

上交所:6个月内推出沪港通业务

货币结算使用人民币可能性大;融资融券不会过早开放

证券时报记者 徐婧婧 朱凯

上交所官方微博昨日下午称,上交所将根据中国证监会与香港证监会发布的《联合公告》,与有关各方进一步协商,尽快达成交易和结算等合作协议,并完成规则、业务、技术等相关准备工作,在 6 个月内正式推出沪港通业务。

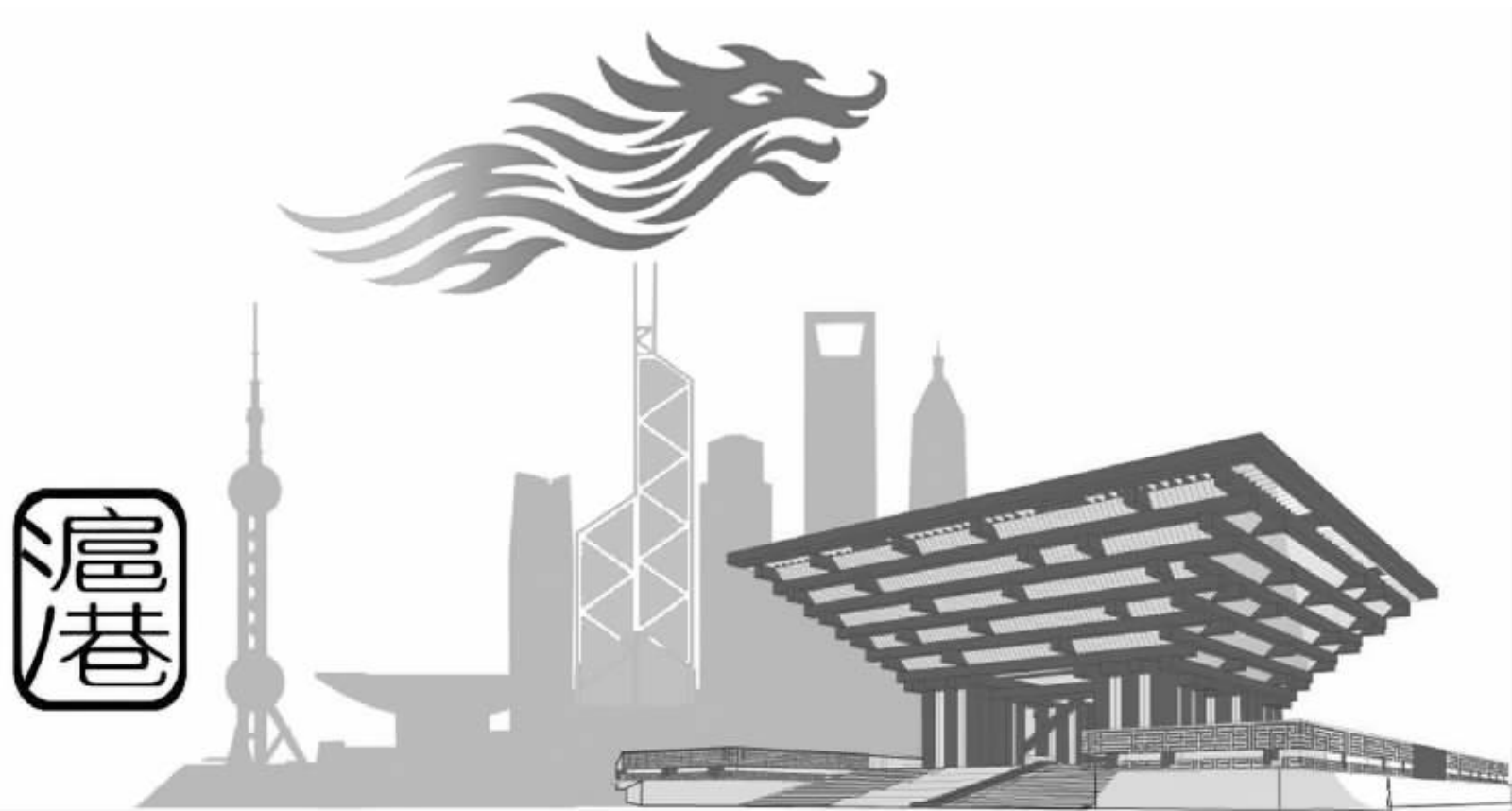
据了解,由于 A 股与港股市场在交易规则、货币结算等方面存在较大差异,目前两大交易所就沪港通涉及业务各项制度及细则正在抓紧协调。

