

上交所來港「摸底」 下月底完成測試 滬港通 10·20 傳開 八難題待解

香港文匯報訊（記者 周紹基）上交所前日起，為滬港通的「港股通」進行為期半月的測試，有消息指滬港通的最新「開車」時間為10月20日。此外，上交所昨在港舉辦券商座談會，向本港九大證券業商會講述滬港通計劃，會上有4名上交所代表及5名港交所（388）代表出席。據了解，上交所代表在會上未有披露新的進展，本地業界則希望「開車」前，能夠釐清如何徵收資本增值稅等8大問題（見表）。



陳家強

自前日起，上交所啟動內地股民買港股的滬港通全天候測試，港股本次技術測試將一直持續到9月30日，分為全天候測試、接入測試和全網測試三個階段。

投資A股料近1萬億人民幣

內地《證券日報》引述消息稱，上交所和港交所的滬港通測試將於9月30日完成，10月20日開通的話，完全沒有技術障礙。開通後，預計海外投資者投資A股規模接近1萬億元人民幣。

財庫局局長陳家強昨被問及滬港通的「開車」時間表，他只表示，預料有部分投資者會對滬港通採取觀望態度，未必會立即參與對方的市場；但從港府的角度來看，這情況是預計之中，甚至政府亦希望市場對此慢慢熱，讓大家慢慢適應有關的改變。

陳家強續說，2007年曾有「港股直通車」政策，但港股即被炒高，令有關措施被叫停，今次當局不想重蹈覆轍。他說，滬港通在4月公布，當時市場沒有激烈反應，到7月才開始出現炒作，但目前港股每日成交平均

也只有約600多億元，他認為現水平炒作不算嚴重，港股及A股近期的上升，很可能是由於外圍股市升太多，引發國際資金流入港股A股追後。

9月中旬料有明確規定

上交所昨在港舉辦券商座談會，上交所共派出4名代表來港舉辦券商座談會，港交所則有5名代表陪同，參與的券商約十餘家，包括國泰君安、耀才證券等。據參加座談的中資券商協會會長閻峰透露，座談會並沒特別議程，純粹為兩地業界交流，上交所代表也沒披露新的進展，他們主要想聽取香港業界的意見。券商的問題，包括香港投資者未來可否如買賣港股一樣，有沽空A股的選擇？是否允許在內地融資融券等等，而上交所對這些問題仍在考慮中，相信9月中旬會作出明確的規定。

香港證券學會會長李細燕表示，本地券商還關注資本增

值稅繳交、跨境交易風險、從業人員的培訓及投資者教育等方面的話題，而未來兩地金融及證券行如何配合發展等議題，會上亦有言及，上交所代表則表明，在滬港通正式推出前，會釐清市場關注的細節。她認為，業界很需要兩地交易所加強推動投資者教育的工作，她希望港交所能向業界及投資者，提供更多協助。

憂中資行免佣搶客 徵增值稅

智易東方證券行政總裁蔣念表示，小型證券商最關注的是滬港通帶來的成本上升問題，亦擔心部分中資行會以免佣方法來搶生意。

中國法律規定外國股票投資者（包括香港投資者）要繳納10%的資本增值稅，但政府從來沒有收過。匯

豐晉信表示，內地自十多年前實施合格境外機構投資者（QFII）機制以來，對這一政策的困惑導致各方在合規方面出現混亂，有的投資者撥備資金以備交稅，有的則認為這條稅法根本不會實施。投資管理諮詢公司澤奔諮詢分析師Jesse Lazarus表示，這可能讓投資者很擔心，明確的監管對滬港通非常重要，他預計內地最終會公布處理辦法。

就相關的技術細節問題，陳家強稱，一直與內地有關當局保持聯絡，並商討與滬港通有關的各種細節，尤其是業界最關心的徵稅問題，他相信滬港通正式出台前，徵收手續的細節便可落實並對外公佈。

8大問題未解決

本港業界關注滬港通細節及技術問題：

- 1 如何徵收內地的資本增值稅？
- 2 可否做A股孖展借貸？
- 3 如何妥善處理大手交易的問題？
- 4 面對滬港通可能「爆額」應如何應對？
- 5 兩地開市、收市及假期時間不同，如何做結算？
- 6 如何做好人民幣匯兌？
- 7 何時能放寬市民每日兌換2萬元人民幣上限？
- 8 如何加強證券從業員培訓及投資者教育？

