

B&E

金融学系列

香港证券市场攻略

周 莉 主编



清华大学出版社

Strategies at the Hong Kong Capital Markets

B&E

金融学系列

香港证券市场攻略

周 莉 主编

Strategies at the Hong Kong Capital Markets

清华大学出版社
北 京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

香港证券市场攻略/周莉主编. —北京:清华大学出版社, 2008. 10

(B&E 金融学系列)

ISBN 978-7-302-18600-7

I. 香… II. 周… III. 证券交易—资本市场—研究—香港 IV. F832.765.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 145326 号

责任编辑:贺岩

责任校对:王荣静

责任印制:王秀菊

出版发行:清华大学出版社

地址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮编:100084

社总机:010-62770175

邮购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印装者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经销:全国新华书店

开本:185×230 印张:17 插页:1 字数:335 千字

版次:2008 年 10 月第 1 版

印次:2008 年 10 月第 1 次印刷

印数:1~4000

定价:28.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:010-62770177 转 3103 产品编号:029799-01

作者简介



周莉，女，1996年获经济学博士学位，北京工商大学教授，金融学专业研究生导师，长期从事投资银行学研究，在资本运营方面有多年的实践经验，直接策划并负责过大型企业重组与改制、外资参股我国金融机构等项目操作；已出版专业著作多部，并在核心刊物上发表专业论文数十篇。作者长期关注香港资本市场的发展，希望通过深入浅出，易于理解，可读性、应用性强的实务运作与案例分析引导读者攻克香港资本市场。

丛书介绍

“B&E” (Business & Economics) 系列包括了工商管理核心课程、经济学、金融学、会计学与财务学、营销学、管理学六大子系列，出版规模将超过百本，可谓“百门精品教材”。“百门精品教材”坚持“新观念与本土化”的创作思想，力图与海外教材接轨，即既有海外经典教材的严密逻辑，同时又配有丰富的中国本土化案例。

第 1 章 香港证券市场概览	1
1.1 金融市场	1
小贴士: 诠释金融市场、资本市场和证券市场	4
1.2 香港证券市场的发展历史	4
小贴士: 香港金融市场	6
1.3 香港交易所	9
小贴士: 香港交易所的基本资料	15
1.4 香港证监会	15
1.5 香港证券市场的特点	16
1.6 投资者的风险意识教育——股灾	18
小贴士: 香港证券市场近十年大事记	22
第 2 章 香港股票市场	25
2.1 香港股市概览	25
小贴士: 普通股和优先股	26
小贴士: 恒生指数成分股的选取	27
小贴士: 香港指数成分股的选取	28
小贴士: 主板市场股票分类	30
2.2 在联交所上市与交易	33
小贴士: 尽职调查	38
小贴士: 中国内地与香港股市术语对照	45
2.3 境内企业在香港上市	46
小贴士: 建设银行在香港上市的时间进程	54

2.4	香港创业板市场	57
	小贴士: 香港创业板的创建历程	58
第3章	香港权证市场	67
3.1	权证概述	67
	小贴士: 权证持有人获得的是权利而不是责任	67
	小贴士: 权证的常用术语	71
	小贴士: 权证的简称命名规则解析	75
	小贴士: 权证的杠杆作用	77
	小贴士: 权证的资金管理作用	77
	小贴士: 港股权证史上的几个重大转折点	79
3.2	香港权证投资	83
	小贴士: 公司甲认购证于某日的内在价值和时间价值	87
	小贴士: 中国人寿权证的选择	90
	小贴士: 股份 A 认沽权证的结算	93
3.3	衍生权证与牛熊证	94
	小贴士: 一只牛证的运作实例	96
	小贴士: 牛熊证的证券简称	98
3.4	内地权证	99
第4章	香港债券市场	105
4.1	香港债券市场概览	105
	小贴士: 债券的构成要素	105
	小贴士: 债券收益率曲线	107
	小贴士: 市场庄家	111
	小贴士: 上市的股票挂钩票据	113
	小贴士: 香港债券分类	116
4.2	香港债券投资	119
4.3	香港债券市场与内地债券市场的关联	132
	小贴士: 内地金融机构 2007 年在香港发行人民币债券备忘录	140
第5章	香港基金市场	143
5.1	香港基金市场概览	143
	小贴士: 主权财富基金	148

