



恒生指數公司就以恒生中國企業指數為基礎 開發一項新的「全面性」中國指數徵詢市場意見

(香港，2022年2月15日) – 恒生指數有限公司今日刊發諮詢文件，就採用恒生中國企業指數成份股及A股公司，以開發一項新的「全面性」中國指數向市場徵詢意見。

產品交投活躍的恒生中國企業指數一直被視為中國離岸股票市場的領導指標，各種追蹤恒生中國企業指數的基金及衍生產品歷年來規模亦顯著增長。有見國際投資者對中國A股興趣日濃，恒生指數公司冀探討市場人士對以結合恒生中國企業指數成份股與A股而組成一項新指數的看法，目的為投資界提供捕捉「全面性」中國市場之理想方案。

諮詢文件可參閱本新聞稿之附件或於此[連結](#)下載。

有興趣人士可於2022年3月31日或以前填妥諮詢文件及提交意見。

- 完 -

有關恒生指數有限公司

恒生指數有限公司（「恒生指數公司」）負責編制及管理恒生指數系列，主要涵蓋在香港與中國上市的股票，當中包括恒生指數、恒生中國企業指數、恒生科技指數，以及滬深港通、大灣區、可持續發展與各類型行業指數等。截至2021年底，被動式追蹤恒生指數系列的產品資產管理總值約為440億美元。恒生指數公司乃恒生銀行之全資附屬機構。有關恒生指數系列詳情，請瀏覽 www.hsi.com.hk。



諮詢文件

一項新的「全面性」中國指數

- 同時捕捉中國內地及離岸股票市場的投資機會

2022 年 2 月

(除非另行說明，否則數據均截至 2021 年 12 月 31 日，並來源自恒生指數有限公司)

註：

本檔中的內容只用作收集市場人士及不同持份者的意見之用。

回應諮詢

請於 2022 年 3 月 31 日前將您的回覆電郵至 research@hsi.com.hk，謝謝。

所有回覆均絕對保密，且僅供恒生指數有限公司(「恒生指數公司」)作內部研究及討論之用。

如欲以書面回覆，請郵寄至：

香港德輔道中 83 號

恒生銀行總行 19 樓

恒生指數有限公司

研究部收

受訪者資料

為了更充分理解您的寶貴意見，我們於收到回覆後，可能會通過電郵和/或電話與您聯絡再作跟進，煩請提供以下資料。若無有效的聯絡資料，相關回覆可能被當作無效，謝謝。

姓名:

職稱:

機構:

專業概述:

- | | |
|---|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> 學術或協會組織 | <input type="checkbox"/> 資產持有者 |
| <input type="checkbox"/> 證券經紀或經銷商 | <input type="checkbox"/> 交易所 |
| <input type="checkbox"/> 獨立投資者 | <input type="checkbox"/> 投資經理 |
| <input type="checkbox"/> 被動基金投資經理 | <input type="checkbox"/> 監管機構 |
| <input type="checkbox"/> 其他 (請說明) <hr/> | |

聯絡電話*:

電郵地址*:

日期:

* 請提供上述至少一種聯絡方法

重要提示

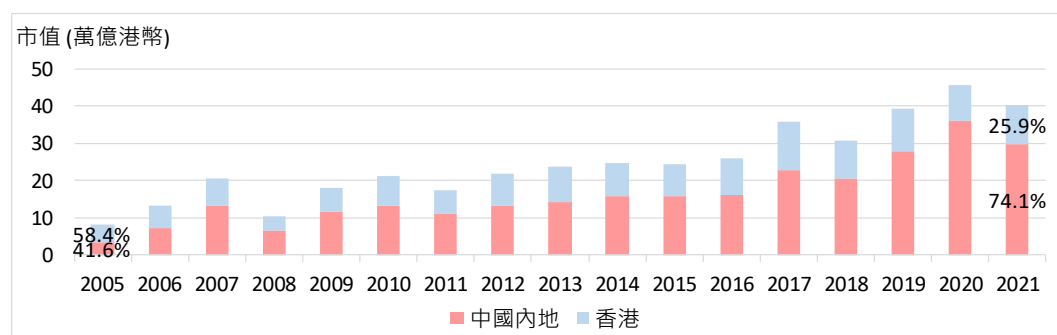
本諮詢所提供或收集的資料（包括個人資料）會供恒生指數公司作研究、分析及統計調查之用。

