

沪港通满月 南冷北热格局未变

市场期待提高沪港通额度的使用,降低港股通投资门槛

证券时报记者 吕锦明

今天,沪港通启动刚满一个月。各方普遍认为,期间沪港通的整体运作表现顺畅。香港财政司司长曾俊华表示,沪港通开通几个星期以来,交易正常、买卖畅顺,预期未来沪港通的交投将会稳步增长,这将有助于内地证券市场与国际股票市场接轨,加强人民币在岸及离岸市场的双向循环,帮助内地资本账开放及促进人民币国际化。

围绕运作仅仅一个月的沪港通,业界热议的话题更多地是聚焦在如何提高沪港通额度的使用,以及是否需要降低50万元人民币资产的港股通准入门槛等。

“南冷北热”格局明显

东航金融(香港)最新发表的研究报告认为,沪港通启动一个月来,从各项交易数据以及市场投资气氛等方面的情况来看,主要表现出以下几个特点:首先,是资金向北、东、南向北上沪股通首日用完额度,目前累计使用额度超过600亿元人民币;南下港股通资金累计使用额度却只有80多亿人民币;其次,额度使用高开低走逐步企稳回升;启动首日过后,沪港通交投一度大幅下滑,但进入12月后成交活跃度又显著回升,其中,北上沪股通单日买卖金额从40亿元左右回升至60多亿元,南下港股通交易资金也从4亿元左右回升至8亿元左右;第三,买卖更趋均衡,同时北向资金获利回吐压力增大,北向资金卖出占比大幅上升,卖出金额占买入金额比例从初期不到10%上升至近期超过50%,表明A股大幅上涨后北向资金获利回吐压力增大,而由于港股现在相对估值比之前有吸引力,南向资金方面卖出资金占比上升幅度较小。

东航金融(香港)研究部副总经理廖科分析说:整体来看,沪港通运作一个月来正逐步趋于均衡,期间A股近期表现远远好于港股。但值得注意的是,由于港股标的估值吸引,南下港股通的资金增加幅度百分比近期表现好于北上沪股通。由于基数较小,其规模暂时还远远落后于北上资金。”

沪港通运作顺畅 是重中之重

对于业界有意见认为沪港通启动以来交投情况未如预期,香港特区政府相关机构有不同的看法。虽然沪港通已经启动了一个月,

但目前仍只是处于刚刚起步的阶段,我们希望投资者能逐渐熟悉和适应这个创新机制。”香港财政司司长办公室主任钟若虹在接受证券时报记者采访时表示,需要指出的是,在这阶段便评估其流量的高低有点言之尚早,因为沪港通的投资额度是用来做市场风险管理的工具,它不是一个指标,更不是一个目标。”

有市场分析认为,投资者尤其是机构投资者,投资于新市场时会采取审慎态度,在考虑参与新市场前可能需要进行尽职审查及风险评估,也需要时间认识对方市场和相关股票。部分机构投资者,也可能需要更改投资组合配置才可以投资新市场。

钟若虹表示:对于内地与香港股票市场进一步发展的其它建议,我们一直坚持开放态度。但必须强调,现阶段最重要是确保沪港通运作顺利,各项风险管理和监管措施可以有效落实。”

港资券商参与度待提高

香港立法会金融服务界议员张华峰表示,沪港通启动一个月以来,香港本地中小证券行暂时未能明显受惠于此带来的机遇。

据悉,在全港400多个中小证券行中,目前只有大约20至30家开展了A股交易方面的业务,占整体北上沪股通交易成交总额的比例非常小,业界估计只有2%至3%。

有港资证券公司业务经理表示,沪港通启动一个月以来,公司想要吸引客户参与沪股通其实并不像想象的那么容易。港股采用T+0,内地实行T+1,所以,如果你买入了港股觉得不对劲,你可以输三至五个价位后割肉出局;但你买入A股后感觉不对劲,哪怕跌停你也不能当日沽出,只能等到第二日开市。这个差别让多数香港投资者很不适应。”

每一家证券经纪行如果要参与沪港通,估计至少要二三十万港元做成本。但想要在短时间内赚回这个投资,我认为非常艰难,并且现在香港券商的经纪佣金已经竞争到几乎没钱赚的地步了,谁还愿意去拓展沪港通业务呢?”张华峰建议,港交所能推出一些措施以降低本地券商参与沪港通的系统成本,他还建议内地监管机构也能放宽对投资者参与港股通需要有50万元人民币资产的限制。