沪港通包括沪股通和港股通两部分,这其中涉及港币及人民币的结算问题。上交所首席经济学家胡汝银告诉证券时报记者,货币结算方面没有任何障碍,用人民币结算的可能性大。他认为,央行未来还会对沪港通业务给出更为明确的额度。

另外,A 股实行的是 T+1”的交易规则,即当天买入第二天才能卖出,而港股市场则是实行 T+0”。市场关心,沪港通实施后两个市场如何统一? 东方证券首席经济学家邵宇认为,沪港通有可能是实现 A 股市场 T+0”的契机。海通证券首席经济学家李迅雷表达了同样的观点,他认为 T+0”的实现已经不存在技术问题。

胡汝银表示,中国内地市场也在日益开放,不应存在“向谁靠拢”的争论,更多是一种互动的过程,互惠互利。

而具体到 A+H 股,沪港通预计



会带动市场 A+H 股的套利交易,并促进融资融券等衍生工具应用,但由于两个交易所存在制度上的差异,业内关心其结算和风险防范方面的问题。

对此,邵宇认为,沪港通初期,融资融券此类衍生品是不会过早开放的。

南京大学管理工程学院院长李心丹也表示,尽管 A 股市场最终走向国际化,交易制度和游戏规则将随之完善,但具体实践上,融资融券等做空工具的开放也会是一个渐进过程。

根据《联合公告》,上交所和港交所将容许两地投资者通过当地证

券公司买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。那么,上交所首批会选择什么样的券商?胡汝银表示,从内地去香港的资金,一般而言对券商没有更多具体要求,而从香港进入内地的资金,则借助具备国际背景的券商来操作更为合适。目前国内的海通证券、申银万国证券、国泰

君安证券等都已具备内地、香港双边业务,优势较为明显。

邵宇也认为,在券商选择方面,应该更倾向于在香港有分支机构、多年深耕香港市场的券商。香港方面对内地的选择是具有良好合格境外机构投资者交易记录和经验的外资券商或合资券商。

香港政要盼沪港通早日落实 首要任务风险可控

香港业界称互通互联可惠及港资券商

证券时报记者 吕锦明

国务院总理李克强昨日上午在出席 2014 博鳌亚洲论坛开幕式致辞时宣布,将建立上海与香港股票市场交易互联互通机制。对此,包括香港特首梁振英、香港财经事务及库务局长陈家强等在内的特区政府官员,以及香港交易所行政总裁李小加、香港证监会主席唐家成等均表示此项举措对香港属于利好消息,香港相关各方将配合此项政策做好沟通合作,争取尽快落实沪港通。

梁振英表示,李克强总理选择在博鳌论坛开幕式致辞中宣布沪港市场建立互联互通,表明国家对此事极为重视,这对内地和香港都具有重大意义,更突出了香港的国际金融中心地位,对香港未来的发展是强大支持。梁振英指出,股票市场是香港经济的重要组成部分,虽然这一领域只聘用了全港工作人口的 6%,但对香港国内生产总值贡献率多达 16%。梁振英表示,沪港通将有助于香港更好地“发挥超级联系人”角色,巩固香港的国际金融中心领先地位。他补充说,内地与香港监管部门将会抓紧时间做好相关工作,适时公布沪港通的相关细节。

