

資本市場新里程 打造全球第二大股市 滬港通開閘 首日料爆額

股市 滬港通

醞釀多月的「滬港通」今天正式啟航，港股與上海A股將因今次「聯婚」而成為全球第二大股市，國際投資者在引頸以待，捕捉其間的投資機會。證券界人士認為，內地在新機制啟動前夕，中央落實免稅安排，將大大增加投資者使用「滬港通」的誘因，預期單日交易額會在今天開市後瞬間用罄，甚至「秒殺」情況亦不足為奇。

大公報記者 劉鑛豪

國家財政部、稅務總局及中證監於上周五公布「滬港通」相關稅務安排，一方面消除機構投資者對稅負的顧慮，更令市場喜出望外的是，豁免兩地股民在新機制下買賣港股或上海股票的所得稅、營業稅等稅項。友達資產管理董事熊麗萍直言，若果沒有今次利好的稅務安排，「滬港通」啟動首個交易日，兩地市場未必一定熱熾使用該機制，但如今有免稅安排，相信「滬港通」單日額會在短時間內爆滿。

差價股或炒上

根據「滬港通」安排，境外投資者購買上海A股的總額度為3000億元人民幣，每日額則為130億元人民幣。至於內地居民購買港股的總額度則為2500億元人民幣，每日額則為105億元人民幣。景順投資管理投資總監鄧偉基認為，「滬港通」可視為提升資本市場連通性的里程碑。

天行聯合證券聯席董事李偉傑指出，機構投資者對投資A股的意欲十分濃厚，所以相信「滬港通」會受到市場歡迎，甚至在今天開通首日會出現「秒殺」的情況，即在數秒時間內，用盡所有「滬港通」單日額。新鴻基金理財管理策略師溫傑亦認同有關看法。

把握從「滬港通」而來的投資機會，除買入上海A股，也可伺機吸納受惠於該機制的港股。高盛早前發表報告提供投資「貼士」，包括主要收入來自中國以外地區的港股；內地家庭耳熟能詳的品牌股份；其經營業務是A股市場公司沒有涉足的港股。另外，基於內地投資者熱衷於細價股及成長型股份，所以一些估值較同類A股低的細價股，有機會突圍而上。

熊麗萍稱，不少受惠股自今年4月份公布籌備「滬港通」以來，至今已錄得十分可觀升幅，所以投資者選股時要分外謹慎；她推薦聯想（00992），因為公司品牌在內地具較高知名度，過去半年股價升幅不大，故最具博率。

慎防借勢回吐

雖然證券界對「滬港通」首日開通情況持正面看法，但分析員提醒：「唔怕一萬、至怕萬一」。李偉傑表示，今天「滬港通」單日額出現「用剩」情況的機會不大，但投資者仍要留意，如在中午收市時，「滬港通」額只有小部分被使用，情況未如理想，不排除港股會出現回吐，惟沽壓應該不會太大。及後數日市場若依然冷淡「滬港通」，恒指或會下試23500點。

溫傑指出，假如首日額有剩餘，的確有機會被淡友利用為推低港股的理由，不排除恒指會回落至23400點水平。熊麗萍估計，「滬港通」未獲熱捧的話，早前顯著抽高的受惠股，或會出現大幅回吐。

銀行券商滬港通優惠

證券商	
海通國際	至2015年2月27日前，客戶買賣滬股均享零佣金優惠。
耀才證券	內地客戶來港開戶可獲贈1萬元交通費，買賣港股6個月免佣，A股3年免佣；港人買賣港股及A股則6個月免佣。11月17日至12月31日止，所有客戶買賣A股免佣金。
國泰君安	每周五10名轉入該行的轉倉額最高，或買賣交易A股金額最高的客戶，可免費獲得一手中信證券A股，兼享特惠佣金、兌換人幣點子優惠。
中信證券	新客戶買賣A股，或現有客戶沽H轉A，均可享有零佣金優惠，另享港元存展零利息優惠。
輝立證券	客戶買賣A股可享6個月免佣優惠，若推廣期首月內完成任何A股交易，可額外享有6個月免佣優惠
銀行	
中銀香港	新客戶滬港通首3個月A股及港股經紀佣金；開立「人民幣靈活高息定期存款」可享特優年息率3%；以指定渠道以港幣兌換人民幣可享30點子優惠；港幣兌換人民幣累積人民幣每10萬元，可參加抽獎一次，贏取「中銀香港9999金牌」乙個。
中信銀行	6個月滬港通股票買賣免佣金優惠，人民幣兌換可享20點子優惠。
恒生	至2015年3月31日止，買賣滬港通股票可獲豁免佣金，另指定的人民幣戶口可享1厘儲蓄利率。
上海商業銀行	新客戶買賣滬港通股票可獲豁免經紀佣金，上限為3800港元；現有首筆交易免佣，其後之交易可享50%佣金回贈，上限為3800港元。
滙豐	除買賣A股可於首年豁免託管服務費外，於2014年11月17日至2015年5月31日期間，買賣任何A股及兩地上市之H股，均豁免經紀佣金；同時客戶於2014年12月12日前購入單一交易額達2萬元人民幣或以上的A股或兩地上市之H股，即可參加每周抽獎，贏取與該交易額等額之人民幣定期存款。



