

文匯

WEN WEI EDITORIAL

「滬港通」加強香港金融中心地位

李克強總理昨日在博鰲亞洲論壇宣布建立滬港股市互聯互通機制（「滬港通」）。「滬港通」計劃既反映中央致力進一步推動金融改革，對促進國家金融業規範化、國際化具有戰略意義，而且充分顯示香港憑藉其獨特優勢，繼續在國家與世界經濟更廣泛的融合中扮演關鍵角色。「滬港通」賦予香港推動國家金融改革開放的重大使命，不僅有利鞏固香港作為國際金融中心的地位，有利香港發展成為離岸人民幣業務中心，也讓香港的投資者分享到更多實惠。香港要加緊落實「滬港通」，尤其要注重風險管理，維護金融安全。

國家正在着力推動新一輪改革開放，金融改革是重中之重。「滬港通」打通上海與香港兩個股票市場，內地資金可以直接走出去，海外資金可進入內地股市，實現真正的與國際接軌，為內地資本市場的進一步開放作大膽嘗試，有助推動人民幣國際化，是國家金融深化改革的戰略部署。正如李克強總理所說：「進一步促進中國內地與香港資本市場雙向開放和健康發展，中國將在與國際市場更深度的融合中，不斷提升對外開放的層次和水平。」

香港金融業在過去30多年，對內地的經濟和金融業改革發展一直發揮着促進作用。經過30多年的改革開放，國家經濟迅速增長，已成為全球經濟總量排名第

二的經濟體。「滬港通」機制的確立，香港仍扮演國家金融業與世界融合的「超級聯繫人」的角色，這說明香港擁有良好的法治制度、成熟的股市和金融市場，這些因素都是內地金融改革最需要學習的。內地仍然需倚重香港，推動內地企業和金融市場的國際化及規範化，提升經濟發展的質量。內地深化改革的過程中，也為香港的經濟發展提供新的、更大的動力，促進香港金融、經濟的活躍，做大香港的「餅」，讓香港各界都分享到實實在在的紅利。

當然，「滬港通」的推進仍面臨不少挑戰。目前內地與香港股票市場，在包括交易規則、監管環境、財務會計準則等方面都存在差異，這都需要加強合作縮短磨合期。對於內地來說，由於需要放寬外匯管制，面臨的監管風險隨之增加，特別是香港作為自由開放的市場，國際熱錢可趁機在兩地炒作，容易造成金融動盪、影響經濟穩定。這需要兩地的監管機構做好市場監管，主動消除隱患，維護市場穩定和保障投資者利益。

目前，本港有人揚言要搞「佔領中環」，要癱瘓香港的金融中心運作，對特區政府和中央作出要脅。全港市民要立場鮮明地向「佔中」說不，絕不能讓一小撮人為了政治私利，動搖香港國際金融中心地位，損害香港和國家的整體利益。

珍惜中央誠意 珍惜溝通良機

立法會議員今日啓程到上海訪問。立法會主席曾鈺成昨天表示，訪滬期間預留至少兩小時給反對派議員同中央官員單獨座談。對於訪滬的安排來說，中央可以說答允了反對派提出的所有要求，這不僅顯示中央釋出了巨大的誠意和善意，而且反映了建制派以大局為重的胸懷。中央給足反對派議員面子，反對派應該領情和珍惜，在整個訪滬的過程中，理性務實進行交流，為反對派議員與中央溝通開一個好頭。

自特首梁振英宣佈中央安排全體議員赴滬的消息後，反對派議員先是要求知悉將會會面的中央官員名單，並要求與中央主管港澳事務及政改的官員見面，之後又要求單獨與中央官員座談。這些要求都得到滿足。中央將所有立法會議員當作客人和嘉賓予以禮遇，特別對反對派議員的種種「特殊要求」一一應承，釋出極大的誠意和善意。

今次反對派議員能夠同中央官員單獨會面，是互相溝通的其中一步。這一步

若能成功，將為反對派議員與中央溝通開一個好頭。要溝通，不要對抗，這是香港社會的期待。在「一國兩制」下，香港的議員包括反對派議員，香港的政黨包括反對派政黨，與中央溝通有很大的空間，這有利於香港社會的和諧與穩定，有利於發展經濟、改善民生和推動民主發展。

立法會議員起程前夕，一些反對派議員謀劃一些「小動作」，包括聲稱計劃在上海不會參與大會安排的參觀活動，而會私下約見內地「異見人士」等。對此，立法會主席曾鈺成重申，希望議員能尊重「主人家」的安排，參與全部行程。事實上，上海之行能否成功，其中一個關鍵因素是反對派議員能否恪守做客之道的禮儀。作為客人，做客聽從東道主安排，是最基本的禮儀。反對派議員要獲得尊重，首先要懂得尊重別人。反對派議員應珍惜中央誠意，珍惜溝通良機，以理性務實的態度參與今次上海之行。