香港财经事务及库务局长陈家强昨日在接受证券时报记者独家采访时表示,香港特区政府相关部门将会协调监管机构及港交所积极与中国证监会、上海方面等对口单位衔接,抓紧落实沪港通相关政策。他透露,香港财经事务及库务局将协调香港金管局、香港证监会、香港交易所等多个部门和机构加紧研究相关配套政策和细节,争取在 6 个月内发布。陈家强强调说,沪港通整个构思长远、意义非常重大,对香港来说可谓史无前例。他认为,这一机制是开放内地资本市场的重要举措,实现了双向互通,令包括香港投资者在内的海外投资者可以参与到内地股市交易。此外,今后除了香港投资者可投资上海市场外,还可以带动更多人民币来港,由此巩固和增强香港人民币业务。

陈家强还透露,香港特区政府相关部门正在研究相关细节规则,首要的任务是达到风险可控的目标。他表示,香港特区政府监管部门及港交所等市场机构已经就此进行了深入的研究,现在香港方面已经与内地监管部门在投资者类别、交易限额等方面达成监管共识,香港方面将本着继续开放的态度,坚持

风险可控的原则,积极推动沪港通的落实。”

一同出席博鳌亚洲论坛的港交所行政总裁李小加表示,推动落实沪港通最重要的原则有三个:第一是以最低的制度成本换取最大的市场效果;第二要依托双方现有的清算、结算和风险管控系统,同时也依托双方现有的法律法规,实现最严

格的风险管控和最大程度的投资者保护;第三,是突破性地开始建立一个以投资为目的的人民币“巡回圈”,这可作为人民币国际化一个重大的基础和重要的突破。

香港证监会主席唐家成昨日下午在回应沪港通一事时表示,两地股市互联互通试点计划为内地与香港提供了一个独特机会,让两地的

投资者均可参与对方的市场。他强调,香港证监会期望与中国证监会进行紧密合作,促进工作展开。他指出,现在市场仍在等待准备工作就绪,落实相关安排及完成所有必需的监管批准才可启动试点计划。为此,内地和香港两地证监会将会确保在机制下设立有效的监管机制,加强跨境执法合作,以应对两地可能出现的违法行为。

沪港通可投港股266只A股逾500只

不排除未来深港交易所合作;外资或加码A股投资

证券时报记者 徐欢

7年前,港股直通车戛然而止;7年后,沪港通倏然而至。港交所主席周松岗表示,未来不排除和深交所合作。市场人士指出,中长期来看,沪深港交易所一体化值得期待。

沪港实现互惠互利

香港财政司司长曾俊华表示,沪港通的推出对加强两地金融合作具有重大意义。对内地来说,互联互通有助于提高内地投资港股的参与度,促进市场成熟稳步发展,推动资本项目逐步开放,并有助于人民币国际化进程。

周松岗表示,沪港市场建立互联互通机制标志着内地资本市场对外开放迈出了一大步,也是香港金融发展史上的一个重要里程碑。他指出,沪港通机制下内地机构及个人投资者可投资香港 266 只股票,而香港投资者可投资上海 A 股逾 500 只股票。此外,周松岗还表示,不排除未来和深交所合作。有分析认为,在沪港互通之后,如果深交所与港交所进一步合作,将有利于 A 股市场整体

引入海外资金。

促进内地资本账户进一步开放

周松岗表示,该机制将会为香港人民币投资提供更广阔出路。香港金管局发言人表示,香港与上海的资本市场进一步互联互通,能够为人民币跨境使用和循环开通新渠道,对香港离岸人民币业务的发展会有重大作用,是一个新的里程碑。今后在内地资本市场双向开放及人民币国际化进程中,香港将继续发挥不可替代的独特功能和地位。香港金融发展局主席史美伦表示,该举措是在人民币逐步实现自由兑换,迈向国际化过程中的又一重要布局。中银国际保诚资产管理董事长谢涌海表示,扩大投资可以增加人民币使用量,人民币资金池可因此增加。投资者可以有更多渠道投资人民币产品,有利于离岸人民币市场进一步扩大。恒生银行执行董事冯孝忠预计,未来离岸人民币整体交易量将增加,香港有望解除每日 2 万人民币兑换限额,但对人民币汇率影响不大。