沪港通为开启深港通 提供有益借鉴

对于沪港通启动后额度使用不活跃的情况,香港证券学会委员温天纳认为,可能

与部分有意参与港股交易的内地投资者早已通过其他渠道持有港股账户,且相对于沪港通而言,这些投资者可以投资所有港股板块,在额度汇率的操作上也更为主动,这意味着想参与港股投资的内地投资人早已进场,不必用沪股通及其额度。从这个角度看,在未来,港股通对机构而言只是一条“消防通道”。”他表示,相对于沪港通目前的交投情况,香港业界更关注沪港通的顺利运作能为下一步深港通启动带来怎样的启示。

按目前的发展速度,沪港通的投资范围有可能在未来三到五年内持续扩大。随着内地经济结构改革的不断深入、公司治理以及经营水平的提升、外汇制度的逐步开放,类似的创新将会全面扩展到全国证券市场,投资限额也将随之作出调整。届时,国际投资者将迎来目不暇接的投资选择。”温天纳预期,在未来一年里,深港通很可能会被排上议程,站在金融发展的角度看,深圳前海在内地金融改革等多方面扮演了重要角色,前海本身就是深港现代服务业合作示范区,如果能在前海体现出金融政策上的突破,将会更加符合内地改革的需要,也有利于香港本地券商业务拓展,这对双方都非常有利。”

沪股通十大活跃股(11月17-12月12日)					港股通十大活跃股(11月17日-12月12日)				
代码	简称	进入活跃股次数	区间涨跌幅(%)	申万行业	代码	简称	进入活跃股次数	区间涨跌幅(%)	恒生行业
601318	中国平安	19	28.16	非银金融	02883	中海油田服务	12	-22.06	石油及天然气
600030	中信证券	17	65.60	非银金融	06837	海通证券	11	29.72	其他金融
600104	上汽集团	17	15.95	汽车	00700	腾讯控股	10	-13.80	软件服务
600519	贵州茅台	15	12.27	食品饮料	02727	上海电气	9	-9.03	工业制品
601006	大秦铁路	14	12.80	交通运输	03993	洛阳钼业	8	-11.35	一般金属及矿石
601398	工商银行	14	11.38	银行	00566	汉能薄膜发电	8	48.02	工业制品
601601	中国太保	13	15.05	非银金融	00857	中国石油股份	7	-6.80	石油及天然气
600036	招商银行	12	27.38	银行	01336	新华保险	7	7.56	保险
600000	浦发银行	7	19.08	银行	00338	上海石油化工股份	6	-12.31	原材料
600066	宇通客车	6	15.20	汽车	01171	兖州矿业股份	5	-9.03	煤炭
平均涨幅: 22.29%					平均涨幅: 0.09%				



数据整理:证券时报数据部 吴比较制图

A股风劲 买沪股收益远超港股

证券时报记者 李明珠

沪港通开启已经一个月,从统计数据来看,沪股通的交易情况相比港股通而言更加活跃。而此间正逢A股市场走势向好,投资沪股的收益远超港股,从11月17日至12月12日,进入每日成交十大活跃股次数最多的沪股通标的平均涨幅为22%,而港股通仅为0.09%。

沪股通成交活跃股 金融股最受追捧

统计数据显示,从11月17日至12月12日,沪股通标的股票,进入每日成交十大活跃股的共有32只,集中于非银金融(券商、保险)、银行、汽车、食品饮料等行业,且都有不同程度的上涨幅度。其中,中国平安19次上榜,位列最活跃股之首,其他进入活跃股次数排

名在前十位的股票,还有中信证券、上汽集团17次上榜,而中信证券在所有活跃股中的累计涨幅最高达到65.6%,机构普遍看好的贵州茅台15次上榜,大秦铁路和工商银行、中国太保也位列活跃名单5至7名,且涨幅均在10%以上。

从11月17日到12月12日,在沪股通买入前十名的排名中,金融类股受到青睐,有6家,包括排名第一的中国平安,买入金额高达77亿元人民币,以及排名第三的中信证券39.82亿元人民币,还有招商银行、工商银行、浦发银行以及中国太保上榜,而此前受到多家投行推荐的贵州茅台、大秦铁路也受到不同程度的追捧。

