

# 沪港通来了,你准备好了吗

本报杭州11月10日讯  
记者 杨军雄 袁华明

沪港通真的要来了。中国证监会与香港证监会今天早晨联合公告,沪港通下的股票交易将于11月17日开始。受此鼓舞,今日沪深两市股指双双高开,其中沪指开盘涨0.76%,深成指涨0.78%,到收盘时,沪指上涨2.3%,深成指涨2.13%。

对A股市场,沪港通的开闸意味着对外开放迈出了关键一步,对于普通投资者而言,也开启了一个全新的投资市场空间。面对新事物,人们怎样把握住沪港通带来的市场机遇呢?今天,记者走访了相关人士,解答一些大家关心的事项。

## 搅动A股一池春水

沪港通试点正式获批,今天,A股市场以强烈的上涨行情对此作出了反应。从大盘走势来看,早盘两市股指双双跳空高开,开盘后在获利盘回吐打压下有所回落,随后大量买盘开始蜂拥而入,两市股指呈现逐波上攻趋势。截至收盘,两市股指涨幅均超过2%。

A股市场的红火,点燃了許多投资者的参与热情。那么,沪港通会给A股带来什么样的变化,投资者应该如何把握火爆行情呢?对此,中信证券浙江首席投资顾问钱向劲认为,从今天,或者最近的A股反应来看,市场对沪港通影响的解读是积极的,有利于股市向上发展的,但是,同时也要理性看待行情的热点切换与转变,投资者不宜盲目参与。

其实,今天A股板块的不同表现也说明了这一点。大摩投资分析师认为,今天指数延续之前的分化走势,券商板块继续领涨,大盘股表现活跃;受益一带一路和中韩自贸区的港口、交通涨幅居前;环保、通信表现低迷跌幅居前,创业板指数逆势收跌,很多中小盘题材股今天跑输大盘,多空分歧开始加大。

“沪港通的开通短期对A股影响正面,对投资者来说,需要抓住A股和港股的互补性机遇。”钱向劲建议,沪港通通过资金与投资的融通之后,将使A股中价格低于港股的A+H股票,或者港股中价格低于A股的股票有溢价机会,同时A股中特有的白酒、食品等行业板块和港股中特有的博彩、互联网板块会特别受到对方投资者的关注。

此外,受益于交易量扩大的券商、交易所属于受益板块;还有,从香港市场投资特点来看,估值合理、长期稳定增长的蓝筹股,或低估值、能提供较有吸引力股息

## 浙企借道国际化

进入本世纪后,浙企在香港上市

的案例越来越多,借道香港资本市场拓展国际化市场,无疑是浙企一个重要的努力方向。

2007年在香港上市的天能动力的母公司是位于长兴的天能集团,这也是湖州当地最早在香港资本市场上市的企业。说到选择香港,天能动力副总裁王志坤告诉记者,他们看好香港资本市场规范严谨的运行模式,同时在港上市后再融资相对更方便一些。有意思的是,另一家国内电池行业的龙头企业——超威集团也是在香港上市的,国内两大行业巨头不仅在长兴“毗邻而居”,在香港资本市场也“再度聚首”。

很多浙企把在香港上市看作“找到了国际化的窗口”,对不少浙企而言国际化是一个重要的发展方向,而香港聚集了不少欧美资本,借道香港资本市场无疑是浙企国际化的一条捷径。王志坤向记者透露,因为沪港通即将开

通,已有不少国际投资者到长兴来现场考察企业了。王志坤告诉记者,在港上市后,无论是管理层还是对公司业绩都有很大的促进,2007年上市当年天能动力的销售额为20亿元,而2013年已增长到136亿元。

采访中也有浙企负责人告诉记者,在香港上市,如果行业过于细分的话,市场可能会对其不够了解,因而导致市值低估。沪港通开启之后,被低估的市值也有望被准确估价,对浙企赴港上市也是利好消息。

沪港通开启之后浙企赴港上市将有望更加便捷。在香港有两家上市公司的众安房产也是一家浙企。记者连线众安房产驻港的证券负责人张欣,他告诉记者,未来内地企业到香港上市的条件、程序不会改变,但是有望缩短审批流程,沪港通开启之后上市审批时间缩短几个月,现在的审批一般需要8至12个月。高度透明是香港资本市场的最大特点,张欣也提醒内地企业在港上市后要更加谨慎地做好公告披露工作。

## 投资者理性参与

为了应对下周运行的沪港通试点,各大券商都紧锣密鼓地做好开通前的准备工作。记者今天从杭州的各大券商营业部了解到,目前,各营业部已经在硬件、软件方面进行了多轮测试,确保投资者交易安全,投资者已经陆续前来开户,办理相关投资手续。营业部对这些投资者进行了相关培训,帮助他们了解沪港通投资常识。