外资或加码A股投资

受沪港市场互联互通的消息刺激,昨日,沪港两地市场应声而动。谢涌海表示,沪港两地股票市场互联互通一旦落实,将刺激两地交易所的成交量,内地市场增加国际投资者,香港市场引进内地投资者,从而改善投资者结构。他预计,未来 A+H 差价将会收窄。他还认为,沪港通试行后未来额度会随市场需要逐步增加。第一上海证券有限公司首席策略师叶尚志表示,沪港股市互联互通或只短期炒作,部分 A+H 股价价差较大或有较大波动。香港佳盛移民投资资产管理有限公司总经理王昕则表示,部分只在 H 股上市的互联网、博彩板块将因此提高估值。事实上,新政策也被解读为提高投资者信心,外资或加码 A 股投资。汇丰环球投资管理亚太区投资总监及策略投资总监马浩德表示,沪港市场互联互通将进一步加快中国改革的步伐,改革将带来长线投资机遇,进一步增强汇丰环球看好中国市场的信心。此外,新政对券商而言无疑是大利好,海通国际称,相信试点有助

沪港通试点获批 资本市场反响热烈

中国上市公司舆情中心 廖翠娜

2014 年 4 月 10 日,注定是资本市场不平凡的一天。10 日上午,李克强总理在博鳌亚洲论坛开幕式上宣布,将积极推动建立上海和香港股票交易的互联互通机制。下午,中国证监会和香港证监会联合发布公告称,批准上交所与港交所开展沪港股票交易互联互通机制试点。消息一出,两市股指立刻跳涨。