小贴士: ETF	149
小贴士: 长期资本管理公司的清盘	151
5.2 香港基金投资	151
小贴士: 常用基金分析指标	157
小贴士: 指数基金和有效市场假说	157
小贴士: 次贷危机	159
5.3 制定基金投资策略	164
小贴士: 生命周期基金	169
5.4 香港基金市场与内地基金市场的差异	172
小贴士: 香港的基金“贵”吗	174
小贴士: 房地产投资信托基金	175
小贴士: 部分香港投资基金公会基金公司会员名单	180
第 6 章 香港股票指数期货和股票期货	183
6.1 股票指数期货概述	184
小贴士: 股指期货的常用术语	188
小贴士: 香港金融保卫战	191
6.2 香港股票指数期货投资	195
小贴士: 中国香港恒生指数期货经历的风风雨雨	197
小贴士: 港交所派发 1 600 张礼券吸引投资者	200
小贴士: “秋官效应”	205
小贴士: 巴林银行的倒闭与日经 255 指数期货	206
6.3 内地沪深 300 指数期货	216
小贴士: 沪深 300 指数仿真期货交易首次启动强制减仓制度	221
6.4 股票期货	225
第 7 章 香港股票指数期权和股票期权	233
7.1 期权概述	234
小贴士: 期权的思想由来已久	234
小贴士: 场内期权的发展历史	235
小贴士: 期权的常用术语	238
7.2 香港期权交易	244
小贴士: 尼克·里森与马鞍式期权组合	254

第 8 章 香港利率衍生品	259
8.1 港元利率期货	259
8.2 外汇基金债券期货	263
8.3 利率期货的应用	266
后记	268

香港得名于香江,素称“东方明珠”,位于珠江口外,原属广东省新安县,含香港岛、九龙半岛及新界三部分。香港是一个举世闻名的国际大都市,繁华地段、商业中心及行政官署主要集中在香港岛北部的中区和九龙半岛南部一带。

香港人口 660 多万,96% 为中国人,英语及粤语流行,1997 年回归后普通话逐渐普及。香港于 1997 年 7 月 1 日回到祖国怀抱,结束了一百多年的殖民统治,有了自己独立的货币、法律、海关。香港的现代化气息浓郁,经济、通信、科技、交通、生活、娱乐都处于世界发展水平的前沿,尤为发达的是香港的金融业,对世界金融业产生了广泛的影响。

香港是亚太地区最重要的金融中心之一,与亚洲其他经济体系有密切的商贸联系,是亚洲高增长地区内的战略重地,为许多亚洲企业以至跨国公司提供集资的机会。香港证券市场正在成长为一个资金高度流通、交易成本低廉的全球化的证券市场,同时也是通往中国内地的门户,是中国内地证券市场对外开放的瞭望哨、桥头堡、前沿阵地和试验基地。

1.1 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者通过金融工具如股票、债券、储蓄存单等实现资金融通的市场。资金融通简称为融资,是指在经济运行过程中,资金供求双方运用各种金融工具调节资金盈余的活动,是所有金融交易活动的总称。一般分为直接融资和间接融资两种。直接融资是资金需求者直接通过金融市场向社会上有资金盈余的机构和个人筹资;间接融资则是指资金需求者采取向银行等金融中介机构申请贷款的方式筹资。

1.1.1 金融市场的基本要素

一个完备的金融市场应包括三个基本要素。

1. 资金供应者和资金需求者

包括政府、金融机构、企事业单位、居民、外商等,既能向金融市场提供资金,也能

从金融市场筹措资金。这是金融市场得以形成和发展的一项基本因素。

2. 信用工具

这是借贷资本在金融市场上交易的对象,如各种债券、股票、票据、可转让存单、借款合同、抵押契约等,是金融市场上实现投资、融资活动必须依赖的标的。

3. 信用中介

这是指一些充当资金供求双方的中介人,起着联系、媒介和代客买卖作用的机构,如银行、投资公司、证券交易所、证券商和经纪人等。

1.1.2 金融市场的种类

金融市场从不同的角度考察,可作如下分类。

1. 按地理范围划分

金融市场按地理范围可划分为国际金融市场和国内金融市场。

(1) 国际金融市场:由经营国际间货币业务的金融机构组成,其经营范围包括资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等。