杭州的一位投资者宋先生也看好这个机遇,连日查看了许多资料。不过让他感到困惑的是,港股一些股票价格很高,而一些一股股价仅几角,几分的仙股,每日波动非常大。“这与国内市场投资风格差异太大了,需要换新思路。”宋先生说。

试点初期,香港证监会要求参与“港股通”的投资者仅限于境内机构投资者、证券账户和资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者,且以人民币交收。这个投资门槛对于普通投资者来讲,不算很高,有机会参与。但是香港证券交易制度与内地仍有不少区别,T+0(当日可多次交易)模式加上不设涨跌停,内地股民炒港股还需先了解香港证券交易制度。东北证券杭州营业部相关负责人王晨提醒说,相对于A股,香港股市并没有涨跌停牌制度,每天的涨跌幅都不受限制,遇到极端的情况,一天可以跌90%,也可以涨500%。因此,投资者应该谨慎入市,充分了解港股交易规则和特点,规避因为不了解盲目入市而产生的投资亏损。

相对而言,香港的资本市场更加稳健。内地市场概念先行的情况时有发生,一些小盘股也受到投资者的青睐。这和香港市场有所不同,在香港一些大盘的蓝筹股更受投资者欢迎,这些股票换手率较低,但基本面良好。

“对于内地投资者来说,参与港股市场,除了要适应对方交易规则之外,更重要的是要了解对方投资理念。”钱向劲说,香港市场更加成熟、开放、规范,其投资者大都以机构为主,因此其投资特点与A股市场热炒低价股、短线交易、个人投资者众多不同,香港投资者更加注重价值投资,更加趋于投资蓝筹股。

此外,在手续费、印花税、中介佣金等方面,业内人士透露与内地A股基本差不多。不过业内人士也提醒内地投资者要注意汇率风险,由于香港实行的金融管理模式与内地不同,而且采取的是美元联系汇率制度,汇率影响不容忽视。

## “沪港通”敲门 股民需做好三大准备



## 链接

### A股市场对外开放迈出关键一步

# 沪港通本月17日开启

新华社北京11月10日电  
记者 赵晓辉 陶俊洁

中国证监会与香港证监会10日发布联合公告,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。

公告说,今年4月10日中国证监会、香港证监会发布筹备沪港通联合公告以来,两地监管机构在启动沪港通的准备工作上通力合作。目前,沪港

通交易结算、额度管理等相关业务规则、操作方案及监管安排均已确定,技术系统准备就绪,市场培育和投资者教育取得良好效果,并制定了有针对性的应急预案。

在沪港通跨境监管方面,中国证监会、香港证监会已达成共识,并签署了《沪港通项目下中国证监会与香港证监会加强监管执法合作备忘录》,以加强双方执法合作,打击各类跨境违法违规行为,维护沪港通正常运行秩序,保护投资者合法权益。

两地证监会已订立监管合作安排和程序,及时妥善处理试

点过程中出现的重大或突发事件,确保两地投诉渠道的开放和诉求的有效便捷处理。

公告说,市场各方应利用好正式启动前的时间,进一步做好准备工作,确保沪港通试点顺利开展。

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,经由港交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交易服务公司,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。

## 延伸阅读

# 沪港通影响中国资本市场几何?

据新华社上海11月10日电  
记者 桑彤 潘清 罗政

沪港通的开闸不仅加强了沪港两地资本市场联系,也是中国资本市场对外开放的又一个实质性步伐,将是中国资本市场史上的又一次革命性变革。毋庸置疑,沪港通将倒逼A股制度改革的进程,也将成为人民币国际化进程中的重要“催化剂”,加快推进实现人民币资本项目可兑换。

## 加快资本市场开放进程

专家认为,沪港通推动A股大盘蓝筹与国际投资者的接轨,从而提升中国资本市场在全球市场的影响力,进一步满足全球投资者投资中国的需求以及中国投资者“出海”的需求。

一直以来,相比实体经济层面,中国资本市场的开放程度远远落后。

“沪港通实现了两个突破,即资本市场的对外开放和资本项目账户的对外开放。”上海交通大学中国金融研究院副院长费方域说,“这将提升中国证券市场的国际化程度,促使中国证券市场的交易规则、投资理念与国际接轨,提升大中华区的吸引力。”

在专家看来,沪港通并非资本市场对外开放的终点,而是一个新的开端。随着沪港通、深港通、内地香港基金互认陆续推出,A股纳入MSCI(摩根士丹利

资本国际)全球指数也指日可待,这也意味着全球资金将源源不断地流入A股市场。

## 倒逼中国股市加快改革

在不少专家看来,沪港通不仅有助于完善A股市场机制,助推A股市场蓝筹股估值修复和价值回归,而且从市场的交易制度、监管机制到投资文化、上市公司治理水平,都有望随着投资者队伍和市场格局的改变而变化。

