



## 沪港通将于下周一正式开启 迎来3000亿元海外资本,8000万中国股民胜算几何?

A股市场期盼已久的沪港通将于11月17日(下周一)正式启动。昨日,中国证监会与香港证监会发布联合公告,批准上海证券交易所、香港联合交易所以及双方的结算机构正式启动沪港通股票交易互联互通机制试点,沪港通下的股票交易将于11月17日开始。这意味着A股市场对外开放迈出了关键一步。面对海外投资者,8000万中国股民在分享这轮资本盛宴的同时,又将如何应对可能出现的危机?

据新华社



CFP供图

### 3000亿元海外资本 聚焦中国A股

在经历了长达7个月的兴奋和焦灼之后,3000亿元的海外资本和8000万中国股民终于迎来尘埃落定的一刻:沪港通将于11月17日正式启动。

复旦大学金融研究院教授张宗新表示,多年来,海外资本最为关心的问题,就是如何使资金进入中国内地,享受经济增长的成果。沪港通,终于为中国资本市场的开放打开了一扇窗。

2014年4月10日中国证券监督管理委员会香港证券及期货事务监察委员会发布的《联合公告》指出,在“沪港通”的机制设计当中,对人民币跨境投资额度实行总量管理,并设置每日额度,实行实时监控。其中,沪股通总额度为3000亿元人民币,每日额度为130亿元人民币。然而国泰君安首席经济学家林采宜认为,从表面上看总额度是3000亿元,但由于资金不断地进入与撤出,实际上可以调动的资金将远远不止这个数字。

申银万国首席策略师王胜同样指出,虽然简单看沪港通的额度是3000亿元,但考虑到未来大陆和香港基金公司的互认以及A股被纳入MSCI指数的影响,资金量将超过1万亿元,会对整个中国A股市场带来巨大的影响。

### 股民分享“盛宴”同时更要防风险

国内机构投资者普遍认为,A股的蓝筹估值相比于港股普遍偏低,沪港通的开启将有利于A股蓝筹的估值修复。林采宜指出,尽管这个过程未必一蹴而就,但两地同时上市的价格走向一致,则是必然的趋势。

自9月份以来,恒生AH股溢价指数从低点的88.72点一路上涨至最高的101.74点,很多A股股民已经分享了沪港通的“开胃大餐”。

沪港通正式开启之后,3000

亿元乃至上万亿元海外资本的涌入,能够为A股进一步地上涨提供充分的流动性支撑。但机遇总是和风险并存。

林采宜认为,海外资本的介入,在一定程度上会加剧A股的波动,而中小盘股票的估值也将面临较大的压力。

王胜则指出,按照“沪港通”的实施规则,资金流入有每天130亿元额度限制,但是流出是没有任何限制的。外资的撤出对股市的负面影响,股民也不得不防。

### 沪港通如何保障股民权益

海外资本不是“慈善家”,“狂欢”之后,应当如何应对可能的冲击,如何保障股民权益,也是不得不面对的现实问题。上海财经大学金融学院副院长奚君羊认为,相较于海外的机构投资者,我们的股民还显得不够成熟。“在具体的投资操作上,国内的投资者还有较强的盲目性和投机性。”奚君羊说。

对于A股的“土著”们来说,投

资的视野也要向全球延伸。“A股市场的研究机构,以后不仅要研究国内的宏观环境和微观主体,还要放眼世界,为国内和国际的投资者提供全球化的服务。”林采宜说。上海交通大学中国金融研究院副院长方域表示:“监管层也要加紧完善制度设计,切实应对海外资本可能带来的市场风险,加强投资者教育,保障中国股民的合法权益。”

### 名词解释

沪港通包括沪股通和港股通。沪股通,是指投资者委托香港经纪商,经由香港交易所设立的证券交易服务公司,买卖规定范围内的

沪市股票;港股通,是指投资者委托内地证券公司,经由上交所设立的证券交易服务公司,买卖规定范围内的港交所股票。

### 相关新闻

### “沪港通”敲门 股民需做好三大准备

期待已久的沪港通为内地投资者敲响了港股的大门,不过股民仍需做好资质、技术和心理三大准备。

#### 资质准备:适当性核查不可少

与境外投资者投资沪市股票不同,内地投资者投资港股需符合适当性管理的要求。试点初期参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者,以及“证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者”。

另外,股民还需在接受适当性条件核查(包括资产状况、知识水平、风险承受能力和诚信状况等)之后,才能与证券公司签署港股通交易委托协议,踏上直通港股之旅。

#### 技术准备:充分了解投资标的和规则

对于股民而言,充分了解港股通标的和交易规则,是投资港股前必要的技术准备。

交易机制方面,除了投资者普遍知晓的T+0、不设涨跌幅限制外,还有一些细节易被忽略。如买卖申报数量单位,每手港股所包含的数量由发行公司自行决

定,而非如A股固定为100股。与香港股市基本交易机制不同,基于额度控制的原因,港股通交易中投资者不得修改订单,必须采用先撤单再申报的方式修改订单等。

#### 心理准备:特殊风险不容忽视

首先是市场联动的风险。港股市场上外汇资金自由流动,海外资金的流动与港股价格之间表现出高度相关性,投资者在参与港股市场交易时面临全球宏观经济和货币政策变动导致的系统风险相对更大。其次是股价波动的风险。港股通个股股价受到意外事件驱动影响而表现出的股价波动幅度,可能相对A股更为剧烈,投资者持仓的风险也相对较大。此外还有交易成本风险和个股流动性风险。部分中小市值港股成交量相对较少,流动性较为缺乏。如果投资者重仓持有此类股票,可能因缺乏交易对手方面面临小量抛盘即导致股价大幅下行的风险。

### 中国银行获独家结算银行资格

中国银行昨日发布消息,香港中央结算有限公司选定该行为沪股通独家结算银行,由中银香港和中行上海市分行分别担任香港和内地结算银行。

记者从中国银行了解到,今年10月中国证券登记结算有限责任公司已同意中国银行港股通

跨境资金结算业务资格申请,并指定中银香港作为中登公司在香港结算的开户银行,办理相关结算业务及换汇业务。

至此,中国银行已获得沪港通全部业务资格,成为沪股通独家结算银行和港股通结算银行及独家指定银行。



## 中国生肖羊年金—— 交通银行江苏省分行正式首发

材质:纯金 成色:99.9% 克重:2g 规格:130mm\*62mm。

中国生肖金,由上海造币有限公司铸造。上海造币有限公司,上海印钞有限公司仅有的两位正高级工艺美术师,

罗永辉、沈志云联袂创作:采用当代纸币底纹设计层次丰富;银币浮雕设计打造立体视觉;

全球限量铸造200000枚。

11月11日起交通银行江苏省内各大营业网点均有售,咨询热线95559。零售价:1280元 活动价:980元

