



中國雙喜之特約文匯財經

—— 双喜·郵喜 ——

中国喜 传天下



双喜文化传播

台灣准大戶參與「滬港通」

李小加今赴台推介 分享A股業務商機



香港文匯報訊（記者 陳堡明）港交所（0388）行政總裁李小加今日（周四）訪台的消息傳出後，台灣投資者對「滬港通」的興奮亦不亞於本港投資者。台灣「金管會」昨日傳出將放行專業投資者參與「滬港通」購買A股。分析人士指，有關規則可令台灣券商分享A股上升的成果，亦可促進台灣的離岸人民幣市場。

路透社引述消息人士指出，台灣「金管會」回應當地券商公會時明確指出將開放專業投資者及投資機構通過複委託，參與「滬港通」投資內地A股市場，不過開放範圍暫不包括一般散戶。「金管會」證期局主任秘書周惠美回應媒體查詢表示，「已經在處理了」。惟周氏不願再作進一步說明。

「金管會」證「已在處理」

消息人士解釋，「金管會」撇除散戶的主因，是考慮到散戶風險承受能力。元大寶來證券部門副總經理林廖進指，雖然散戶未能投資A股，但亦可通過參與A股基金或ETF做準備，林廖進更預料，散戶部分早晚亦會開放，因為最後要跟國際接軌。

消息人士還表示，其實自去年2月就已經修改規則讓專業投資者可買賣內地有價證券，惟因股資沒有通過而擱置，現在因「滬港通」再次連起來，算是為台灣投資者重燃買賣A股的希望。

有台灣大型證券商經理人就指，隨着市場結構改變，台灣開放「滬港通」是必須的，因「滬港通」開通後，A股因此正式進入國際金融體系，預期MSCI亦因此將A股納為成分股。

就目前而言，台灣法定專業投資者意指個人總資產達3,000萬元新台幣（約770萬港元）。不過，有台灣投資者形容「滬港通」是一把雙刃刀，台灣券商公會最近就發布一份報告，指「滬港通」或對台股造成排擠效應。報告稱，雖然「滬港通」初期額度十分低，但足以對台灣股市造成一定影響。

台年逾771億複委託流港

外電前日亦引述消息人士指，放行專業投資者參與「滬港通」購買A股，「香港是複委託主要對象，台灣一年約1兆新台幣的複委託總額中，有3,000多億元新台幣（約771億港元）到香港」。

值得注意的是，外資佔台灣總交易量接近四成。台灣券商公會擔憂，「中國證監會若擴大總額度，屆時可能吸納較多國際資金及台灣投資人到香港投資A股……進一步影響資金投資台股的意願，造成資金排擠效應」。

台灣業界已因「滬港通」的潛在衝擊，向「金管會」提出具體建議，要求相關部門考慮放寬內地QDII投資台股上限至100億美元，目前額度僅為5億美元。台灣券商公會相信建議將大大增加內地來台投資的資金量。

利台離岸人民幣市場發展

除了對股票投資有影響外，由於「滬港通」以人民幣結算，台灣券商若想投資A股，需先開設人民幣賬戶才可交易，亦直接增加人民幣的剛性需求，有利台灣離岸人民幣市場發展。

不過，台灣與香港均面對相同困境，就是每日兩萬元人民幣的兌換上限，將大大限制券商的投資額，不過一名官員就表示，因香港金管局總裁陳德霖早前已表明，人行認為於「滬港通」前取消兌換上限沒有問題，台灣當局或可跟隨放寬，惟詳情仍待兩岸商討。

此外，港交所證實，行政總裁李小加今日出訪台灣，消息指其將拜訪台灣證券交易所、櫃檯買賣中心及當地的證券監管部門。台灣傳媒報道，港交所周一開始於台灣舉行「滬港通」說明會，介紹「滬港通」的概念及運作，預期李小加將向當地業界就相關問題進一步交流。



■ 李小加今日出訪台灣介紹「滬港通」。

資料圖片

麥格理：A股兩年內入「摩」

香港文匯報訊（記者 張易）「滬港通」將增加海外投資者投資中國內地的渠道，麥格理昨發表報告預期，A股會於未來24個月納入大摩指數（MSCI）；「深港通」亦會於未來12個月至18個月開車。該行相信「滬港通」的主要規則會令投資者淨買入A股，料通車早期階段流量大。

資金料追入MSCI中國指數

MSCI中國指數是環球中資股投資概念所參考的旗艦指標，市傳明年成分股檢討或有機會隨「滬港通」納入A股，屆時環球資金便有望被動式追入MSCI中國指數。目前MSCI中國成分股有140隻，當中包括經濟領域中不同具代表性行業。

瑞銀首席策略分析師陳李早前亦認為，「滬港通」有助於加速A股納入MSCI指數的步伐。「滬港通」、RQFII及QFII額度加起來預計將達9,000億元，且海外投資者有足夠渠道可以投資，對A股納入MSCI指數有推動作用。

