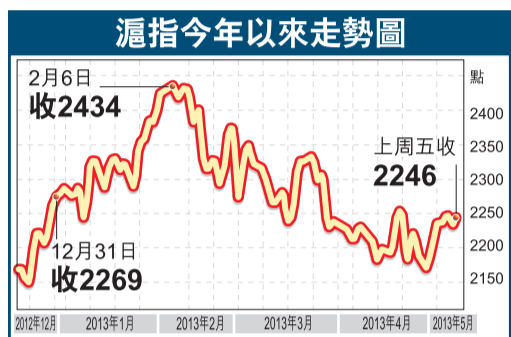


開戶少蝕錢多 A股直通車遇冷

象徵意義大過實際 短期難成熱潮



■湘財證券泰興路營業部內，看行情的股民。 孔雯瓊攝



回顧當日，「港滬台A股直通車」消息一出，業界一片叫好。當時，有分析人士樂觀估計，內地長期居住的45萬港滬台人士中有30%入市，便可為A股帶來逾400億元人民幣資金，有助提振A股市場。開關之前，各大券商更是摩拳擦掌，躍躍欲試，有在深研的券商即時培訓營業部一線從業員、提升軟件系統，並專門為此加大宣傳投入、推出專為港滬台居民開戶的投資諮詢等服務。據中國證券登記結算公司的數據顯示，開關首日境內港滬台居民共開立上海市場A股證券賬戶523個，港滬台居民分別有238人、28人、257人；深圳市場A股證券賬戶521個，滬深兩市共計開戶1,044個。也就是說，首批進入A股市場的港滬台居民佔比僅0.2%。

券商期望大終落空

一個月過去了，港人對北上投資A股的興趣有無增加？本報記者回訪開關首日曾接受過採訪的湘財證券泰興路營業部總經理周樂峰，他直言「公司初期亦專門針對這個新業務向外界作重點推廣，但除首日反應較好外，之後整月內都只有零星港滬台人士開戶」。據統計，一個月來，湘財證券所有內地營業部共有10名港人開戶，上海地區僅5人。據了解，上海多家券商營業部人士亦表示，整個4月，除第一個星期托各種關係拉到兩、三個香港客戶開立A股賬戶外，其餘時間可說「顆粒無收」。港滬台A股直通車啟動超過一個月，依然未引發港滬台居民的「上車」意願。

「上車者」早已涉足A股

在湘財證券的泰興路營業部，先後有3位港人在此開戶，記者發現，他們皆為之前移民到香港、拿到永久身份證「變身」為香港人的上海人。他們在成為港人之前，已在A股沉浮多年、身經百戰，成為香港居民後，在有關政策開放之前，依然借用內地親戚身份證炒A股。周樂峰分析，如此身份的「開戶」港人，在該公司的境外客戶中佔大多數。周樂峰說，綜合已開戶和有意開戶的港人基本可總結出他們的共性：一是有大量的人民幣，在A股未向港人開放前，就曾用不太正規的投資手段進入過A股市場；二是移民到香港的上海人，成為港人後又返回上海，他們一般從事金融、貿易行業，除了炒股之外，還喜歡購買債券，從企業債、地方債到國債都會涉足。

開戶平均投資20萬

此前有分析認為，已跌至底部的A股頗具投資價值，並預計對港人開關後，將迎來「抄底潮」。不過，至少從目前看來並非如此。3月最後一個交易日，滬綜指收2,236點，而至4月的最後一個交易日，滬綜指收於2,177點，全月下挫59點；深成指亦錄得198點的跌幅。周樂峰透露，在湘財證券開戶的港人平均每人投入股市的資金為20萬元人民幣，「首月戰績悉數虧損」。國泰君安證券高級經濟學家林采宜認為，A股向境內港滬台居民開放，目前來說還是象徵意義大過實際意義。但長遠而言，港人參與投資A股可以促進中國資本市場進一步開放，「通常而言，一個市場的開放程度取決於兩個標準：一是發行證券的主體有多少來自境外，二是市場交易的參與者有多少來自境外。」

違規現象多 需重建市場信心

A股向居住內地的港滬台居民開放政策推出後反應冷淡，當中主要因為A股買賣程序與港股有較大差異，對A股市場不了解，擔心目前A股市場運作存在欠透明規範、擔心投資者利益無保障等原因。業內人士表示，要吸引更多境外人士參與投資A股，更重要的應當給港滬台股民建立信心。目前投資者對A股市場最為不滿的是市場造假和欺詐上市，而在A股市場違法成本太低，所有輸錢單都由普通股民埋單。這與香港市場對造假上市行為的查處形成鮮明的對比。

兩地投資習慣存有差異

在湘財證券泰興路營業部總經理周樂峰看來，A股市場信息不透明，違規現象頻發，也成為港人入市的

4月1日起，在內地居住及工作的港滬台居民允許在內地開立A股賬戶，直接買賣A股。不過，一個多月以來，這個被各界寄望為A股注入活水的「港滬台A股直通車」政策，首日開戶未現火爆場面之餘，開戶數和成交額也冷冷清清。業內人士指出，A股行情低迷，市場欠透明度，加上貨幣兌換等問題，「港滬台A股直通車」目前難以吸引港人興趣，有關政策還是象徵意義大過實際意義，港人北上開戶炒股潮流短期難以成形。