製表：周紹基

陳家強：投資股樓要當心

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場普遍預料美國明年將加息，香港經濟有可能受到極大影響。繼財爺日前預言下調本港今年全年經濟增長預測後，財庫局局長陳家強昨表示，本港經濟有下行風險，若明年中美國一如市場預期般加息，對原本已下行的香港經濟更不利，市民現時作任何投資，包括股票或樓宇，都要小心風險。

港經濟上升周期「到頂」

陳家強指出，從香港的出口數據顯示，本港經濟有回落跡象，這可能與本港的經濟周期有關。目前本港的租金、成本等都高企，社會近乎全民就業，企業請不到員工，這顯示近年的經濟上升周期已有「到頂」跡象，經濟開始進入瓶頸。他表示，其他的國家例如新加坡等，經濟都有類似跡象，當地最近亦下調了經濟預測。

陳家強直言，美國的數據其實也好差參半，可以說，全球沒有一個經濟體的表現完全地好，只是美國有較強的復元跡象，惟當地一旦加息，相信會在事前充分評估了加息的影響，以及其可承受的能力。不過，本港息口跟隨美國，若美國加之時，本港經濟正值下行，肯定對本港帶來更大的打擊。

最近本港樓市又再活躍，而且價量齊升，有言論指港府有需要再加強「辣招」。陳家強拒絕評論此問題，只表示政府一直觀察市場發展，但他強調，當美國一旦加息，資產價格肯定會回落，市民目前買樓，要面對較兩年前更大的風險，他呼籲市民在現時作出投資決定前，先自行為自己的供款能力做「壓力測試」。

陳德霖：美尚加息惹三重打擊

金管局總裁陳德霖昨亦表達同樣的憂慮。陳德霖警告稱，當美國利率正常化，全球的超低息環境亦會改變，大量流入新興經濟體系的資金亦會回流，2008年8月到目前流入港元的一千多億美元資金，在利率正常化後很有可能會流走，屆時香港可能會面對流動性收縮、利率上升和資產價格下跌壓力的三重打擊。

陳德霖：滬港通或誘熱錢湧港

致。自7月下旬 港股A股添支持

陳德霖指出，用美元直接買人民幣最方便，不需要先買港元再轉成人民幣。但他亦承認，流入本港的資金也可能與股市有關，尤其是7月下旬流入的資金，部分是由於對港股有興趣，有可能是因為滬港通而看好港元，當然也有可能是在看好新興市場的基調所致。他稱，7月下旬開始，由於新興市場的基調總體改善，市場對內地經濟不再特別冷淡，因此資金對

香港和內地股票的分配有所增加，對股市有支持作用。

自今年7月以來，港元匯價持續逼近強方兌換保證上限，金管局先後約24次出手干預，累計向市場注入約753.3億元，令銀行體系結餘增至約2,400億元。

陳德霖強調，滬港通是雙向的，交易量雖然大，但資金流入淨額可能是零，具體數字要看屆時的市場氣氛而定。此外，人民幣流入香港後是否會沉澱，也視乎許多因素，比如人民幣的買家有可能買國債，令資金得以消化。

大摩：AH股價差將消失

摩根士丹利亞洲及新興市場策略主管

瑞信：海螺太保「最得米」

香港文匯報訊（記者 周紹基）滬港通升溫，瑞信發表報告列出38隻可能受惠滬港通的兩地股票（見表），包括金沙（1928）、銀娛（027）、港交所（388）、騰訊（700）等等。該行預計，A股和H股價格將逐步靠攏，而在滬港通推出初期，預計國際資金流入內地會多於內地機構資金流向香港，特別是僅在上海上市的藍籌股，以及H股中有明顯溢價的股票，如海螺（914）和太保（2601），將是最大受益者。

券商股勁炒 信達再升11.3%

昨日大市方面，滬港通消息絡繹不絕，昨日又盛傳滬港通於10月20日正式開通，港交所尾市輕微倒升0.1%報179.4元。其他券商股再炒高，信達國際（111）升不停，昨日再飆11.3%、第一上海（227）彈6.8%、金利豐（1031）升4.8%、南華金融（619）升4.35%。

港股先跌後回升43點

港股走勢先跌後升，早段跌過94點，尾市反彈並愈升愈急，全日收市升43點報24,689點，大市總成交671億元。國指升26點報11,064點。耀才證券研究部經理植耀輝稱，