甲、 背景：中國內地市場日益開放

香港股票市場一直被視為中國市場的離岸代表

- 在過去的 16 年內，香港股票市場的總市值由 2005 年的 8.2 萬億港元增長至 2021 年的 40.1 萬億港元，升幅達 391%。同期內地企業的市值佔比從 41.6% 提高至 74.1%。截至 2021 年底，按公司營運收入來源地劃分，2,232 間於香港交易所主板上市的公司中有 1,408 間被歸類為內地公司。

圖表 1：香港公司及內地企業之市值分佈*

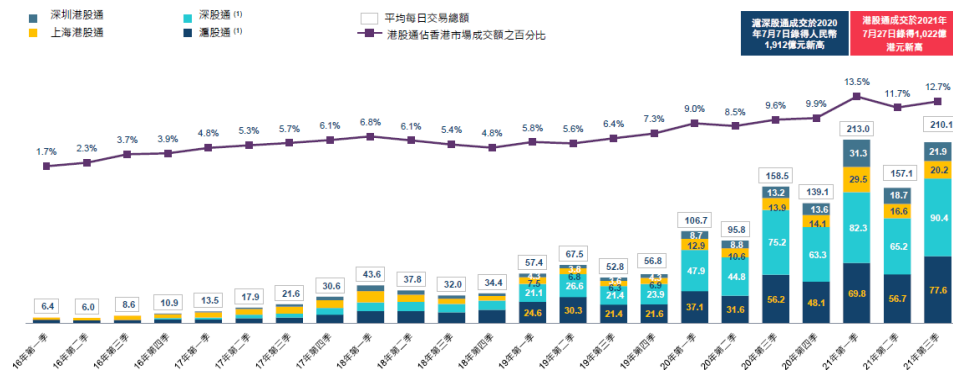


* 不包含外國公司

中國內地市場逐步邁向國際化

- 中國內地市場是內地公司最重要的上市地。截至 2021 年 12 月 31 日，中國內地 A 股上市公司的總市值超過 91 萬億元人民幣，2021 年日均交易額為 12,730 億元人民幣，是香港交易所主板上市公司的 2.6 倍和 9.4 倍。
- 中國內地市場開放程度不斷加深，全球投資者可以透過多項連接中國與全球市場的投資渠道（如合格境外機構投資者（QFII）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）及互聯互通計劃），投資中國內地市場。
- 對國際投資者而言，2014 年推出的互聯互通計劃應屬進入中國 A 股市場最方便的渠道，這從計劃中北向交易規模快速增長的情況足以證明：2020 年 7 月 7 日錄得破紀錄的 1,910 億元人民幣的成交額，佔同日上海證券交易所及深圳證券交易所成交額合共約 16%。

