

# 與滬「通水」 港交所股價彈10%

## 洽談兩地互通 僅初步階段

香港文匯報訊(記者 周紹基、章蘿蘭)昨日有消息指,港交所(0388)與上交所已就網絡互通達成共識,未來上交所可承接內地合格境內個人投資者(QDII2)直接買賣港股;同樣地,海外投資者亦可望透過港交所投資A股。市場憧憬港交所或成內地投資資金的指定平台,消息刺激港交所午後急升逾5.439%報126元後停牌。雖然港交所昨傍晚回應指,有關洽談並未達成任何結論,但投資者熱情高漲,至昨晚11:45,港所在海外OTC市場再升5.03%,至132.33港元,即港美兩地一日共升10.74%。

港交所昨晚公告表示,注意到昨日有關港交所與上交所可能建立市場互聯互通的報道,港交所方面一直與內地相關機構,就內地與香港市場可能建立互聯互通作洽談,而截至昨日,有關洽談並未達成任何結論,港交所亦未能確認有關洽談,將會導致建立市場互聯互通的協議。港交所將於今日復牌。

### 距離落實還需長時間

港交所指出,在建立內地及香港股市互通機制一事上,一直是該所2013至2015年的戰略規劃之一,未來會朝著這個方向繼續努力。

上交所昨晚也發布消息稱,注意到相關報道,而港交所作為上市公司已就相關信息對外作出披露,上交所認為,港交所的信息披露符合實際情況。

有接近港交所消息人士向本報表示,兩地交易所的互通一直是既定目標,惟據悉港交所董事會尚未收到任何相關資料,故預計有關的磋商屬相當初步的階段,相信距離落實還需要一段時間。

### 稱在港交所可買A股

內地《21世紀經濟報道》昨日報道指,港交所與上交所已就網絡互通達成共識,上交所日後可承接內地合格境內個人投資者(QDII2)的買賣要求,集中

報送至港交所執行。同時,海外機構亦可通過港交所直接投資A股,由上交所負責執行買賣盤,但投資額則未有定案。據悉,上交所已加緊籌備相關的技術研發工程,並已列入上交所今年的工作計劃。

不過,有關報道昨日下午被多個媒體轉載後,《21世紀經濟報道》的原文網址就未能再開啟。港交所午後復牌後,於約3時12分突然停牌,停牌前報126元,升6.5元或5.439%,成交急增至14.68億元。但港交所的股價昨晚在OTC市場再升5.03%,報132.33港元,連同昨日港港的升幅,港交所昨日港美兩地一日共升10.74%。

### 外匯管制未開放難實行

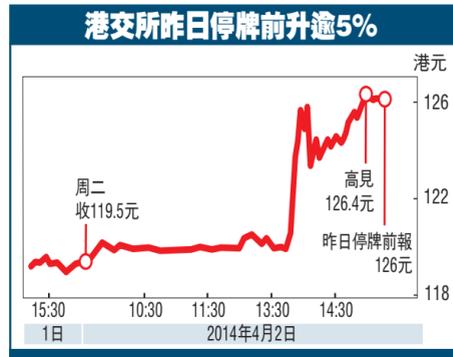
有本港及內地證券界人士分析認為,目前港滬交易所的合作難以有實質進展。其中,內地的宏源證券策略分析師徐磊指,目前內地的外匯管理制度仍未開放,但現時境內居民境外投資仍然受限,境外資金也未能自由進出內地,在國家層面的政策未有開放前,兩地交易所難以達成實質性合作。加上兩地交易所所在開戶、交易、資金交割方式的差異,在技術層面上也仍存有障礙。



港交所與上交所已就網絡互通達成共識,但港交所回應稱僅在洽談階段。



上交所正加緊籌備工程的技術研發。



## 李大霄:屬重大利好消息



李大霄認為,上交所與港交所互連互通將極大促進兩地市場的融合。

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)英大證券研究所所長李大霄認為,上交所與港交所倘實現互聯互通,這對於港股和A股而言均是重大利好消息,這樣兩地市場和資金互通步伐大加快。估計剛開始國家還會有額度控制,但當人民幣實現可自由兌換後,會逐步取消額度控制。

### 紅籌股H股將受惠

李大霄稱,港股較A股便宜的股票有很多,其紅籌

股和H股將會因此受惠,而中移動(0941)、騰訊(0700)、匯控(0005)、長江實業(0001)等將受內地投資者青睞。大量的北水將南下香江,從而大幅活躍港股市場,提高其交易額,穩定香港亞太金融中心地位。