▲滬港通開通後，港股有望成為全球第二大股市

香港、上海兩地股市的差異表

分項	滬股通	港股通
投資額度	3000億元	2500億元
每日交易上限	130億元	105億元
投資產品	上證180指數成份股 上證380指數成份股 A+H掛牌的A股	恒生綜合大型指數成份股 恒生綜合中型指數成份股 A+H掛牌的H股
可投資股份數目	568隻	274隻
參與資格	沒有限制	機構投資者／證券帳戶資金不低於50萬元的散戶
結算方式	內地結算、香港結算直連跨境結算	相互成為對方的結算參與人
交易時間	開市集合競價：09：15 - 09：25 連續競價：09：30 - 11：30 13：00 - 15：00 每節交易時段開市前五分鐘起接納訂單	開市前時段：09：00 - 09：30 持續交易時段：09：30 - 12：00 13：00 - 16：00
收費	經手費雙邊成交金額0.00696% 證管費雙邊成交金額0.00200% 過戶費雙邊成交金額0.06000%	交易徵費0.0027% 港交所交易費0.005% 中央結算費0.01%
交易印花稅	0.1%	0.1%
所得稅	暫免	內地散戶：暫免三年、內地企業：依法徵收
營業稅	暫免	內地散戶：暫免、內地企業：免徵
股息紅利所得稅	暫由上市A股公司按照稅率10%代扣 非H股公司由中國結算按稅率20%代扣	內地散戶：H股公司由H股公司按稅率20%代扣 內地企業：依法徵收

人幣升級國際投資貨幣

「滬港通」啟動前夕，港交所行政總裁李小加接受新華社訪問。李小加表示，滬港通作為中國金融市場的重大里程碑事件。滬港通很重要的新特點是讓兩地交易所、結算所成為「轉換器」、「翻譯器」，把兩邊市場80%至90%的差距都吸收、轉換，從而讓兩地投資者可以基本按照本地市場的習慣，在本地系統和監管框架下來完成投資。

對於將來可能出現的風險，例如內幕交易、市場操縱行為等，李小加認為關鍵在於兩地市場的監管互助或交易所協調管理。他續稱，滬港通開通以後，內地投資者可以投資香港的公司，但這些公司已不在中證監的監管範圍以內；同理，香港投資者也可

以到內地投資那些不在香港證監會監管之下的公司。如何協調監管、保護投資者利益就變成很大的挑戰。

滬港通的另一個突破是全程使用人民幣跨境流動。李小加稱，滬港通讓人民幣首次真正成為一種國際投資貨幣。中國投資者帶人民幣出境，在境外兌換成港幣後投資港股；國際投資者則先換人民幣，再用人民幣投資A股。通過滬港通，人民幣真正從貿易結算貨幣「升級」為投資貨幣。而投資貨幣一旦形成，離岸人民幣市場將會活躍起來，匯率市場化的要求也會增加，離岸市場的人民幣匯率產品和利率產品都將次第湧現，這對將來國內人民幣匯率改革都是大好事。

◀滬港通成功開通，李小加功不可沒

內地散戶樂觀其成

【大公報記者倪巍晨上海電】「滬港通」周一啟動，記者以「港股通」諮詢者身份，在啟動前最後一個交易日分別走訪申銀萬國、國泰君安、海通證券及銀河證券營業網點。儘管散戶們對「滬港通」仍持謹慎樂觀態度，但據本地媒體的消息，當地多家券商開戶數均已接近或超過萬戶。



▲內地很多券商都在營業部醒目位置擺放了「滬港通宣傳專欄」

記者在申銀萬國福州路營業部看到，入口處擺滿了有關滬港通的宣傳資料，其內容之詳盡絲毫亞於媒體此前刊載的各類報道，券商對滬港通的關注度由此可見一斑。申萬營業部工作人員表示，個人投資者若有意參與港股通交易，「需出具身份證，並確認帳戶市值或現金達50萬元，就基本具備了開戶條件」。不過，正式開戶前，個人投資者還需在營業部或網上進行風險測試，「只要能通過測試就可以開戶」。他雖未透露其所在營業部的具體開戶數，但卻直言，目前客戶中「有興趣炒港股的的基本都已開戶」。