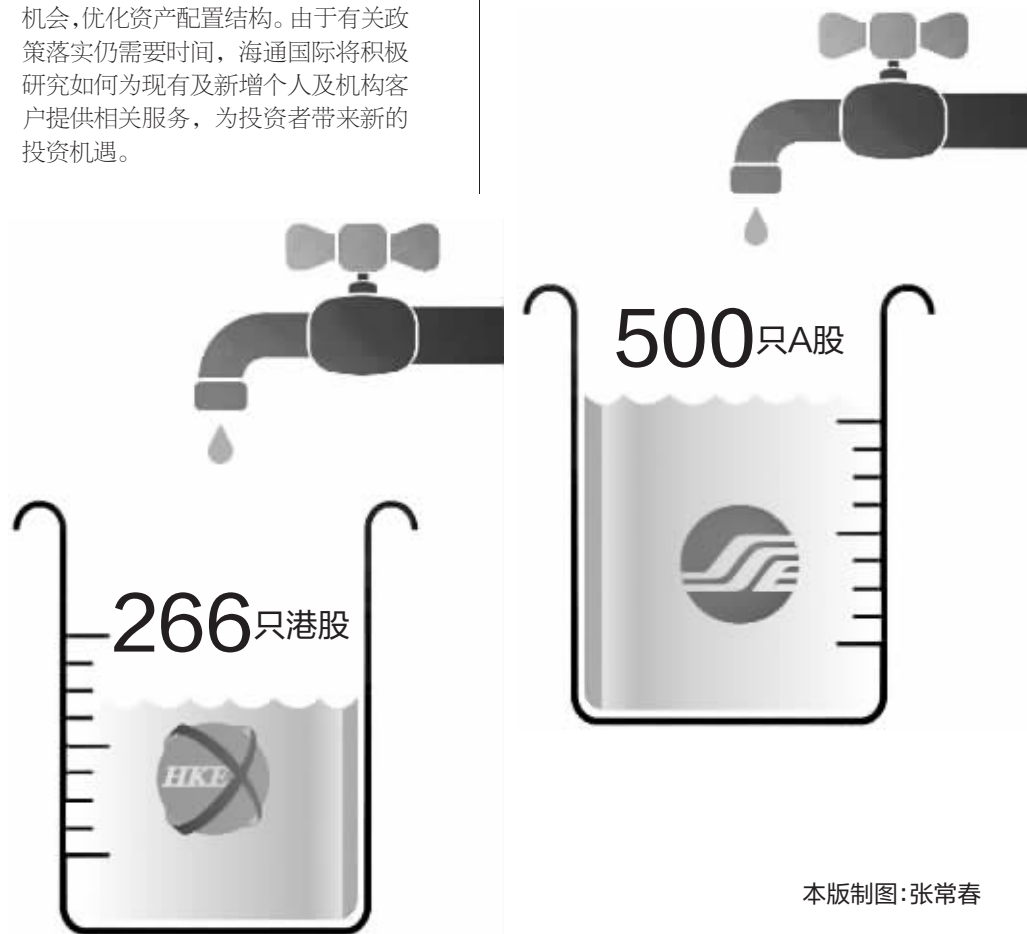
政策广受欢迎

在资本市场热情高涨的同时,有关沪港通的舆论热度也在不断攀升。截至发稿时,据中国上市公司舆情中心监测数据显示,以“沪港通”为关键词的相关媒体报道多达 525 条。在微搏方面,讨论次数逾千条。纵观各方言论,沪港通政策落地受到了普遍欢迎。不少投资者认为,沪港通互联互通机制建立后,上交所蓝筹股对境外资金有很大的吸引力,有望为沪市带来可观的交易量,亦为港股市场注入“活水”,可谓双赢。同时,沪港通的推出或会减小 A+H 股差价。英大证券首席经济学家李大霄连发数条微博称“重大利好,利好重大。蓝筹股的春天已经到了,垃圾股与题材股的冬天也已经来临”;东方证券首席经济学家邵宇则表示,沪港通推出后,A+H 两市交易制度相互匹配,有利于资本市场的发展。深圳东方港湾投资管理有限责任公司董事长但斌则在三呼“万岁”的同时,不忘继续鼓吹他所支持的茅台,并声称:A 股将面临真正意义上的全球标准定价,对冲基金也将能横跨两市对冲交易。投资国际化的新时代来临了!为改革欢呼!”在大部分投资者热捧沪港通的同时,也有部分投资者保持了相对的冷静。如新浪认证为知名财经人的艾堂明认为,沪港通既要防新型操纵,也要警惕资金流出。而新浪财经专栏作家股锋更是直指“沪港通是最大的多头陷阱”,他认为沪港股市互联互通获批利好作用仅限于短期,投资者要避免盲目追高。

此外,有少部分投资者“吐槽”不公平,如设置的参与门槛较高以及投资额度限制。同时,也有投资者提出,沪港通来了,深港通应尽快跟上。“花边”新闻也出现在社会化媒体的热议之中。据新浪证券官方微博爆料,申银万国董事长李剑阁称:聚会场出来碰到了李小加,他非常激动,他说到昨天晚上都没有得到任何消息,在会场上才得到消息。”李剑阁认为,此次沪港通的决策保密工作做得相当不错,总理的讲话对两个股市起到了非常大的提振作用。

加强跨境执法合作

相对于投资者的热烈讨论,政府部门则更为谨慎和理智。香港特别行政区行政长官梁振英在博鳌亚洲论坛表示,沪港直通暂时只开放部分股票,是因为目前要在风险可控原则下进行,将十分重视监管。同时,香港证监会主席唐家成指出,现在仍在等待市场准备就绪,内地和香港两地证监会将会确保设立有效的监管机制,加强跨境执法合作,以应对两地可能出现的违法行为。中国上市公司舆情中心还获悉,港交所主席周松岗称,港交所不排除未来与深交所合作。有分析人士认为,在沪港交易所互联互通之后,若深交所与港交所进一步合作,将有利于 A 股市场整体引入海外资金。中国上市公司舆情中心将对此持续关注。



本版制图:张常春