



瑞銀滬港通調查 企管稅收最大擔憂

26%外資開車首周買A股

香港文匯報訊（記者 陳堡明）「滬港通」預期下月中「開車」，瑞銀本周一舉行「滬港通」研討會，於會上進行問卷調查以收集投資者意向，昨日該行發表報告指，經過接近半年的準備，投資者對「滬港通」明顯有更深了解，有26%投資者表示會於「滬港通」開通後一周內進入A股市場，亦有31%受訪者會於三個月內進入市場。

瑞銀「滬港通」調查結果	
問題1.) 你會否打算透過「滬港通」購買A股？你會在開通後多久進入市場？	
選項	投資者百分比
會於首三個月透過「滬港通」購買A股	31%
會於首年透過「滬港通」購買A股	28%
會於首周透過「滬港通」購買A股	26%
會於首年外透過「滬港通」購買A股	5%
不打算使用「滬港通」	10%

問題2.) 下列哪一項為你投資A股最主要的原因？	
選項	投資者百分比
個股研究	26%
稀缺行業及主題	23%
AH 股的差價	19%
潛在納入 MSCI 可能性	18%
投資組合多樣性	14%
其他	1%

問題3.) 哪一項是你投資A股的最大擔憂？	
選項	投資者百分比
企業管治	33%
宏觀經濟風險	18%
政府風險	17%
會計制度不同	13%
語言及溝通困難	9%
匯兌風險	5%
無主要擔憂	4%
其他	1%

問題4.) 哪一項是你選用「滬港通」的最大擔憂？	
選項	投資者百分比
不確定稅制	33%
不在此列	22%
股票結算	17%
匯兌風險	7%
無法即日買賣	7%
其他	7%
股權限制	6%

製表：記者 陳堡明



■據瑞銀進行的問卷調查顯示，有26%投資者表示會於「滬港通」開通後一周內進入A股市場。圖為內地某證券交易大廳內的股民關注大盤走勢。

於周一的研討會中，有近280位投資者參加會議，當中包括70%的海外投資者，會後瑞銀成功回收約100份有效問卷，除參與「滬港通」的時間外，瑞銀還訪問投資者於「滬港通」的投資取向，接近兩成投資者傾向研究個股為選股原則，而中國新經濟概念以及成長股則以15%並列第二。

對內銀及交通股興趣較低

個股方面，研究會上「一對一」面談的A股企業中，瑞銀列出四間最受投資者歡迎的企業，分別為宇通巴士、青島海爾、大秦鐵路、以及福耀玻璃，而投資者對內銀及交通股的興趣則相對較低，反映投資者對內地金融制度有一定戒心，金融硬着陸的風險仍然存在。

不過，投資者對投資「滬港通」或A股均有疑慮，問及投資者對「滬港通」最大擔憂時，不確定稅收以33%成為投資者最大擔憂，而股票結算及匯兌風險分別以17%及7%緊隨其後。至於對投資A股的擔憂方面，有33%投資者的擔憂源於企業管理之上，其次則是18%的宏觀經濟風險。

最關注電商醫療環境等板塊

瑞銀的報告亦列出，海外投資者對中國關注的原因，該行稱海外投資者最感興趣的是電子商貿議題，其餘包括国企改革、醫療、環境、房地產、以及白酒。該行還建議投資者可於「滬港通」開通後獲利回吐，因近期股市反映海外投資者對「滬港通」仍然存疑。

東驥基金管理董事總經理龐寶林昨日出席「香港財務策

劃師學會財務策劃會議」後表示，「滬港通」或會帶動A股納入MSCI指數，而隨着國企改革提升營運效率，加上現時A股估值偏低，將會吸引機構投資者增持，也帶動散戶入市，相信未來5年內A股將步入牛市。

龐寶林：北向額度最快爆滿

龐寶林補充指，雖然A股將迎來長時間的牛市，惟初段升勢不會過急，因機構投資者對「滬港通」興趣十分大，龐氏更預測「滬港通」北向額度很快就會爆滿，但南向額度則難以估計。至於北向選股方面，他看好軍事工業股及藍籌股，並指AH差價股的差距將持續收窄。

市場不少充斥輿論指QFII及RQFII將被「滬港通」取代，龐氏回應指，「滬港通」北向額度將以機構投資者為主，國際投資者不會以QFII及RQFII投資內地，因「滬港通」可避免申請時的額度限制。

