

# 沪港通开通首日“北热南冷”

证券时报记者 徐婧婧

11月17日上午的开盘铃声具有不同以往的历史意义。随着铃声响彻上交所交易大厅,沪港两地证券市场成功实现联通,也标志着中国资本市场的国际化进程进入新纪元。

沪港通昨日正式启动,上交所和港交所同时举行了开通仪式。在上交所举行的沪港通开通仪式上,中共中央政治局委员、上海市委书记韩正,中国证监会主席肖钢共同为沪港通首日交易鸣锣开市。肖钢、上海市市长杨雄、上交所理事长桂敏杰先后致辞。上交所总经理黄红元与港交所行政总裁李小加分别在上海和香港主持开通仪式。

杨雄致辞时表示,沪港通是我国资本市场对外开放的重要内容,有利于推动人民币国际化,有利于促进内地与香港资本市场共同发展,巩固上海和香港国际金融中心地位,更好地服务国家战略、服务实体经济。

桂敏杰表示,沪港通能够顺利开通,凭借的是“天时、地利、人和”。沪港通是国家开放战略的一部分,也是我国资本市场新一轮高水平双向开放的升级版,对上交所来说,更是朝着国际化目标迈出了重要一步。

在到场嘉宾的见证下,韩正和肖钢共同敲响了开市铜锣,宣告沪港通正式启动。

来自全国人大财经委,国务院办公厅、国家发改委、中国人民银行、国税总局、中国银监会、中国保监会、国家外汇管理局等国务院相关部委,香港证监会、港交所、深交所、中国结算,上海市政府,证监会系统,各类市场机构及新闻媒体的嘉宾共同见证了这一历史性时刻。

## 李小加:沪港通像煲汤需慢火烹调

证券时报记者 李明珠

沪港通开启首日,港交所行政总裁李小加指出,全天交易“波澜不惊、冷静开场、全线稳定运行,符合预期”。李小加做了形象比喻,沪港通像煲汤一样,需要慢火烹调,目前见到的只是冰山一角,长期而言对于政策仍然充满信心。

根据港交所的数据,昨日成交量最大的港股通股票依次为腾讯、中芯国际、凤凰卫视、中国移动等。具体而言,北



从全天成交情况来看,沪港通启动首日,投资者热情高涨,交易平稳。沪股通与港股通共使用额度 147.67 亿元;其中,沪股通触及单日 130 亿元的额度限制,港股通使用额度 17.67 亿元,剩余单日额度 87.33 亿元。

沪港通启动首日,呈现出明显的“北热南冷”市况。早盘截至 10:00,沪股通买入 71.94 亿元,卖出 0 亿元,使用额度约 71.94 亿元,剩余额度 48.06 亿元。港股通

买入 8.54 亿元,卖出 0.11 亿元,使用额度约 7.81 亿元,剩余额度 97.19 亿元。

截至 16:00,上证综指报 2474.01 点,下跌 0.19%,成交额 1992.65 亿元。沪港通指数报 2152.85 点,下跌 0.23%。

其中,沪股通买入 120.82 亿元,卖出 0 亿元;报进买单未成交但未撤单的占了 9.18 亿元;合计使用额度 130 亿元,剩余额度 0 亿元,触及单日额度限制。

港股通买入 22.38 亿港元(人民币

17.73 亿元),卖出 1.06 亿港元(人民币 0.84 亿元),使用额度 17.67 亿元,剩余额度 87.33 亿元。

沪港通首日运行情况平稳,为我国资本市场今后继续推动双向开放奠定了良好基础。沪港通的启动是一个起点而不是一个终点,上交所表示将持续做好运行保障工作,为投资者创造更加规范化、市场化的投资环境,更好地保护好投资者的利益。

上”沪股通交易十分活跃,交易额度在下午两点前已经用完,成交以大单居多。而“南下”港股通额度却并未引起很大反响,十分冷清,他认为属于正常现象,由于昨日是内地投资者首日允许参与境外投资市场,所以需要时间熟悉香港市场。