(2) 国内金融市场:由国内金融机构组成,办理各种货币、证券及作用业务活动。它又分为城市金融市场和农村金融市场,或者分为全国性、区域性、地方性的金融市场。

2. 按经营场所划分

按经营场所划分可分为有形金融市场和无形金融市场。

(1) 有形金融市场:指有固定场所和操作设施的金融市场。

(2) 无形金融市场:指以营运网络形式存在的市场,通过电子、电信手段达成交易。

3. 按融资交易期限划分

按融资交易期限划分可分为长期资金市场和短期资金市场。

(1) 长期资金市场(资本市场):主要供应一年以上的中长期资金,如股票与长期债券的发行与流通。

(2) 短期资金市场(货币市场):是一年以下的短期资金的融通市场,如同业拆借、票据贴现、短期债券及可转让存单的买卖。

4. 按交易性质划分

按交易性质划分,可分为发行市场和流通市场。

(1) 发行市场:也称一级市场,是新证券发行的市场。

(2) 流通市场:也称二级市场,是已经发行、处在流通中的证券的买卖市场。

5. 按交易对象划分

按交易对象划分可分为拆借市场、贴现市场、大额定期存单市场、证券市场(包括股票市场和债券市场)、外汇市场、黄金市场和保险市场。

6. 按交割期限划分

按交割期限划分可分为金融现货市场和金融期货市场。

(1) 金融现货市场:在该市场中的融资活动成交后立即进行付款交割。

(2) 金融期货市场:在该市场中的融资活动成交后按合约规定在指定日期付款交割。

按照上述各种内在联系对金融市场进行科学系统的划分,是对金融市场进行有效管理的基础。

1.1.3 金融市场的功能

金融市场对于一国的经济发展具有多方面的功能。

1. 融通资金的“媒介器”

通过金融市场使资金供应者和需求者在更大范围内自主地进行资金融通,把多渠道的小额货币资金聚集成大额的资金。

2. 资金供求的“调节器”

中央银行可以通过公开市场业务,调剂货币供应量,有利于国家控制信贷规模,并有利于使市场利率由资金供求关系决定,从而促进利率作用的发挥。

3. 经济发展的“润滑剂”

金融市场有利于促进地区间的资金协作,有利于开展资金融通方面的竞争,从而提高资金使用效益。

小贴士：诠释金融市场、资本市场和证券市场

金融市场的构成十分复杂,它是由许多不同的市场组成的一个庞大体系。但是,一般根据金融市场上交易工具的期限,把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期资金的市场,资本市场是融通长期资金的市场。

货币市场和资本市场又可以进一步分为若干不同的子市场。货币市场包括金融同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场等。资本市场通常是指融通一年以上长期资金的场所和交易关系的总和,包括中长期信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场;证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场,包括债券市场、股票市场、基金市场、衍生品市场、保险市场、融资租赁市场等。

由于20世纪80年代后,发达资本主义国家,如美国、英国、日本等国,直接融资的证券市场在资本市场上的比重占到80%~90%以上,所以,人们也习惯于将资本市场称做证券市场。本书所指证券市场即指资本市场,包括股票市场、债券市场、基金市场及金融衍生品市场等。

金融市场体系的结构参见表1.1。

表 1.1 金融市场体系的结构

金 融 市 场	经 营 品 种	
资 本 市 场	证券市场(直接融资)	包括股票、债券、基金、金融衍生品、场外交易产权等
	中长期信贷市场(间接融资)	中长期银行信贷资本
货 币 市 场	包括金融同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场等	

1.2 香港证券市场的发展历史

1.2.1 香港国际金融中心的由来

香港于1842年(清道光二十二年)经鸦片战争被英国侵占后,逐步变成一个转口贸易港,英国资本和当地的金融活动也逐步发展起来。1845年英国在香港开设了第一家银行——金宝银行(又名东方银行)。1857年英商的有利银行在香港开设了分行。英国的渣打银行(又称麦加利银行)于1853年取得了在香港的钞票发行权,并于1859年在香港设立了分行。1865年由英国、美国、德国、丹麦及犹太人创办了汇丰银行。1891年香港成