對於A股受惠方面,他稱,港人和海外投資機構將優先選擇包括銀行股在內的藍籌股,包括上證50指數和上證180指數的成份股。同時他認為,此舉對QDII帶來一定的衝擊,因許多內地投資者將可直接在線上投資港股,避免去基金公司開戶和去銀行贖回的麻煩。此外,A股的題材股和創業板將面臨衝擊。

深圳一知名證券投行部總經理黃先生認為,深交所雖然與香港近在咫尺,卻是近水樓台先失一步,不過,未來深交所將奮起直追,加快尋求與港交所的合作,在相互掛牌、交易互連互通、創業板等多方面進行合作。

## 徐磊:互通「沒有多大意義」

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)對於滬港交易所擬推網絡互通的傳聞,有內地專家直言「看空」,因QDII2等事宜並非兩個證券交易所就可解決,若無國家層面的制度創新與政策突破,滬港交易所幾乎無可能實現任何實質性合作。

### 無國家政策難實現

在宏源證券策略分析師徐磊看來,滬港交易所擬推網絡互通,「沒有多大意義」。他指出,若要達到期望的效果,需要修改外匯管理制度,但現時境內居民境外投資仍然受限,且「港股直通車」亦遲遲未有說法,「QDII2等事宜怎麼可能是兩個證券交易所說了算?一定要國家層面有制度、政策的突破,才可以實現實質性合作。」

至於傳聞稱,未來上交所將承接內地QDII2買賣單需求,但考慮到港交所交易款項方式為T+2,上交所則為T+1,兩者之間的結算或有障礙。徐磊認為,正因為兩地交易所開戶、交易、資金交割方式的差異,上述合作方式幾乎很難實現。此外,傳聞亦透露海外機構可通過港交所直投A股,徐磊指這並不是「稀缺產

品」,僅僅是海外機構多了一個投資渠道而已,「現時QFII、RQFII額度都有結餘,所以海外機構通過港交所直投A股,對A股市場不會有多大提振作用。」

### AH股議價空間將收窄

徐磊認為,滬港交易所的網絡互通,更可能僅僅是技術方面的合作,象徵意義大於實際,開年以來上交所多次提及藍籌股戰略,與港交所合作,或與大戰略有關。「若與香港交易所實現網絡互通,可能會令兩地同時上市的股票、特別是金融股,議價空間有所收窄,」徐磊說,而今在上交所上市的金藍籌股,估值處於歷史最低,兩大交易所的合作可能將帶動上交所的相關藍籌股股價向港股看齊。

此外,在徐磊看來,近年來與深交所相比,上交所競爭優勢不足,故一直想在國際化與制度創新方面有所突破,海外機構或可通過港交所直投A股等措施,表明上交所可能想借力港交所,確立國際化地位。至於此消息是否意味著「港股直通車」好事將近,他認為至少近期完全無可能,「推出『港股直通車』,A股更加沒戲。」

## QDII2一直只聞樓梯響

香港文匯報訊 市場憧憬俗稱「港股直通車」的QDII2(內地合格境內個人投資者機制2)很快開關,刺激港交所股價在港美兩地大升,連帶昨日港港的券商股也受惠,一同大升。其中,國泰君安(1788)升11.298%、申萬(0218)升10.8%、第一上海(0227)升11.864%、海通國際(0665)升7.143%、海通證券(6837)亦升3%。

事實上,有關「港股直通車」一事目前仍一直只聞樓梯響。去年7月底,中國證監會當時公開表態稱,中國境內個人投資者參與海外市場的新渠道正在逐步打通,正在配合央行等部門研究境內個人投資者的境外投資事宜,計劃盡快推出相關制度。中證監當時並補充表示,沒有推出該制度的具體時間表。

QDII2是合格境內個人投資者的簡稱,最早在央行2013年年度工作會議上公開露面。在部署2013年擴大人民幣跨境使用政策時,央行提出要開展跨境個人人民幣業務,穩妥推進人民幣合格境外機構投資者

(RQFII)試點,積極做好合格境內個人投資者(QDII2)試點相關準備工作。

央行銀行廣州分行行長王景武在去年6月時曾表示,央行已同意廣州、深圳作為QDII2業務試點,方案已上報國務院待批。

### QDII2額度累計達865億美元

目前對大部分境內個人投資者而言,參與境外市場投資只能以購買基金等方式,通過合格境內機構投資者(QDII)制度實現資金「出海」。

據國家外匯管理局本周一公布,截至3月28日,合格境內機構投資者(QDII)額度3月與2月份持平,共有119家QDII累計獲得865.93億美元額度;另有241家QFII(合格境外機構投資者)合計獲批535.78億美元的投資額度,較上月底淨增12.6億美元;而人民幣合格境外機構投資者(RQFII)額度3月來增加201億元人民幣,總額度達2,005億元。