（相關新聞刊A11版）

港證監防違規 加強跨境執法

兩地結算安排最複雜 須券商系統配合

香港文匯報訊（記者 周紹基、章蘿蘭）「滬港通」正式啓航，當局表示，開展「滬港通」的有關準備工作需時約6個月。在這緊迫的6個月內，各方要完成多項商討與前期工作。香港證監會表示，將與中證監緊密合作促進機制開展工作。以監管機構的層面而言，證監會說，要先落實所有必須的監管批准，以及加強跨境的執法，以應對所有違法行為。



在兩地交易所及結算所的層面，須完成三大談話，包括兩地交易所的交易安排、兩地結算所的結算安排，以及如何均分兩地交易的收益。首先，兩間交易所將根據公平對等原則，平均分享因「滬港通」的交易費收入，以及兩間結算公司平均分享結算費收入。故此，港交所、上交所、香港結算及中國結算均要參與洽談。

另外，較複雜的當屬兩地結算所的結算安排，因涉及為兩地投資者提供交易清算及交收等安排及服務，也包括了人民幣與港元的匯兌機制。至於兩地市場的交易運作安排，亦應妥善設立，這又牽涉第三個層面，即兩地券商系統的更新與配合。

港每日人民幣兌換或需撤限

六福金融主席兼行政總裁許照中表示，目前證券商方面收到的資料很少，故暫難作判斷。現時香港股市亦有部分股票及交易所基金(ETF)設有港元與人民幣雙櫃檯，他希望未來的跨境交易會如此簡單。

若需要到人民幣的交易，則港交所的「人證港幣交易通」也可起部分功能，但由於今次涉及的額度大，「人證港幣交易通」有可能不敷應用，相信本港投資者最終或需「自備」人民幣，以及開設人民幣戶口。而這樣，本港市民目前

每日兌換2萬元人民幣的上限，可能亦需放寬上限或撤銷。按此推論，香港券商都需要再升級其交易系統以加強與人民幣的聯繫。雖然有關成本可能增加，但他認為，對港券商帶來的好處更大。而半年時間讓本港券商提升系統，理論上應該足夠。

上交所昨日發表微博稱，將根據《聯合公告》，與有關各方進一步協商，盡快達成交易和結算等合作協議，並完成規則、業務、技術等相關準備工作，並承諾「在6個月內正式推出「滬港通」業務」。

技術問題多 恐時間倉促

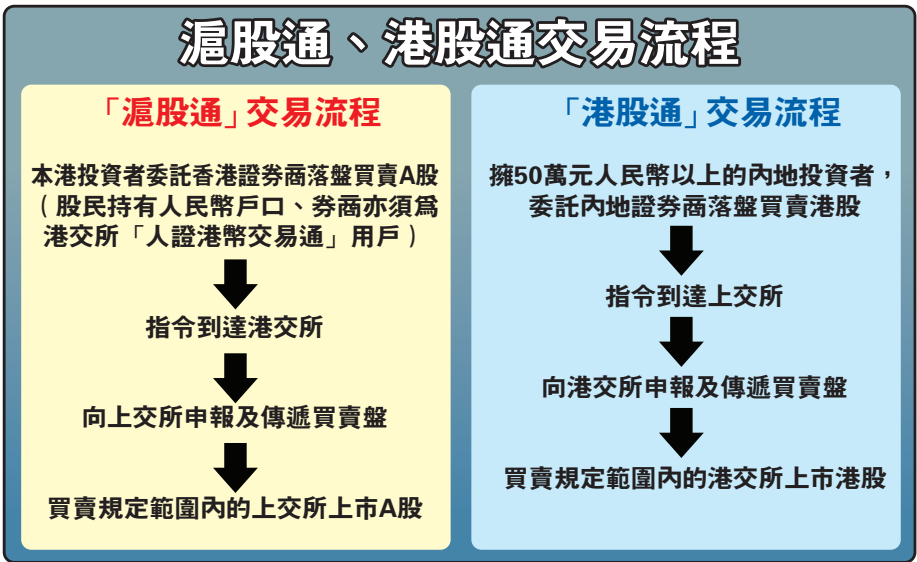
不過，鑒於諸多交易細節尚待解決，有業內人士認為，6個月的時間表頗為倉促。海通證券國際業務部副總經理許莉認為，要落實「滬港通」有大量技術細節有待解決，包括外匯結算如何管理，在A股獲利資金如何徵稅，還有清算、開戶、託管等一系列難題，這些問題在6個月內解決有一定難度。