麥格理報告續稱，由於「滬港通」將不允許沽空，阻礙對沖基金參與，降低股價的波幅。交收方面，港交所（0388）要A股賣方先於早上7:45分將貨儲入經紀行，且沒有抵押，故存在信貸風險，是鼓勵買入不鼓勵沽貨的做法。該行又指，「滬港通」的A股有資產增值稅，成為長線負面因素，但其實相關稅項自2002年QFII生效以來從未收取。

渣打看好盈利高小型港股

分散投資

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股連跌多日後反彈，渣打中國與香港證券研究部主管歐文預計，在10月可望開通的「滬港通」，對港股始終有正面影響，恒指很大機會在年底前回升至26,000點水平。他認為內地有很多投資者希望有更多分散投資的機會，由於內地股民偏好小型股份，預計相關股份的交易量會激增兩倍，但整體股票交投量只會升3%至5%。

歐文個人估計，「滬港通」推出後約6個月，「深港通」亦會跟隨而至。現時在深圳上市的公司，有不少具環球競爭力，深圳股市佔亞洲市場的比例亦大，

會讓內地與本港股市的融合更上一層樓。

料「滬港通」未能推升大市

渣打認為，「滬港通」為市場帶來更大流動，部分股票上揚，但不足以推升整個大市。現時「滬股通」的北向額度為3,000億元人民幣，只佔A股流動市值的3%，所以未必會帶動大市，額度相信亦會很快用完。

個別股份方面，該行看好內地獨有的龍頭公司，故推介興業銀行、浦發銀行、大秦鐵路及寶鋼。至於內地投資者方面，他們對香港市場中未有A股的大型股份有興趣，此外，每股盈利增長較高的股份將表現較

好。渣打推介現代牧業（1117）、雨潤（1068）、寶信汽車（1293）、融創（1918）、敏實（0425）及集安瑞科（3899）。

近日多間國企改革，渣打亞洲股市策略分析師蔡建國表示，國企會面對負面影響，尤其是醫藥、房地產及水泥行業競爭會加大，故建議投資者避開投資國企股，反而非國企公司的股價有更大的增長潛力。

對於人行昨日向五大銀行提供5,000億元人民幣的流動資金，歐文預計有關操作雖反映內地暫不會下調存款準備金率，但亦是寬鬆措施之一，有助穩定內地經濟及樓市。

高盛料內地對港股需求超預期

香港文匯報訊（記者 黃萃華）彭博社報道指，高盛昨認為「滬港通」開通，散戶投資者將可買入在內地無法買到的博彩和科技公司的股票，因此中國內地對港股的需求將會超出預期。

博彩科技股料受熱捧

香港有266隻在香港上市的股票參與「滬港通」，其中包括銀河娛樂（0027）和騰訊（0700）等博彩和科技公司的股份。目前大多數內地人只能通過資產管理公司投資海外股票，但在「滬港通」開通後，富裕的內地投資者可通過「滬港通」機制交易。高盛除日本以外亞太區現金

交易及股票主管Christina Ma於周一接受外電訪問時表示，內地投資者較喜歡參與投資和交易，非買入共同基金，「滬港通」啟動後散戶投資者的參與熱情或會超出預計之外。不過，高盛的預測與里昂證券上月調查的結果有所出入，里昂證券調查顯示，有77%內地投資者未打算參與「滬港通」，原因是有最低賬戶資產限制以及小盤股未被納入機制。房地產市場大幅下跌，同時理財產品風險上升，內地是全球最大新興市場，冀藉「滬港通」的成功，開拓內地金融體系，拓寬投資渠道，並提升人民幣在世界上的地位。

張華峰料「滬股通」購A股免稅

香港文匯報訊（記者 黃萃華）立法會金融界議員張華峰昨出席電台節目時表示，「滬港通」系統已順利完成測試，目前仍有技術問題未解決，但相信不會影響10月「滬港通」開通的時間。

張華峰指，目前未解決的技術問題包括A股市場升降停板機制、交收程序、「即日鮮」等。另外香港及內地的交易時間安排，假期及天氣等特別因素下的交易安排亦未有定案，希望問題可按本港市場環境來解決。並補充，有信心在「滬港通」開通前問題可以解決。

冀取消人幣每日兌換上限

至於人民幣兌換限制，他期望在「滬港通」開通前，當局可取消每日兌換2萬元人民幣上限的規定，以便資金進入A股，提升港人對A股的信心。利得稅問題同樣受關注，張華峰指當局仍未釐清利得稅問題，一直於內地買A股須繳利得稅及股息稅，但估計港人通過「滬股