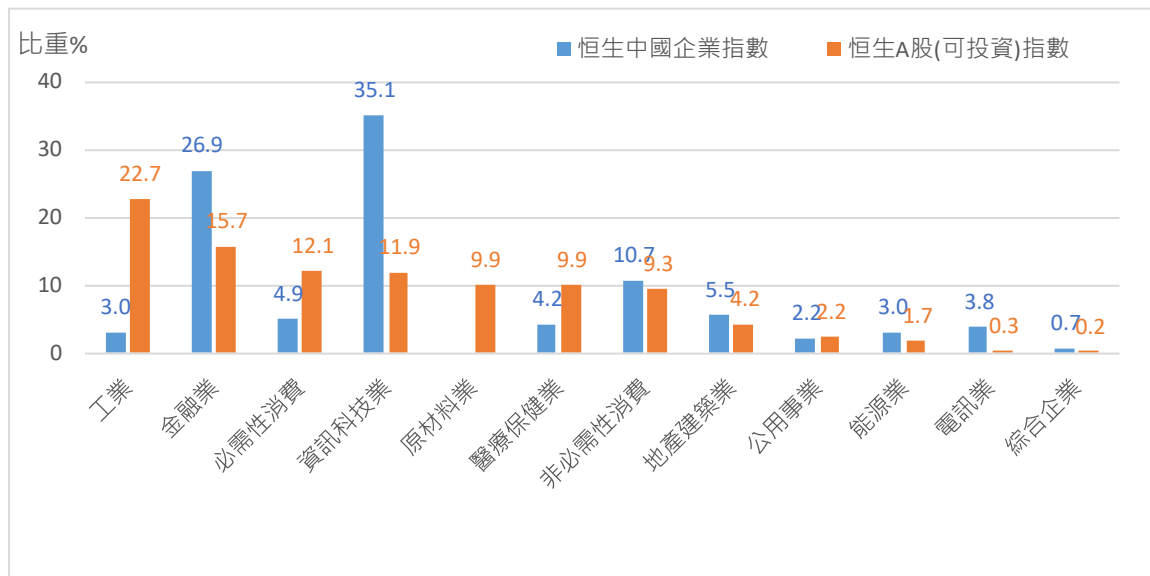
圖表 2：滬港通及深港通平均每日成交額（十億港元）



中國內地/離岸投資機遇的互補

- 圖表 3 透過恒生中國企業指數及恒生 A 股(可投資)指數的行業分佈來對比中國內地及離岸市場的結構差異。
- 恒生中國企業指數旨在反映在香港上市的中國內地企業之整體表現；而恒生 A 股(可投資)指數則量度在中國 A 股市場市值覆蓋率 80% 以內的可投資股票之表現。
- 某些行業如工業、必需性消費、原材料業及醫療保健業在內地市場佔比明顯更高，同時內地市場有逾 4,000 隻 A 股，可選投資範圍亦更廣闊。

圖表 3：中國內地及離岸市場的行業結構對比



- 在 50 間最大的中國公司中，只有 18 間同時在中國內地和香港交易所上市，23 間僅在中國內地上市。

圖表 4：50 間最大市值的中國公司

#	公司名稱	A 股？	港股？	#	公司名稱	A 股？	港股？
1	騰訊控股		是	26	中國中免	是	
2	貴州茅台	是		27	中國神華	是	是
3	工商銀行	是	是	28	興業銀行	是	
4	寧德時代	是		29	小米集團		是
5	招商銀行	是	是	30	山西汾酒	是	
6	美團		是	31	東方財富	是	
7	阿里巴巴		是	32	瀘州老窖	是	
8	建設銀行	是	是	33	長城汽車	是	是
9	農業銀行	是	是	34	中國電信	是	是
10	中國平安	是	是	35	立訊精密	是	
11	五糧液	是		36	藥明康德	是	是
12	中國石油股份	是	是	37	金龍魚	是	
13	中國銀行	是	是	38	順豐控股	是	
14	中國移動		是	39	恒瑞醫藥	是	
15	比亞迪股份	是	是	40	平安銀行	是	
16	中國人壽	是	是	41	中信証券	是	是
17	長江電力	是		42	萬華化學	是	
18	美的集團	是		43	交通銀行	是	是
19	海康威視	是		44	京東集團		是
20	中國石油化工股份	是	是	45	中國海洋石油		是
21	農夫山泉		是	46	牧原股份	是	
22	隆基股份	是		47	中遠海控	是	是
23	邁瑞醫療	是		48	百度集團		是
24	郵儲銀行	是	是	49	韋爾股份	是	
25	海天味業	是		50	伊利股份	是	

- A 股市場（恒生 A 股(可投資)指數）的表現亦跑贏離岸市場（恒生中國企業指數）。自 2010 年底起，恒生 A 股(可投資)指數比恒生中國企業指數的整體回報高出 121 個百分點。

圖表 5：歷史表現比較



回報 %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	三年	五年	自 2010 年
恒生中國企業指數	+10.8	-19.4	-2.8	+24.6	-13.5	+10.3	-3.8	-23.3	-18.7	-12.3	-17.1
恒生 A 股(可投資)指數	+45.4	+17.1	-14.8	+9.9	-28.3	+33.9	+27.4	+1.6	+73.2	+36.5	+104.1

- 另外，中國 A 股市場的獨特性亦導致其風險和回報有別於其他市場，在海外投資者的投資組合中納入 A 股能令組合更為多元化。

圖表 6：A 股及其他股票市場的關聯性 (2018-2021 年)