宏源證券策略分析師徐磊也直言，6個月的時間表頗為倉促，技術問題操作起來十分困難，他本人並不看好6個月內就能正式推出。「兩地交易所T+0和T+1的交易制度差異就不容易解決，如果上交所簡單向港交所看齊，修改相關交易規則，將引起上交所交易混亂。」



■香港證監會表示，滬港通推出前須先落實監管及加強跨境執法。

資料圖片



專家教路：炒A股前先看風險

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）「滬港通」讓香港散戶也可直接投資上交所逾560隻個股，內地宏源證券策略分析師徐磊指出，內地、香港兩地資本市場諸多不同，若香港股民欲買賣A股，在尋找個股機會前，更應先考慮如何防範風險。

徐磊表示，香港投資者若想在A股「搏殺」，首先必須接受兩地迥異的交易制度和監管模式。他認為，相較於港股，內地股市不夠規範，兩地公司、股東文化亦不同，A股公司大股東更為強勢，這些都是需要提前考量的問題。在他看來，知名國際投資基金在A股市場繳翼而歸的例子比比皆是，投資A股防範風險首當其衝。

可揀傳統行業龍頭股

若從投資價值的角度考量，徐磊直言，A股市場的優質股票乏善可陳，多數個股表現平平，「現時代表內地經濟發展活力的高科技企業悉數在境外上市，所以對香港股民而言，A股市場的投資空間有限。」若一定要作出選擇，他建議香港股民可以投資A股傳統行業龍頭企業，如消費、家電、醫藥等，相對風險較小。至於相較H股折價較多的金融股，在他看來需國際資金方可拉動，上升空間反而不大。

不過中銀萬國市場部研究副總監錢啟敏仍看好A股市場的金融股，認為折價意味着有上升可能。另外，一些本港資本市場相對稀缺的股票也具有投資價值，如中醫藥股以及高端白酒股等。

內地股民：港股機制較優勝



■曹伴勇表示，港股市場許多藍籌值得投資。李昌鴻攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）對於滬港兩地市場半年後將實現互聯互通，許多內地投資者對此十分感興趣，他們藉此可以投資香港紅籌股、大型H股和具有增長潛力的科技股，並可利用香港市場無漲跌幅限制把握機遇，規避風險。

由於A+H股導致許多股票價差大，因此其帶來一些投資機會。中信達資產管理公司副總經理曹伴勇表示，他已在銀河證券開通了香港賬戶，可以比較方便地投資港股，他認為，可挖掘兩地市場價差大的藍

籌個股進行投資，哪邊低投資哪一邊。如當兩地市場互連消息發布後，昨日許多A+H中A股因低於H股，受到市場資金追捧，紛紛出現漲停潮。未來該板塊仍有投資機會。

看好藍籌科技環保股

在深圳從事媒體行業的曹海東告訴記者，滬港兩地市場互通後，因香港許多個股市盈率低於A股，具有較好的投資價值。他會買入藍籌股和科技股，如蘋果iPhone 6馬上要上市，其帶來的相關概念股受追捧，而LED、新能源和環保股等也值得投資。但他不會投資價格過高的騰訊（00700）和增長業績放緩的中移動（0941）。

深圳一台資公司客戶經理王朋飛也告訴記者，他對港股了解少，剛開始他關注港股投資風險，先要利用未來半年時間研究港股，當他有把握時再考慮投資，他對科技類、資源類和地產類股票有投資興趣。

30年股齡苗先生：絕對會買A股



■香港散戶苗先生說：「絕對會買A股。」謝孟謙攝

有香港散戶期待互聯互通刺激本地市況，認為香港股票市場面向國際，有成熟交易制度，可補內地A股監管不足，對小投資者是一條買A股的可靠途徑，又認為A股各板塊的龍頭股「博得過」，值得吸納。

在中環耀才證券行打聽，有30年股齡的苗先生昨日說，「絕對會買A股」。他認為，現時炒家對內地交易制度缺乏信心，而互通試點正是A股曙光，因香港本地穩健監管制度給予A股好友安全通道，免去對內地監管及制度的疑慮。苗先生屬意板塊龍頭股份，看好行業領導企業透明度高、市場熱衷炒賣及財務穩健的特點。

另有小投資者保持冷靜，覺得互通政策效果有限。駐足耀才銅鑼灣分行的李女士相信，市場經已消化有關消息，內地資金早就充斥本地，互通試點效果成疑，故此不落注A股。

■記者 謝孟謙