通」購買A股，有機會豁免這些稅項。

中小型券商因資金問題未能投放資源提升系統，他認為C組經紀因未就「滬港通」提升系統，要借用A、B組經紀行平台交易，是無辦法中的其中一個辦法，否則會錯失商機。

有關阿里巴巴主席馬雲早前表示，其集團因香港上市制度問題錯失在本港上市的機會，感到很遺憾，又指香港制度需要改變。張華峰回應指，香港因上市制度良好給予投資者信心，身為國際金融中心不應因某個別公司的需求貿然改變制度，應根據本港實際需要作出決定。若在制度上有任何改變，均會為市場帶來衝擊，因此需要三思。

另外《財新網》報道指，上交所副總經理闕波表示，「滬港通」的全部技術測試將在9月底完成，亦將很快公布業務規則。「滬港通」的一些政策細節仍需要在兩地交易所發布業務規則前進一步確定。

一個阿里 誕中日兩首富

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）阿里巴巴創辦人馬雲周一在港路演時發表阿里錯失香港的言論後，就傳出移民香港的傳言。就此，馬雲昨早通過微博主動開腔反駁「被移民」，並強調現在和未來均不會有移民計劃。他指「從沒有考慮過移民到任何地方」，做「杭州佬」挺好。此外，阿里上市在即，持股34%的日本軟庫亦隨之水漲船高，主席孫正義昨日以166億美元身家晉升日本首富之位，馬雲則以219億美元成為內地首富。

馬雲寧做「杭州佬」

對於馬雲投資移民香港，阿里巴巴官方微博在昨天亦發聲明，強調消息不實，指馬雲目前戶口在杭州。馬雲本人以後亦不會移民別處。馬雲同時在官方微博笑言，「剛剛在網上發現自己又『被投資移民』了，還說是我昨天（16日）在香港透露的」，並指報道令人哭笑不得。

此外，他亦繼續發表對香港的熱愛，同時又強調很喜歡發跡地杭州，似是澄清自己沒有忘本，飲水思源。「我家在杭

州。覺得做『杭州佬』挺好，沒有任何想改變現狀的計劃。」「我從沒有考慮過移民到任何地方，我在杭州出生，杭州上學，杭州創業，一直都是杭州戶口。」

他表示，「我對移民沒有偏見，人各有志，我相信絕大部分移民海外的中國人都在以不同的方式支持幫助着中國。但是我本人沒有移民的打算，因為我家在杭州。」

對香港依依不捨

馬雲在周一香港路演時曾表示，「我覺得是阿里巴巴錯失了香港，很遺憾」。更指「也許我們在一個錯誤的時間，也許我們準備不夠充分，也許我們自己溝通能力有限，但我們對香港依然熱愛，一樣支持。」再以英文重複：「I speak from my heart. I love Hong Kong。」

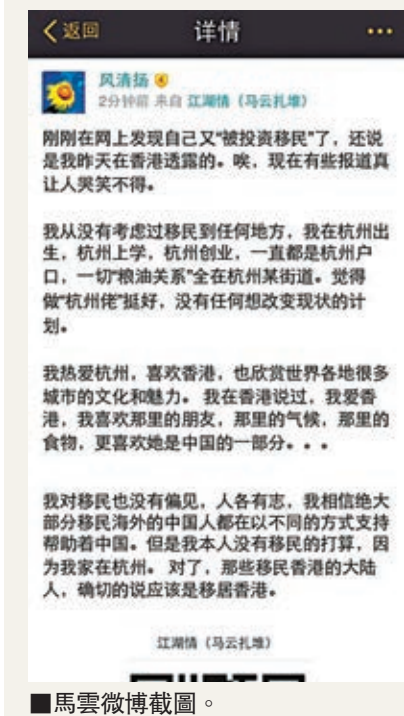
此番對香港依依不捨的言論使媒體產生無限聯想，近日本地傳媒報道，指馬雲曾透露，現時已通過投資移民落戶香港，更在2015年底正式成為香港永久居民。該報道還指出，馬雲透露自己已在港置業，並希望晚年在香港度過。

翻查資料，有報道指阿里2007年在港上市後，馬雲曾斥資2.82億港元向嘉里建設買入傳統半山豪宅Branksome Crest頂層連天台泳池大宅。當時更創下本港非獨立屋豪宅的新高。

不過，馬雲不想做香港人可能還有其他原因。根據昨日彭博億萬富豪指數，受惠阿里上市，馬雲的個人身家已達219億美元，在全球排名第卅四，亞太區排名第四，內地排名第一；如果他是香港人的話，則在港排名第三，排在李嘉誠（317億美元）及李兆基（254億美元）之後，所謂「寧為雞首莫為牛後」也。

孫正義成日本新首富

阿里上市除催生中國新首富的誕生外，亦催生日本新首富的誕生。日本軟庫股價在阿里上市的利好消息帶動下，上週至今累升16%，57歲的孫正義擁有資產淨值166億美元，成為日本首富。當日孫正義僅以2,000萬美元投資阿里，市場預期阿里上市後該部分持股的市值可達580億美元，勁升2,500倍。



■ 馬雲微博截圖。