指數	恒生中國企業指數 (離岸)	美國股市 ¹	歐洲股市 ²
恒生 A 股(可投資)指數	0.6351	0.1902	0.2445

¹ 標普 500 指數

² 歐洲斯托克 50 指數

以恒生中國企業指數為基礎，開發一項新的「全面性」中國指數？

- 恒生中國企業指數於 1994 年推出，涵蓋 50 間在香港上市的內地企業。作為具代表性的中國指標，恒生中國企業指數亦擁有完整的投資產品生態圈。部份與恒生中國企業指數掛鈎的產品之規模已與恒生指數掛鈎產品相若，甚至超過與恒生指數掛鈎的產品。

圖表 6：2021 年追蹤恒生指數及恒生中國企業指數的交易所買賣產品/衍生產品

	恒生指數	恒生中國企業指數
交易所買賣產品		
產品數量*	17	23
資產管理總值 (百萬美元) *	21,300	4,400
期貨		
每日平均成交量 ('000)	160	130
未平倉合約 ('000) *	120	360
期權		
每日平均成交量 ('000)	35	47
未平倉合約 ('000) *	92	997

*截至 2021 年 12 月底

- 有見將 A 股納入全球投資組合的需求日益提升，我們欲探討以產品交投活躍的恒生中國企業指數為基礎，開發一項新的「全面性」中國指數的可行性。本次諮詢之目的為收集市場人士對以下方面的意見：

1. 中國投資及資產配置計劃
2. 對於「全面性」中國投資的考量

乙、 諮詢問卷

中國投資及資產配置計劃

1. 有見於中國內地市場開放程度不斷提升，你是否同意 A 股是中國主題投資組合不可或缺之組成部分？

☐ 同意

☐ 不同意

2. 你目前投資組合中有關以下中國主題產品的規模/比例為？

_____ 中國內地（純 A 股）

_____ 離岸中國（純香港/海外上市中國股票）

_____ 全面性中國（內地與離岸中國皆有）

3. 若你目前分別持有內地與離岸中國投資產品，

甲. 你是否計劃將投資轉移至一個同時涵蓋兩者之產品？

☐ 是

☐ 否

乙. 你的考慮因素是？

4. 假如你已持有/計劃持有「全面性」中國投資產品，

甲. 兩個「市場」之間的比例如何分配才合適？

乙. 你的考慮因素是？

對於「全面性」中國投資的考量

5. 恒生中國企業指數一直被視為具代表性的中國投資指標（並擁有成熟的產品生態系統）。因此以恒生中國企業指數作為構建一項「全面性」中國指標的基礎或為可行方案之一。

甲. 你是否認同可以結合恒生中國企業指數成份股及一些 A 股來組成一項新的「全面性」中國指標？

☐ 是

☐ 否

乙. 你的考慮因素是？

6. 根據目前市場發展，在這項新的「全面性」中國指數中，A 股和恒生中國企業指數成份股相應的合適比例為？

7. 哪類 A 股應與恒生中國企業指數成份股組合，獲納入這項新的「全面性」中國指數？

甲. 我建議納入：

☐ 現有恒生中國企業指數成份股公司相對應的 A 股

☐ 非 AH 公司（AH 公司指同時在內地及香港上市之公司）

☐ 最大的 A 股公司（不論其是否 AH 公司）

☐ 其他：_____

乙. 你的考慮因素是？

8. 你預期結合恒生中國企業指數成份股與 A 股構建的一個投資組合會遇到什麼困難？

~ 謝謝~

聲明

所有於此檔所載之資料僅供參考之用。恒生指數有限公司（「恒生指數公司」）致力確保於此文件所載之資料屬準確及可靠，惟恒生指數公司並不作出任何聲明或保證該等資料的準確性、完整性或可依賴性。任何人士因依賴此檔之任何內容，或因此檔所載任何資料之錯誤或遺漏而引致任何損害或損失，恒生指數公司概不承擔任何責任（不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他）。此檔內容可不時作出更新而毋須另行通知。

所有於此檔所載之資料均不代表恒生指數公司對任何投資作出明示或暗示的建議或推介。

投資涉及風險，任何人士如有投資之需求，應根據其本身的投資目的、財務狀況及獨特需要作出決定，並諮詢獨立投資意見。

投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。

透過任何途徑或以任何方式複製、儲存或傳送本文內所載資料或其中任何部分，均在嚴禁之列，並不得以任何方式將任何資料發放予他人。

©恒生指數有限公司 2022。版權所有。