立了证券交易所。20世纪初至第二次世界大战结束前,香港金融业围绕香港经济继续发展。1910年设立了金银贸易市场。

20世纪40年代以来,香港依靠地理位置以及深水港的优势,成为中国南部货物的主要出口转运港。有不少资金和技术由上海流入香港,而华南农村也为香港提供了不少劳动力。在国际环境中,西方以冷战策略孤立中国,香港被迫另谋出路。为了生存的需要,香港的上海资金和技术,结合华南劳动力,造就了香港轻纺工业的高速发展;第二次世界大战后,西方国家的日用品、工业品极端缺乏,香港正好填补了这个空当,由转口港过渡至出口港。

20世纪60年代,香港经济结构开始转型,由世界中心地位的轻工业市场转向初级国际化金融业市场,香港成为地区性的金融市场和金融中心。70年代,香港的地价急升,工人的薪水也大幅提高,在成本方面无法与内地劳动力竞争,制造业在香港的比重下降。同一时期,由于全世界,特别是工业国家的银行体系和金融市场都经历了重大的结构变化和调整,业务日益国际化,各种金融创新不断涌现,在这一新形势的强烈影响和推动下,香港也加速了金融业的国际化,各项金融业务规模不断扩大,并日益走向国际化。

20世纪80年代,香港经过长期以来的快速发展,经济出现了明显的转型趋向,同时累积了大量的资金和经验,香港逐渐在亚太地区发展成为金融、商业等方面的中心。资料显示,香港外汇市场每天平均成交额就有600多亿港元。汇率稳定、金融业务发达使得香港成为亚洲外汇的买卖中心,世界各国重要货币如美元、日元、马克、英镑、加拿大元等都在香港设有24小时交易。

随着香港经济的现代化和多元化,香港提出了建立香港国际金融中心的规划,并为此实施了一系列开放政策,香港金融业得到蓬勃的发展,成为了自由开放和多功能的金融自由港。自由开放是指在自由港的基础上实施一系列自由化的金融政策,其中最重要的是没有外汇管制;外汇、黄金等买卖进出完全自由;任何获准开业的外国银行可以从事任何境内境外业务,金融活动高度国际化。多功能是指它拥有门类齐全的金融市场,从事如存款、放款、证券投资、汇兑、保险、黄金等金融活动。香港金融业成为了“百业之首”、经济生活的“中枢”、其他行业的“维生素”。

回归以来,在自由的市场经济下,香港特区政府恪守尽量不干预金融市场运作的原则,并尽力为金融机构提供一个有利经商的环境,为各类金融机构提供更多的自主权和创新空间;完善的法制保证了市场的公平竞争,吸引了大批外国金融机构进驻香港,使香港金融业始终保持着不断进取的活力。2007年伦敦市政府发表的《全球金融中心指数》报告中指出:香港在市场监管、人才、资讯、资金汇聚、金融产品及服务等多方面都取得良好发展,香港已逐步成为亚洲地区最主要的国际金融中心,综合实力紧随纽约及伦敦之后名列全球第三。

小贴士：香港金融市场

香港金融市场按其业务性质,可分为香港短期资金市场、香港长期资金市场、香港外汇市场和香港黄金市场。

香港短期资金市场(又称香港货币市场):指资金借贷期在1年以内(含1年)的交易市场,包括银行和财务公司的存放款业务。20世纪70年代以来,短期资金市场的特点是海外业务量不断增大,与海外同业之间的资金调拨数量也大幅度增长。香港同海外资金的流动趋势是进大于出。

香港长期资金市场(又称香港资本市场):指资金借贷期在1年以上的中长期信贷或证券发行,即包括间接融资长期资本的银团贷款和直接融资证券的证券市场。香港证券市场从20世纪80年代以后就发展成为亚洲仅次于日本的国际金融中心。银团贷款自1976年开始活跃,成为远东地区银团贷款的主要中心。