上海证券交易所首席经济学家胡汝银坦言,内地股票市场与国际接轨的不仅是估值,更重要的是基本游戏规则、制度、理念、交易机制、产品线、监管等各个领域的逐步全面接轨。

“这样的开放举措,最终会推动内地证券市场进一步的改革进程,从而让内地很多明显不适应国际惯例的制度、规则、行为模式得到修正。”

“沪港通实际上是在倒逼沪深股市加快改革步伐,尽早迈入健康稳定发展的轨道。”申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明表示,随着境外资金入市之门的进一步打开,多年来因投资理念等原因而估值偏低的沪市蓝筹股表现应该会有所好转,A股有望因此树立起价值投资的新标杆。

“尤其是在沪市投资者可以自主投资境外市场以后,那些鉴于制度方面的原因而无缘在境内上市的创业型企业也能成为

投资标的,这也会成为推动沪深证券市场制度改革深入的巨大动力。”桂浩明说。

## 进一步推动人民币国际化

更为重要的是,对于已然在国际市场占有重要地位的人民币而言,沪港通将成为其国际化进程的“催化剂”。

瑞银证券中国证券业务总监夏阳表示,考虑到目前离岸人民币的规模庞大,沪港通有望为其提供投资渠道,支持香港继续发展为首要的离岸人民币中心,从而有利于人民币的国际化。

胡汝银表示,无论是港股通还是沪股通,均采用人民币进行结算和交易。这种结算不再是贸易项目之下的普通双边国际货物贸易结算,而是资本项目下的跨境投资结算,直接拓展了人民币在资本项目下的自由兑换范围,打开了人民币跨境投资渠道,扩大了人民币流动和跨境使用的范围和空间,并会产生“累积效应”和“乘数效应”。

“随着对人民币计价股票的投资变得容易,对人民币计价的结构性产品的需求也会飙升,人民币在离岸投资和结算中的使用将进一步提升,这是拓展人民币在资本账户渠道使用的重要进展。”星展银行经济学家周洪礼认为。

这意味着,在推动人民币成为全球主导货币之一,以及扩大人民币资产配置的品种和范围方面,沪港通向前迈进了一步。

## 财经微观点

### 优化国际贸易结构

在我国经济发展新阶段,优化国际贸易结构对于我国巩固国际贸易地位、提升国际贸易水平至关重要。2013年,我国进出口贸易总额达4.16万亿美元,成为世界第一贸易大国。面对国际金融危机以来低迷的国际贸易形势,我国需加强自主创新,提高科技水平,开发具有自主知识产权、竞争力强的商品,优化国际贸易结构,努力从贸易大国走向贸易强国。

## 抓住新常态下新机遇

毋庸置疑,新常态下的中国经济面临多重挑战。国际形势复杂多变,国内矛盾困难增多,“三期”叠加问题交织,房地产风险、地方债务风险、金融风险等隐患有所显现。但我们更应看到,新型工业化、信息化、农业现代化和城镇化不断推进,不仅创造出更多、更新的市场需求,还会带来更全面、更深刻的产业结构调整和需求结构再平衡,为中国经济提供巨大潜力和回旋空间。与此同时,把发展的眼光放向世界,谋求以更高水平融入全球分工体系,在全球价值链中占据更有利位置,也将为我们赢得新的全球化红利。可以说,新常态下的中国经济完全有信心、有实力化解成长中的烦恼,也有条件、有能力保持较长时期的中高速增长。

## 互联网未来属于中国



虽然美国的高科技巨头在憋着劲研究新产品、新技术,比如:苹果谋划智能手表期望再次颠覆世界,谷歌为谷歌眼镜埋头苦干,国人也为特斯拉而神魂颠倒,但互联网的

## 转型升级进入快车道

程博明(中信证券股份有限公司总经理):中国经济已经进入转型升级的快车道。中国经济从以往注重总量和速度转为注重结构和质量,并且取得了初步的成果——过剩产能逐步压缩,新产业快速增长。

新经济的崛起引发大量融资需求。创新产业需要大量的风险投资,中国风险投资占全部创业者资金来源的比例偏低,仅为1%-2%,远低于美国的10%。民营经济进入垄断行业,门槛逐步降低,但融资问题仍是制约因素。这些都为证券公司的投资银行部门提供了业务发展机遇。

## 钢铁业到大变革时期

于勇(河北钢铁集团董事长):当前钢铁行业进入以低价微利、产能过剩、需求不旺为特征的新常态,已经到了生产关系重新适应生产力的大变革时期。