综合多个指标衡量,境外机构在沪港通开启首月买入的股票以大盘蓝筹为主,非银金融(券商、保险)、银行、汽车、食品饮料等行业受到追捧,不论是成交活跃程度以及买入金额来看,尤其

是券商、银行、保险等金融类股占据绝对优势,受到境外资金追捧,而其市场表现也令投资者取得不错回报。

港股通成交活跃股 行业分散

统计数据显示,从11月17日至12月12日,港股通标的里面,进入每日成交十大活跃股的共有59只股票,行业分布并没有明显特征。

前四周港股通成交活跃的股票中,涨幅排名前十的股票行业比较分散,主要集中于券商、建筑、银行行业,也有工业制品、食品饮料和纺织服饰的股票上涨幅度较大,但整体而言不及沪股通活跃股的涨幅。其中,涨幅最高的是汉能薄膜发电,累计上涨48.02%,而中信证券紧随其后累计上涨40%,除了海通证券涨幅在29.72%以外,其他排名前十的股票涨幅均不到20%,包括复星国

际、中国中铁、中国铁建、民生银行和光大银行在内的5只股票涨幅在10%至17%之间,亨得利和华宝国际也在涨幅前十位排名中,但仅有9.77%和9.17%的涨幅。

从11月17日到12月12日,在港股通买入前十名的排名中,行业分布也比较分散,其中海通证券居港股通买入榜首,累计买入金额达9.71亿港元,其他金融类股还包括新华保险、中信银行以及中信证券。仅在香港市场上有的汉能薄膜发电以及腾讯控股分别位于港股通买入的第二位以及第七位。

综合来看,港股通成交活跃股的行业分布并没有明显特点,多以内地投资者熟悉的A+H股的公司为主,而此前投行所推荐的港股“特色板块”如博彩股等也没有上榜,值得注意的是,港股通成交活跃以及买入金额靠前的股票在启动首月下跌的比例远超过于上涨的比例,投资者从中并没有多少获利。

海外资产配置需求将令港股通“空座率”下降

证券时报记者 朱筱珊

沪港通满月礼并不像预期的那么热闹,尤其对于南下的港股通。根据港交所统计的部分数据,截至12月12日,港股通平均每日成交额为7.57亿元人民币,平均每日额度用量为4.77亿元人民币,仅占每日额度的4.5%。

如果将沪港通比作上海到香港的列车,南下去香港的港股通平均每天的空座率则高达95%以上。与“南冷”局面相对应的,却是中国内地居民日益增长的海外配置资产需求。

据了解,全球资产高净值人群拥有近54万亿美元的财富总量,其中24%投向海外资产,而中国高净值人群的财富总量为4.4万亿美元左右,目前只有5%的财富投向海外。近年来,英国伦敦地产交易频现中国买家的身影,显示内地居民海外配置的需求进一步增长。但是,海外配置需求的增长却没能让港股通活跃起来。

ETF让沪港通门槛 曲线降低

面对港股通南下遇冷的局面,华夏基金经理张弘弢认为主要是由于境内投资者对香港市场及其相关股票不熟悉,需要时间做投资者教育和市场培育;其

次,50万元资产的准入门槛也限制了较多的个人投资者参与;最后,近期A股市场的大幅上涨更加吸引个人投资者参与,在一定程度上降低了港股通投资的吸引力。从短期原因来看,A股这一波行情的走势确实让投资者回报更丰厚。相较于港股目前的阶段性调整,更多的资金会上而非南下。”张弘弢说。

南方基金首席策略分析师、基金经理杨德龙则认为,随着中资券商在香港设立分公司,内地投资者早在沪港通开通之前就已开设港股账户,需求已经被提前释放。

内地散户净资产在10万以上的都是少数,更何况50万准入门槛?”杨德龙认为门槛应该降低或者取消,才能使港股通变成活水。

面对内地投资者因为门槛而被拒之门外,华夏基金和南方基金均推出了针对沪港通ETF的基金,三只ETF基金认购门槛都只需1000元。

华夏沪港通恒指ETF采取场内现认认购方式,每基金份额为1元,1000元起购;未来在上海证券交易所上市后,投资者还可通过二级市场买卖该产品,最小交易单位为100份,免印花税之外佣金也不高于0.3%。