对比两地市场首日交易的差异,李小加指出,北上额度很快用尽并不是额度设置过低,因买盘多为大户、大单,很多资金是从 QFII 中转来,新增资金并不多,未来这部分资金转移完成之后,每日

的额度并不会耗尽得过快,需要等一段时间再去评估。而南下交易不活跃也符合预期,两地股市差异造就投资者习惯、观念迥异,内地投资者过去 20 年从来没有投资海外市场的机会,同时内地券商对于港股的研究也不及海外券商对 A 股的研究。

有投资者对于港股通参考汇率存在一个较大的价差表示了极大的关注,李小加指出,券商给投资者每日汇率买卖都有一个比较宽的价差,方便第二天

的结算,实际结算价格是以中登公司结算汇率为主,这个结算汇率是中登公司以一批银行竞争的最优价格提供给投资者的。交易所和结算公司不会在汇率上赚钱。

昨日包括日本在内的整个亚洲股市波动较大,投资者信心受到一定影响。李小加认为,有了沪港通只会给香港市场带来更多稳定因素,国内市场节奏不一定和国际市场完全一样,如果互相补充多元化,互相对冲风险,应该是一件好事。

## 中国结算:沪港通汇率差价非用于实际结算

证券时报记者 程丹

针对有投资者反映沪港通外汇兑换所产生的交易成本远高于商业银行结售汇成本的情况,中国结算指出,由于港股通交易为港币报价、人民币结算,而境内券商对投资者实施前端控制,投资者交易前须事先全额缴纳相关资金,故港股通业务中需事先设定参考汇率,主要用于券商交易前端预留资金,而非用于实际结算。

有投资者关注到,沪港通参考汇率买入价和卖出价的价差较大,甚至还有人认为要用沪港通炒汇,中国结算指出,为避免当日汇率波动给市场带来的结算风险,其取值范围覆盖了历史上的最大单日波动范围,目前其取值为 T-1 日离岸市场港币对人民币即时中间价的±3%。

具体来讲,实际的结算汇率是根据日终净额实际换汇率并按买卖全额分摊原则确定的,结算汇率比率一般

都会优于前述参考汇率。即,日终清算后,投资者的港股买入交易,按卖出结算汇率比率所计算出的、实际需要支付的人民币,一般将少于证券公司日间按卖出参考价所计算出的金额。反之,日终清算后,投资者的港股卖出交易,按买入结算汇率比率所计算出的、实际可以得到人民币,一般将多于证券公司日间按买入参考价所计算出的金额。

当然,出于风险管理的需要,可能有

证券公司会在参考报价的基础上再加减一定比例来控制客户资金,中国结算表示,投资者应事先咨询指定交易证券公司了解详情。

中国结算还提示投资者,极端情况下离岸人民币市场发生大幅度波动时,有可能出现结算汇率比率劣于参考汇率的结果。因此,投资者需及时关注离岸人民币市场并查看资金账户余额,防止资金账户出现透支。

## 沪港通将加快人民币国际化进程

证券时报记者 朱凯

沪港通昨日正式开闸。作为一个打通中国与全球资本市场的长远举措,沪港通将推动人民币国际化向纵深发展,同时还让这一进程由官方走向民间。展望未来,人民币国际化有望实现质的突破,我国资本项目的有序放开将迎来历史机遇。

独立财经观察员彭瑞馨预计,在 2015 年底或 2016 年初,人民币有望实现更大程度上的可完全自由兑换。

他认为,货币的国际化取决于其自由兑换程度,而自由兑换程度又取决于资本金融项目开放的程度。从这个意义

上讲,沪港通是推进人民币国际化极其重要的步骤。

人民币国际化的进程最初始于 2002 年我国合格境外机构投资者(QFII)额度的开放。不过,在 QFII 近年来迅猛发展的同时,其规定的 1500 亿美元总额度迄今仍未用满。中国银河证券(国际)的一位分析人士称,QFII 对机构投资者的性质有较多限制,这无形中阻碍了其规模扩大。据了解,目前只有大型公募基金、养老金、学校捐赠基金等境外合格投资者拿到了 QFII 额度。

