年新增最多10个交易日、在沪深股通新增1,000多只标的股票，推出“北向互换通”参与内地银行间金融衍生品市场，以及将外国公司纳入港股通。此外，香港交易所于期内推出互换通和港币-人民币双柜台模式，巩固了香港作为领先离岸人民币中心的地位。同时，今年即将推出的中国国债期货和A50期权产品，也预期将进一步提升香港作为全球离岸人民币业务枢纽的角色。

吴卓殷表示，引入中国国债期货、沙特ETF等这些相关措施能够为港股带来不同的企业以及投资标的，有效丰富香港的投资品类，凸显香港金融市场的国际性。与国际市场以及中国内地市场的交流让香港金融市场同时拥有充足的美元和人民币融资渠道，这对于企业会有一定的吸引力。

### 香港特区政府积极响应市场呼声

除了港交所的改革，香港特区政府也积极响应市场呼声，推出一系列措施促进香港资本市场发展。

针对港股市场流动性问题，2023年11月15日，香港特区政府立法会通过《2023年印花税（修订）（证券转让）条例草案》，将港股股票交易印花税税率由0.13%下调至0.1%，并于2023年11月17日起生效。

而为了给香港市场带来更多新资金，2023年12月19日，香港特别行政区财经事务及库务局局长许正宇公布“新资本投资者入境计划”。根据计划，合资格申请人须在提出申请前的两年内在香港投资3000万或以上港元，可申请入境香港，计划目标2024年年中推出及接受申请。

许正宇预计，新计划可为香港带来1200亿港元新资金。新计划将会有助于巩固香港资产及财富管理枢纽地位，吸引更多新资金落户香港。

吴卓殷认为，“新资本投资者入境计划”将吸引相关的投资者，这些投资者将会为香港金融市场带来更多资金。不过他指出，相关资金可能会集中于存款证、债券等相对风险系数较低的资产类别，对于股市的刺激可能相对有限。

陈志华指出，新的一年若想要激活股市，政府必须要配合一系列的组合拳，包括监察股票印花税成效；为投资移民计划加入更多投资类别；积极推进香港与伊斯兰国家的金融监管合作，推动香港伊斯兰金融发展等。只有如此才能让香港资本市场稳步发展。

（实习生管黄燊仪亦有贡献）

[返回21经济网首页 >>](#)

分享到：

### 相关新闻

港交所发布2023年回顾：新股市场持续回暖，衍生产品市场活跃，互联互通机制不断升级

---

港交所：衍生品市场前11个月日均成交140万张合约 同比增4%

---

古茗、蜜雪冰城递交招股书 新茶饮从街边店卷向港交所 | 咖啡茶饮“龙门阵”

---

中国经济有底气 | 国务院批复《浙江省国土空间规划（2021—2035年）》

---

国产HPV疫苗头部企业拟赴港二次上市，康乐卫士或成首家“北+H”两地上市企业

---



[关于我们](#) | [联系我们](#) | [版权声明](#) | [友情链接](#)

粤ICP备2021113567号 互联网新闻信息服务许可证编号：44120180007

中国互联网举报中心 违法和不良信息举报电话：020-87399755 law21@21jingji.com

广东二十一世纪环球经济报社有限公司版权所有

粤公网安备 44010402000579号