香港外汇市场:指由各类外汇提供者和需求者组成的,进行外汇买卖、外汇资金调拨、外汇资金清算等活动的场所。香港早期的外汇市场,主要业务是港元兑英镑。1973年香港取消外汇管制,1974年实行港元浮动,之后外汇市场迅速发展,港元兑美元和美元兑其他货币都可以自由成交。自1983年10月17日起,实行港元与美元的联系汇率制。其主要内容是:港元发行银行每发行7.8港元,必须向政府的外汇基金交付1美元的法定准备金。

香港黄金市场:指专门从事黄金交易买卖的市场。自1910年设立金银贸易市场以后,已有近百年历史。1974年解除黄金进出口管制以后,大量国际金商进入市场,因而该市场得到迅速发展,与伦敦黄金市场、苏黎世黄金市场、纽约黄金市场构成世界四大金市。香港黄金市场可以分为3个部分:传统的金银贸易市场、以伦敦方式经营的黄金市场和黄金期货市场。

1.2.2 香港证券市场的发展

香港的证券交易可追溯到1866年,在香港开埠初期就已出现。但直至1891年香港经纪协会(该会于1914年易名为香港经纪商会)设立,香港才成立了第一个正式的证券交易市场。香港第二个证券交易市场是1921年注册成立的香港股份商会。1947年两商会合并成为香港证券交易所,合力重建二次大战后的香港股市。那时,香港证券交易所主要由英国人管理,上市公司也多属英资企业。

1969年,由李福兆先生牵头的一群华资经纪暗中筹备一间华人的股票交易市场——远东交易所(The Far East Exchange Limited),并于同年12月17日开业,由此开始了普通市民参与证券及股票买卖。恒生指数于12月29日创下当年新高(160.05),股市节节

上升,不足两年上升1.5倍,1971年9月20日创下新高位(406.32)。其后又有两家以华人为主要对象的交易所先后成立:1971年3月15日,由当时的金银业贸易市场理事长胡汉辉等倡议的金银证券交易所(The Kam Ngan Stock Exchange Limited)开业;1972年1月5日,由陈普芬等人创办的九龙证券交易所(The Kowloon Stock Exchange Limited)成立。至此,形成了远东交易所、金银证券交易所及九龙证券交易所,加上原来的香港证券交易所,四家交易所鼎足而立的局面。弹丸之地的香港,有四家证券交易所在竞争,当时各交易所规则各异,在市场国际化,以及与政府和各界沟通方面,存在很多困难。

在加强市场监管的压力下,为了阻止更多的证券交易所成立,政府公布了《1973年证券交易所管制条例》(The Stock Exchange Control Ordinance)。通过法令,限制再成立新的交易所,并规定:“凡设立非认可之股票市场者和不在认可之证券交易所经营证券业务者,皆属违法”,重罚经营未经认可的交易所的人士及抑制证券交易所的增加。同时这一时期,香港股票市场呈现一派轰轰烈烈的景象,许多公司纷纷入市,股票成交额日日突破,股价上升。进入1973年,市场继续疯狂,于3月9日高见1774.96,于3个月内再上升1.1倍。在1972年至1973年短短的2年间,香港有119家公司上市,1973年底上市公司数量达到296家。在一波一波超额认购和挂牌后股价急升的大潮中,股市过热,而股民对股市知识缺乏,因此出现1973年的香港股灾也被视为必然的后果。1973年的香港股灾是香港股票普及化后第一次股灾,亦是香港股市史上最大规模的股灾,恒生指数于1年内大跌超过9成,数以万计的市民因此而破产,甚至自杀。1974年12月10日,恒生指数下跌至150.11,跌幅达91.54%,只及1969年时的水平。

1980年,香港政府通过了合并四家交易所的法案,成立了新的香港联合证券交易所有限公司(简称联交所)。新交易所位于中环的干诺道中交易广场上,四家交易所于1986年3月27日收市后全部停业,全部业务转移至联交所,联交所1986年4月正式开张营业。至1986年四家交易所合并,推出恒生指数期货及引入外资经纪行才使恒生指数正式站稳。