上海证券交易所总经理黄红元日前对证券时报记者透露,沪港通的路演过程

中,国际机构参与热情很高,其中也包括以中长期投资为目的的某些对冲基金。

伴随跨境人民币业务的开展,2009 年至 2014 年 10 月末,中国人民银行先后与 26 个境外央行或货币当局签署了双边本币互换协议,总额度将近 2.9 万亿元。

央行 2014 年第三季度货币政策执行报告指出,一些国家及地区央行或货币当局已经或准备将人民币纳入其外汇储备,人民币已成为全球第七大储备货币。

沪港通启航后,人民币在国际上的使用,将由此前的央行层面逐步迈向民间草根层面。也就是说,让人民币真正成为国际上其他地区民众乐于持有和使用的货

币,才是人民币国际化颇为关键的一环。

以香港市场人民币存款为例,目前境外人民币存款的规模估计达到 2.5~3 万亿元,据 Wind 资讯数据,香港的人民币存款已达 9444.73 亿元,其中约有 80% 是定期存款。之所以愿意“躺”在银行里,是因为人民币流动性较弱。

沪港通有望彻底改变这一现状。彭瑞馨称,目前人民币在国际支付中的市场占有率只有 1.4% 左右,而排名靠前的三大主流国际货币的市场份额,分别为美元占 38.75%、欧元占 33.51%、英镑占 9.38%。他认为,未来这一情况将逐步扭转,沪港通将使人民币“飞入寻常百姓家”。

上交所理事长桂敏杰:

## 沪港通享天时地利人和

证券时报记者 徐婧婧

上交所理事长桂敏杰在昨日举行的沪港通开通仪式上表示,沪港通能够顺利开通,凭借的是“天时、地利、人和”。党的十八大做出了全面深化改革的重大部署,十八届三中全会明确了推动资本市场双向开放和加快人民币资本项目下可兑换的任务目标,同时又恰逢上海自贸区建设深入推进的重要契机,为沪港通建设指明了目标和方向,这是“天时”。

桂敏杰表示,上交所和港交所一直保持着密切的关系,两个

市场同属一个时区,规则、文化、习惯相互熟悉、彼此影响,为沪港通奠定了坚实的合作基础,这是“地利”。沪港通提出后,得到了国务院的关注和重视,得到有关各方的支持和指导,人心所向,众望所归,这是“人和”。

桂敏杰说,沪港通是国家开放战略的一部分,也是我国资本市场新一轮高水平双向开放的升级版,对上交所来说,更是朝着国际化目标迈出了重要一步。只要沿着正确的道路前进,持之以恒,艰苦奋斗,上交所成为国际一流交易所的目标就一定能够实现。

## “散户投资者很冷静”

证券时报记者 吕锦明

沪港通于昨日正式启动,之前市场预期热火朝天的景象究竟有没有出现?港资券商及其客户都做了哪些部署?就此,证券时报记者采访了数位港资券商的高管。

港股大市昨日总成交 830.21 亿港元,较前一个交易日高出大约 14%,如果换算成人民币,这 14% 的增量资金大约相当于 92 亿元人民币,并没有覆盖单日港股通的额度。

对此,香港凯基证券亚洲营运总裁卢民彬在接受证券时报记者采访时表示,这可能预示在沪港通下,内地资金在机制启动之初入市态度极为谨慎,不肯贸然进场,例如即使对港交所这类优质蓝筹,也仅仅是浅尝辄止。既然现在政策利好兑现,那么前期介入的一些买盘当然会趁利好兑现,在高位抛售。”