## 受額度限制 商機待觀察

香港文匯報訊(記者 周紹基)對於內地傳媒指港交所(0388)與上交所就兩地股市網絡互通達成共識,港交所昨發聲明確認一直與內地就此作洽商,但有關洽談並未達成任何結論及協議。據接近港交所消息人士向本報稱,兩地交易所的互通一直是既定目標,惟據悉港交所董事會尚未收到任何相關資料,故預計有關的磋商屬相當初步的階段,相信距離落實還需要一段時間。

消息人士續指,有關的政策需要多方面配合,例如中央及中證監的看法及評估,兩地的結算技術問題也要解決。另外,有關措施涉及QDII及QFII的額度限制,故需要商議的項目應有很多,措施何時實現料未有時間表。

### 料相關高輪引伸波幅續升

消息令市場憧憬兩地資金加強融通,將讓港交所受惠,從而刺激該股急升並停牌。但瑞銀亞洲股票衍生產品銷售部董事總經理于正人表示,昨日的確有不少投資者見港交所急升,即市買入相關高輪短線炒作;而港交所的突然停牌,令相關輪證亦要暫停買賣,導致部分本來希望短炒的投資者不能沽貨,要「坐貨」過夜。由於在港交所停牌前,相關期權及高輪的引伸波幅已抽升了2%至4%,故若港交所復牌後股價仍波動的話,估計相關高輪的引伸波幅或會繼續上升。

### 大券商受惠 中小行無幫助

立法會金融服務界議員張華峰指,即使港交所與上交所的商討只是初步階段,但兩地股市融通是兩者的努力方向,也是大勢所趨。不過,有關的網絡互通要透過QDII及QFII,由於擁有相關額度的都是較大型券商,當中很多是中資券商,故即使兩地股市互通,對本地中小型券商可謂沒甚幫助。

他續說,目前境外人到內地居住一段時間即可買賣A股,而外地投資者對A股的興趣不是相當大。相反,本港業界一直希望爭取內地投資者來港買賣港股,若一旦兩地股市網絡互通,內地人可直接透過內地券商參與港股市場,本港券商是難以爭取到內地股民的市場。

## 禁令維持 LME內地設倉無期

香港文匯報訊(記者 涂若奔)港交所(0388)旗下倫敦金屬交易所(LME)一直希望在內地設立交割倉庫,據路透社昨引述中國證監會期貨監管一部信息統計處副處長程海波表示,內地政府目前沒有計劃取消現行禁止外國交易所在內地設立大宗商品倉庫的禁令。中證監正在密切注意LME如何處理倉庫問題,這是中證監考慮是否允許境外交易所所在中國設立倉庫的一部分。

LME日前遭英國法院裁決敗訴,認為LME在設法減少倉儲系統提貨排隊問題時,並未適當諮詢會員有關其他解決方案。LME原定4月1日起實施新倉儲規定的計劃也遭到封殺。

事實上,LME早在2002年時就有意在中國設立交割倉庫,但當時受限於稅收、外匯、進出口、倉庫管理,以及市場監管等多方面的因素,一直未能成事,及至港交所前年收購LME,及去年上海自貿試驗區計劃開展境外期貨交易所交割倉庫試點,令LME內地設交割倉庫一度出現轉機,然而有消息指內地擔心一旦開放,將威脅上海期貨交易所的地位,故維持禁令。

去年10月,港交所曾就此表態稱,在內地設立倉庫對於LME的亞洲發展策略十分重要,LME及港交所都在朝這一方面努力,但目前尚未有時間表。當時,LME在全球14個國家的36個地區擁有700多家核准倉庫,其

中在亞洲有9個核准倉庫,分別位於韓國、日本、馬來西亞、新加坡和台灣。中國內地雖然是世界上最大的銅消費國,境內卻沒有LME認可的交割倉庫。

### 港交所盼引入更多產品



李亦加表示,港交所應引入產品發展商品市場。

港交所行政總裁李亦加昨日則表示,港交所希望在未來12至18個月內,先由LME引入產品以現金結算,亦希望引入1至2個國際性的指數產品,但成事仍與香港證監會溝通。他又指,期望香港可以成為一個平台,長遠可與內地交易所合作,引入上海、大連、鄭州等期貨交易產品,建立更大人民幣流通量,令更多交易活動在港進行,使之成為人民幣另一個流通的渠道,又預計於3年內,港所在商品交易方面將有很大變化。