南方恒指ETF跟踪的则是恒生指数,认购起点也为1000元。投资者申购的基金份额T+1可用,赎回资金一般T+1

4可用,很大程度上提高了资金的使用效率。

张弘弢和杨德龙是这两只沪港通ETF的基金经理。他们告诉记者,从目前预约的情况来看,投资者对沪港通ETF基金的热情远超预期。

港股将成个人 海外资产配置重要选项

其实遇冷的并非只有沪港通。2007年推出的合格境内机构投资者(QDII)制度也一直尴尬地存在着。

杨德龙认为,沪港通开通的情况和2007年QDII开通的情况已经有所不同。当时股市价格偏高,赚钱效应不明显,现在沪港通开通的时机比较恰当,投资者的投资回报率较高。

“半年后,港股通的情况会改善。”杨德龙认为半年的时间足以让机构了解更多港股市场的运营规则及对投资者进行教育。

届时,沪港通与QDII会形成一个优势互补的局面。除去沪港通ETF,张弘弢还同时管理四只QDII基金。他表示,现有QDII基金的运作方式确实和通过港股通进行投资的基金运作方式有所差异,公募基金通过港股通进行香港市场的投资,由于不需要境外托管行以及境外券商,整体运作成本会更低。但是,现

阶段QDII也有自己的优势,主要体现在投资范围更广,例如可以投资更多香港股票;更多市场,不局限于香港市场;更多的海外金融产品,如债券、ETF、期权、期货等,甚至一些结构化产品等。从这一角度看,港股通基金和QDII基金各有优势,而非相互替代。

前期,大家关注较多的是较为富裕的个人投资者购买境外房产,未来个人投资者对海外股票、海外债券以及相关理财产品等方面的需求会持续增长。”张弘弢认为综合考虑内地居民财富的增长、利率市场化进程的加快、人民币持续升值预期的减弱以及内地房地产投资的降温等因素,内地居民进行海外市场的投资和资产配置需求会非常强烈。而沪港通作为联系上海证券市场 and 香港证券市场的重要通道,目前已经成功地实现了顺利运作,未来肯定可以成为内地投资者配置港股的主要投资渠道。

杨德龙则认为,相比美股上市公司,投资者对港股会更加熟悉。随着越来越多的内地公司到香港进行IPO,内地投资者会更愿意参与港股投资。同时,A股与H股的相关性正在逐渐加强。不过,如果真正希望港股通变成一池活水,降低或者取消门槛,进行投资者教育,扩大标的以及市场上有更多样化的港股投资产品出现则是众多国内基金经理的期盼。

无需过分看重 沪港通初期交易量

证券时报记者 吕锦明

沪港通已经运作一个月,香港金管局推出的一系列为沪港通保驾护航举措是否达到了预期效果?证券时报记者近日专访了香港金管局新闻发言人。

证券时报记者:沪港通启动一个月以来,从交易数据、投资气氛等方面来看,整体交投比较平稳,但并不活跃,对这一情况作何评价?

香港金管局:在沪港通启动之初,香港金管局取消了港人每日兑换人民币2万元的限制。金管局推出此项措施,主要是考虑到在沪港通通车后,对于投资者而言又多了一条投资于内地A股市场的渠道,因此将会令人民币的兑换需求有所增加。

沪港通是一项互联互通内地与香港证券资本市场的长远性基础设施建设制度,是涉及内地资本账进一步开放的重要一步。沪港通作为一项制度创新,着眼于更宏观、更长远的层面,通过沪港通,既可以让国际投资者可以便捷地参与内地的股票投资、分享内地经济腾飞的

硕果,也增加了内地投资者投资香港股票、与国际资本市场接轨的渠道,因此市场不需要过分看重沪港通刚开始运作时交易量的多寡。我们预期,当投资者熟悉了沪港两地市场和相关配套更趋完善之后,投资者就会更多使用沪港通额度积极投资于沪港两地市场。

证券时报记者:在沪港通启动之初金管局便宣布取消了港人单日兑换人民币上限的限制,外界对此解读认为是促进沪港通交投的重要举措之一。在取消兑换上限后的一个月来,港人兑换人民币呈现什么特点?预期后续趋势会怎么走?

香港金管局:自香港金管局于11月17日取消香港居民兑换人民币上限后,在这一新措施安排下,在港银行为香港居民进行人民币兑换所需或多出来的寸头,由以往在在岸市场平盘改为在离岸市场平盘。从沪港通运作一个月以来的情况看,这一改变令香港居民参与“沪港通”以及各种人民币的金融交易变得更加方便,从长远来看,这也将对香港的离岸人民币业务发展有很大的支持作用。