香港京华山一研究部主管彭伟新表示,从沪港通首日的交投情况看,大盘蓝筹股普遍高开低走,不过,恒生综合中型股指数成分股中不乏亮点,例如:人和商业、波司登等都出现逆市大涨。这表

明,沪港通启动首日进入港股的内地资金延续了在 A 股市场的偏爱中小盘、热衷于短炒的风格。”

从沪港通首日看,我们旗下营业部的客户反应都比较冷静。”香港耀才证券财务总监郭思治表示,今天并没有出现之前市场预期的狂热追捧沪港通的情形,相反,我的客户很冷静,在今日下沽盘的情况比较多。”他举例说,从 AH 股板块中的银行金融股看,由于出现 AH 股价倒挂,所以我们的很多客户选择卖出 H 股,转而通过沪股通买入其 A 股。比如工商银行,在扣除汇率因素后,AH 股之间仍有将近 6% 左右的价差,投资者自然会卖出贵的 H 股、买进相对便宜的 A 股,这也许是一些指标股拖累港股大市的一个原因。”

沪港通启动首日出现的“南冷北热”也在普通投资者身上有所体现——曾在内地从事装修工作多年的港人李先生透露,自己昨日通过沪股通买入了市值几万元人民币的中国交建。在内地工作的这些年,让我看到内地经济的高速增长,也看到交通基建行业跨越式发展,我对这些行业很有感觉,也更有信心!我希望今后对 A 股的投资能占到总投资的比例超过 70%。”李先生兴奋地说。

## 开通现场:每人脸上按捺不住喜悦

证券时报记者 李明珠

周一早晨七点半,香港中环香港交易所门外就排起了长长的媒体队伍,摄影记者们单反、摄像机装备十足,文字记者则不断翻着手上的采访资料,主持人也在对着镜头模拟直播画面,他们都是为了见证中国内地和香港资本市场开放的重大历史性时刻——沪港通的开启仪式。

共有接近 190 名来自世界各地的媒体在 8:20 进入港交所,其中香港本地 60 家,内地和台湾超过 60 家,海外媒体 60 余家。来自日本最大电视台的 NHK 记者直言非常兴奋,而 BBC 的记者也最快在现场做起了直播,将画面传给全世界的观众。

交易大堂内部经过精心装扮,随处可见沪港通的宣传标语;首发启动沪港通,直达香港,迎来世界,视觉冲击力特别强烈。而主席台屏幕上方也有不断滚动的股票代码,左右两侧的小电视屏幕则有沪股通和港股通的额度使用情况、股份成交、订单数目以及交易宗数,交易情况一目了然。

港交所也邀请了许多嘉宾参

与,交易大堂嘉宾区人头攒动,包括投行、券商、银行以及参与交易结算的会员、市场测试的参与者、香港政府的金融议员、基金公司的管理人,还有部分律师,共有接近 500 人,每个人脸上都有种按捺不住的喜悦,有中资券商高管笑称:准备工作完成,终于等到这一天了!

港交所行政总裁李小加在九点整开始主持启动仪式,对为沪港通顺利推出做出努力的工作人员表示感谢,他说,这样大规模及具历史意义与挑战的项目,今天的新模式及新时代来之不易,并感谢两地政府、监管机构及上交所。港交所主席周松岗随后也表达了对于沪港通成功开通的期许。

香港特别行政区行政长官梁振英致辞表示,沪港通有划时代的创新,改革以及开放的意义,促进香港和内地股市的共同发展,既增强两地股票市场的综合实力,扩大两地投资者的投资渠道,提升两地市场的竞争力,又支持和配合内地资本项目逐步开放,及人民币国际化的进程,推动人民币成为国际市场的投资货币。

香港特别行政区行政长官梁振英、港交所主席周松岗在 9:30 一起敲钟,宣告沪港通正式开启。