1987年,美国股灾震动了整个金融世界,并在全世界股票市场引起连锁反应,各地市场也先后发生恐慌性抛售,其中尤以香港市场停市4天最为严重,香港股市随即下跌300多点。此后,财政司宣布由外汇基金拨款10亿港元,连同中国银行、汇丰银行、渣打银行再贷款10亿港元共20亿港元备用贷款,并发动香港大财团联手救市,才勉强保证市场生存。

20世纪90年代后,香港股市开始受惠于内地市场的开放。1993年,青岛啤酒成为首家在香港上市的内地企业,被香港股民称为“红筹股”。当时,联交所里最受热捧的股票就是来自内地的“红筹股”。随后的1997年,更堪称香港股史上的“红筹股年”。据联交所的统计,1997年香港证券市场的集资金额打破历史纪录,全年集资超过800亿港元,其中逾

9 成为红筹国企公司所筹资金。香港回归带来的股市利好让恒生指数冲上新高位, 中国对香港前途的保障, 增强了投资者对香港经济的信心, 公司盈利和房地产价格回升, 香港市场从此进入一个新的发展时期: 交易品种多元化, 市场参与者日益国际化, 交易手段不断完善, 证券市场进入繁荣的牛市。

但好景不长, 1998 年东南亚金融危机的风暴登陆港岛并且来势凌厉。8 月份, 香港股市从原有的 17 000 点暴跌至 6 000 多点, 跌幅近 60%, 房价出现 70%~80% 的跳水, 失业率从 1%~2% 飙升至 8%~9%。危情之下, 中国内地作出必要时将以巨额美元储备支持香港的承诺。在如此强大的后方支持下, 香港金管局果断入市干预, 动用 1 100 多亿港元的外汇资金购买股票, 以稳定证券市场。同时, 中央政府保持人民币汇率稳定的政策, 也成为香港抵御金融危机的坚强后盾。在港府的强力干预之下, 索罗斯等炒家们铩羽而归。

1999 年, 当时的财政司司长曾荫权公布, 对香港证券及期货市场进行全面改革, 以提高香港的竞争力及迎接市场全球化所带来的挑战。建议把香港联合交易所(联交所)与香港期货交易所(期交所)实行股份化, 并与香港中央结算有限公司合并, 由单一控股公司香港交易所拥有。当时联交所共有 570 家会员公司。2000 年 3 月 6 日, 三家机构完成合并, 香港交易所于 2000 年 6 月 27 日以介绍形式在联交所上市。

2004 年后, 内地股市恰逢熊市, 很多内地的大盘蓝筹股无法在内地上市, 只好转道香港, 因此, 内地企业赴香港上市的数量和规模呈现出高速增长的态势, 包括中国人寿、中石油、中国建设银行等一批具有业绩高成长性的企业相继赴港上市, 为港交所增添了新鲜血液, 使香港作为亚洲金融中心的地位更加稳固。香港证券市场的国际化特性不仅吸引了内地企业的眼球, 也同样牢牢吸引住了国际金融资本的眼球。香港证券市场成为国际金融资本试水中国的桥头堡, 国际金融资本在香港证券市场投资内地上市的优质企业, 不仅可以分享中国经济发展的成果, 而且香港完备公正的金融体系, 也可以使它们处于一种“进可攻, 退可守”的安全境地。在内地企业对香港证券市场如饥似渴的需求和国际金融资本急于进入中国资本市场的双重利好之下, 香港证券市场步入了又一个发展的“黄金十年”。

2006 年对于香港证券市场而言, 绝对是值得大书特书的一年。在这一年里, 中国银行、中国工商银行先后在香港上市, 其中工行股票的发行是首次以“A+H”的方式发行。仅工行 IPO 一个项目, 就融资 220 亿港元, 是 2006 年全球资本市场上单次融资额最大的新股发行。凭借工行、中行的发行上市, 2006 年香港新股融资额一举超过美国, 仅次于伦敦名列全球第二; 1997 年, 港股的日成交额超过 150 亿港元便是个大新闻; 2006—2007 年间每日的港股平均成交额超过 550 亿港元, 最高达到了 900 亿港元。

2007 年, 在香港回归祖国大陆 10 周年之际, 为促进香港证券市场未来的稳健发展, 中央政府派送“大礼包”: 全面开放内地银行业、券商、基金业的 QDII 业务, 改变过去单