38股勢受惠滬港通

由瑞信推薦：

17隻港股

金沙（1928）、銀娛（027）、旺旺（151）、恒安（1044）、蒙牛（2319）、康師傅（322）、港交所（388）、友邦（1299）、騰訊（700）、聯想（992）、ASM（522）、申洲（2313）、瑞聲（2018）、安踏（2020）、現代牧業（1117）、中國信達（1359）、聯通（762）

8隻A+H股

海螺（914）、太保（2601）、國壽（2628）、平保（2318）、神華（1088）、中鐵建（1186）、農行（1288）、中鐵（390）

13隻A股

航天信息（600271.SH）、寶鋼股份（600019.SH）、貴州茅台（600519.SH）、興業銀行（601166.SH）、上汽集團（600104.SH）、浦發銀行（600000.SH）、長江電力（600900.SH）、大秦鐵路（601006.SH）、上港集團（600018.SH）、伊利股份（600887.SH）、恒瑞醫藥（600276.SH）、青島海爾（600690.SH）、三一重工（600031.SH）

瑞信：海螺太保「最得米」

港股尾市回升，但成交不高，反映投資者多持觀望態度，但市場氣氛尚算樂觀。

他認為，大市短期走勢取決於騰訊及中移動（941）等重磅股業績，相信恒指可以順利挑戰25,000點，支持位則於24,200點。

聯想騰訊俏 和記港陸飆37%

藍籌股中以聯想（992）表現最佳，收升3.6%至11.48元，盤中更見14年高位11.58元。今日公布業績的騰訊，早段也一度觸及歷史高位134元，收市報133.3元，升0.76%，市場普遍看好騰訊的業績，估計手遊收入有爆炸性增長，第二季盈利最多升49%。不過，其他手遊股昨日卻回軟，博雅（434）跌8.35%，周一曾急升三成的IGG（8002）亦回調跌8%。

和黃（013）擬向在深圳上市的泛海控股，出售旗下和記港陸（715）控股權，和記港陸昨日全日向好，最多勁飆37%至3年高位0.89元，收市仍升35.4%，報0.88元，和黃卻微跌0.5%，收報104.1元。

憂滬港通搶食 星韓高度設防

香港文匯報訊 港交所（388）及上交所正密鑼緊鼓籌備滬港通的推出，亞洲的交易所也緊張滬港通的進展，考慮如何保持自身的競爭力，它們擔心這一新機制將吸走大量全球基金經理管理的資金。滬港通預計在10月份啟動，據世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges）的數據顯示，該項目將締造5.5萬億美元（約42.63萬億港元）的總市值。

新交所推新招冀分羹

據《華爾街日報》昨報道，在亞洲股市成交低迷之際，亞洲交易所的管理人士擔心，若滬港通取得成功，而其他亞洲交易所自身又不採取跟進措施的話，投資到這些交易所的資金將減少。一直和香港爭奪金融中心地位的新加坡，亦試圖搭上滬港通的順風車，新加坡已開設了一間辦公室，能直接連接到港交所，為高頻衍生品交易而設的新數據中心。新加坡交易所銷售及客戶部主管周士達表示，該交易所和港交所直接連接可以加快交易速度、降低交易成本，如果試點能夠在很大程度上促進中

國內地和香港之間的跨境資金流動，那麼新交所將可從中受益。

韓國證券期貨交易所對滬港通試點的實施亦抱持警惕態度，擔心該交易所吸引的資本流將會因此下降。因為若果滬港通成功實施，A股將被納入MSCI明最新興市場指數，該指數追蹤大約4.1萬億美元的股票走勢。

韓國證券期貨交易所負責股市監管的團隊主管Kim Ki-kyung說，若果真如此，韓國股票在該指數中的權重就要被削弱，從15.9%下降到14.2%。他說，這1.7個百分點的下滑雖然不甚嚴重，但對於韓國而言，是一種倒退。

■陳家強提醒市民現時投資股票或樓宇，要小心風險。資料圖片

香港文匯報訊（記者 涂若奔）有分析指大量資金囤積本港，準備炒作滬港通。金管局總裁陳德霖昨對此回應稱，A股的支付貨幣是人民幣，「市場是否會用美元買港元，再買人民幣呢？我的答案是肯定的，不是的！」不過陳德霖之後在傳媒追問下，他又稱，7月下旬流入的資金，有可能是因為滬港通而看好港元資產所