■記者 孔雯瓊、錢修遠 上海報導

資金調動不暢 港人難適應



■周樂峰指，A股長期不振，削弱了港人入市投資A股的興趣。 孔雯瓊攝

目前居住境內的港滬台居民只需提交「三證」便可開立A股賬戶，包括港滬居民往來內地通行證或台灣居民來往大陸通行證，港滬台居民身份證以及公安機關出具的臨時住宿登記證明表。不過，由於人民幣目前仍未能自由兌換，境外人士投資A股時難以自如調動資金。湘財證券泰興路營業部總經理周樂峰說，貨幣兌換和資金託管等問題，也令不少港人對A股望而

卻步。
須銀行託管劃賬手續煩

周樂峰表示，對於身邊無大量人民幣的港人而言，他們首先需要把港幣兌換成人民幣才能「炒股」；此外由於此前發生過股民資金被挪用事件，現時內地推行股市資金託管制度，由銀行作為第三方託管，購買股票需通過銀行劃賬至股票投資賬戶，「雖然港幣兌換人民幣，銀行劃賬到股市賬戶都不是太麻煩的過程，通過電腦完全可以在1秒內完成，但很多香港客戶都覺得好麻煩。」

在滬香港某地產集團的財務總監林先生也抱怨，他原本打算開戶投資A股，可手續辦了一個多月未遂，「從4月1日起，我就向銀行諮詢相關開戶與轉賬事宜，但銀行一直讓我與外匯管理局溝通，我與銀行聯絡了很多次，始終是相同答覆，從未告訴我具體的解決辦法。」林先生最後只好作罷。

周樂峰又指出，理論上，港人投資A股的

人民幣資金必須來源於境內合法收入，這些資金需委託銀行作為支付系統，有合法的證明，並需經過完稅，才被視為「賺取」，可用於買A股。在內地工作的港人若只是把港幣換成人民幣存入內地銀行，無合同無納稅，理論上不能視作「賺取」。在周樂峰看來，按照去年A股日均成交額1,294億元人民幣作對比，設置重重門檻後，港滬台居民投資A股的資金規模必定小到對市場影響非常有限。

券商找「黃牛」助客兌換

雖然理論上如此，但在實際操作過程中，也並非沒有其他選擇。記者在採訪中發現，對於沒有大量人民幣現金的港人投資客，券商會為他們找來「黃牛」，幫助他們當場兌換人民幣。此外，只要經過銀行實名賬戶，從境外打入的人民幣資金同樣也可以投入A股。而事實上，這些方式都有可能使得來自於境外的資金、甚至是境外的港人，得以「迂迴」投資A股市場。

港人對A股愛恨交織

在滬香港基金公司董事張先生：自己曾經對A股興趣頗濃，但觀望了一個月都沒有出手。「現在肯定不能入市，股票波幅大，難判斷走勢，還要多觀察。」

做餐飲業的Joey：「內地股市看不懂。港人做事比較嚴謹，看都看不懂，怎麼會投資？」她周圍的朋友暫時也沒有買A股的打算。

地產集團財務總監林先生：手續太繁複，最終放棄。4月1日起就向銀行諮詢相關開戶與轉賬事宜，「但聯絡了很多次，始終未告訴我具體的解決辦法。」

在滬工作的羅小姐：A股稅高限制多。港股交易稅較A股低。A股實行T+1交割制度，買入的股票當日不能賣出，又有10%的漲跌停板限制。

從事金融業的李先生：從人民幣升值潛力看，A股仍具吸引力。A股和H股聯動性強，現在還有部分A股的股價低於H股。

2015年前 將迎港人開戶高峰

雖然不少港人看淡A股短期走勢，但這並不意味內地股市毫無吸引力。東方證券分析師韋有新透露，該行最近邀請港滬台居民參與A股投資諮詢會，他們有些經歷台灣股市由發展到成熟的階段，有些是美地市場改革推進，投資者，這些暫時觀望人士對A股未來走勢表示樂觀。

人民幣資產年回報率達4%

在滬從事金融業的港人李先生表示，從人民幣與港幣的匯率看A股仍具吸引力，「人民幣兌港幣近幾年不斷升值，開始100港幣可以兌120元人民幣，如今連80元都兌不到，人民幣資產兌港幣的年回報率就有4%。」而且A股和H股的聯動性很強，不少企業同時發行A、H股。據港交所的數據顯示，計入匯率因素後的81隻AH系列股中，有約17隻A股的價格明顯低於H股。

湘財證券泰興路營業部總經理周樂峰對未來也很樂觀，「目前A股指數比起12年前還要低，在經過一段時間的能量積儲以後，市場可能在2015年之前會有一輪大爆發，到那時相信很多港人會追著入市。」

上海金融律師林嶸接受本報採訪時也表示，隨着內地證券市場改革的深入推進，嚴刑峻法將創造良性的資本市場，中小投資者的利益將得到保護，對境外投資者而言，A股的吸引力將隨之倍增，預計未來五年內，中國股市將成為全球最受關注的投資市場之一。