當記者表示，很願意參與港股通，但「目前帳戶資金不足50萬元，且沒有更多其他資金」時，上述工作人員回應：「可先向親友暫借資金，待港股通開戶開通後再將所借資金還給借款人。」

400萬人符合資格

國泰君安漢口路營業部門口，也擺放着滬港通的大幅宣傳廣告。該營業部工作人員提供的開戶流程，與申萬所述內容基本一致，並建議「直接在網上進行測試，並辦理相關開戶事宜」。記者離開時隨機詢問了該營業部的一名中年散戶，他告訴記者，儘管帳戶餘額未達50萬元，但短期並無港股通

散戶心聲

不會急買
凌小姐：



「滬港通絕對係一個好消息，好似李小加話『唔係一年半載』，係長遠嘅事，自己就睇下先囉，到時候緊貼新聞同埋一啲專家嘅分析，咁新嘢梗係要研究同揣摩下啲囉。」

看好差價股
周小姐：



「滬港通咁開始，都係睇定啲先，因為好多嘢唔同，自己都有啲心水，例如A股同香港（價）差好遠（AH股）嘅建設銀行（00939），或者一啲集裝箱、公路股。」

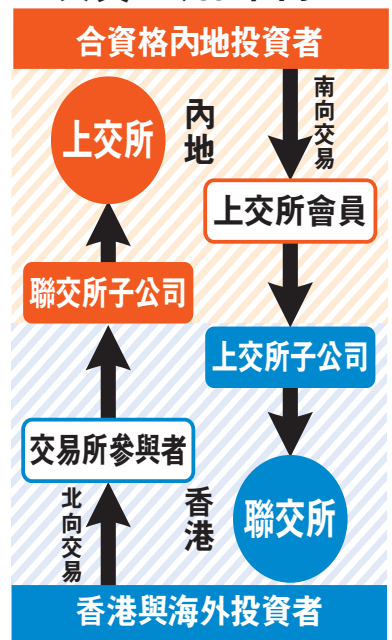
南下資金較多
黃先生：



「滬港通對我個人嘅投資意欲就有点提升到，因為內地企業透明度有香港咁高，而且對內地企業盤數有好大信心，機構投資者對內地興趣應該會大啲，同理南下資金會多啲。」

兩地交易差異不容忽視

買賣盤流程圖示



為實現香港與海外投資者透過滬港通買賣滬股通股票（北向交易），聯交所將於上海成立一家獨資公司，負責接收來自交易所參與者買賣滬股通股票的訂單，並將該等訂單傳遞到上交所的交易平台，以在上交所對盤及執行交易。交易執行後，從上交所收到交易確認將被轉發予交易所參與者。

與現時買賣香港股票相同的是，參與滬港通的投資者可透過交易所參與者買賣滬股通股票。投資者須與交易所參與者確認交易所參與者在接納投資者的北向訂單時可能要求的特定條件。北向交易將在上交所交易平台執行，故將遵循上交所的市場慣例。至於內地投資者通過滬港通買賣港股通股票的安排（南向交易），則與北向交易相同。上交所將於香港成立一家子公司，接收來自上交所的訂單，再傳至聯交所，與北向交易互相對應。

投資者值得注意的是，滬股通及港股通兩者無論是投資額、投資產品、交易時間、假期及稅收徵費均有所不同（見表）。投資者投資時，要注意相關事項。而香港與海外投資者買賣滬股通股票將以人民幣進行交易及交收，內地投資者買賣港股通股票將以港幣交易，與中國結算參與人則以人民幣交收。

的開戶打算。

據了解，現場鮮有個人投資者開辦港股通帳戶，很大程度與券商主推的網上開戶服務有關。國泰君安江蘇路營業部就表示，此前他們就開通了上網開戶權限，某日營業部就迎來百多名客戶網上開戶。中國證券登記結算公司總經理戴文華近期表示，此前A股市場證券市值逾50萬元的個人投資者僅在150萬左右，但隨着滬港通臨近，及近期股市做多熱情的影響，目前已達210萬人，若加上帳戶內資金，符合投資門檻的高達400萬人。

在銀河證券新昌路營業部，工作人員善意地提醒記者，從券商角度建議客戶開立港股通帳戶，但從個人角度說「我並不支持散戶投資港股」。她解釋，滬港通開通後，提供給客戶的交易系統存在15分鐘的延時，且滬港兩地交易所僅提供1檔免費的行情，其餘的行情則需按商業管理提供，即A股行情免費、港股行情將需收費，此外，港股通可交易標的也僅268隻。

值得一提的是，個別具有香港銀行資源的內地商業銀行，也正藉着滬港通機遇與券商爭奪客戶資源。招商銀行上海西南支行零售銀行部的貴賓理財經理表示，除滬港通機制安排外，銀行方面也可幫助內地個人投資者試水港股市場。