但證監會投資產品高級總監蔡鳳儀就有另一立場，她表示海外投資者眾多，部分機構者仍會透過RQFII投資內地市場，故認為RQFII不會被取代。過去只有機構投資者間接參與A股，但「滬港通」開通後，蔡氏相信內地市場會有更大的開放，因本港散戶也可進入A股市場。

惠理：或分拆業務內地上市

惠理基金管理基金經理李以立於會後亦表示，國際投資者對「滬港通」看法正面，不少均有興趣投資A股，旗下基金近期就錄得不少環球資金流入。李氏又強調，該行已經準備好北向投資，將考慮內地高息股、藍籌股、以及金融股，未來亦會考慮分拆投資部於內地上市。

香港文匯報訊（記者 周紹基）中證監昨日在微博表示，中國結算要求證券公司在為投資者開戶前，應當檢查投資者是否已開立證券帳戶。不符合要求的情況下，一律不允許投資者開立多戶。下一步中國結算會再伺機全面放開「一人一戶」限制。此外，關於「一碼通」帳戶，中證監稱，如果投資者還沒有證券帳戶，在首次開戶時要同時申請開立「一碼通」帳戶。

一人多戶可方便投資

中國結算在本月初曾下發一份文件，顯示中國結算有意取消「一人一戶」限制，主要是為了方便讓投資者可透過多家證券商作交易，比如到「滬港通」試點證券商開立帳戶，以參與滬港通業務。該些投資者多數是擁有大量資產，需要分戶管理。但內地並不鼓勵投資者開立太多證券賬戶。

另外，內地有90多家券商完成「港股通」的現場檢查，當中70家券商獲通過，其中無條件通過的券商將成為首批試點券商，包括海通證券(6837)、廣發證券、西部證券等。有條件通過的券商，經上交所複查通過後，也可成為首批試點券商。但9月30日前未通過上交所檢查的證券商，在業務開通時不能參加「港股通」業務。

據了解，現場檢查的內容包括制度、技術系統、清算準備、投資者教育、員工準備等籌備情況，要全面合格才可以成為首批試點券商。

首批試點券商或超50家

內地銀河證券一高層向內地傳媒表示，根據目前系統測試和業務開展的情況決定，預計首批試點券商可能會超過50家。從行業來看，「滬港通」對於券商業務會帶來更積極的影響。他說，「滬港通」將有助促進市場每日成交量，券商的佣金和手續費收入也有望提升。

上述人士還認為，「滬港通」將提升經紀行的投資研究服務之價值。隨着未來額度放開和投資範圍擴大，「滬港通」形式的跨市場交易會逐漸放開，由於內地投資者不太熟悉海外上市公司情況，直接令內地券商的調研業務更具前景，大型券商的優勢更大。

另外，「滬港通」將促進建立以機構投資者為主體的市場交易結構，進而促進境內外市場估值的接近。他表示，目前港股市場的機構投資者佔比高達77%，上海A股則有81%為散戶投資者。「滬港通」開通後，A股和港股的估值將趨向接近，也讓A股逐步發展成為機構投資者佔主導的市場。

美空襲ISIL 油金股起哄



■「三桶油」昨帶動港股反彈，大市一度重上24,000點，收市收窄至僅升84點。

香港文匯報訊（記者 周紹基）美軍空襲蟻踞敘利亞北部的伊斯蘭國(ISIL)，石油黃金向上，其中中石油(0857)升1.96%，中石化(0386)升2.31%，中海油(0883)亦升1.43%，帶動港股反彈，大市一度重上24,000點，最多升過近180點。但高位仍乏承接，恒指昨日收報23,921.6點，升84.5點，成交761億元。分析員指，A股造好有支持港股作用，但目前港股散戶持貨太多，沒動力將港股進一步推高，預計大市會在24,000點拉锯一段時間。

大市超賣反彈 高位乏承接

市場認為「滬港通」推出後，向北及向南的交易都有望「熱爆」，內地股市在券商股等權重股推動下，上證綜指漲1.47%，逼近年內高位。國指跟升147.9點或1.4%，報10,716.7點，跑贏大市。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，港股昨日反彈，主要是因為連跌多日出現超賣，被平倉

盤帶動所致。恒指技術上在100天線見到支持，料未來可重上24,000點之上，但由於現時散戶持貨較多，再向上動力不足，指數在24,300點前阻力不少。後市需看中資金融股及科技股何時有好消息，大市才能獲得動力。

中東局勢趨緊張，三大油股都獲追捧，此外，中國黃金(2099)升3.8%，紫金(2899)亦升0.52%。不過，阿里巴巴在美國續跌，騰訊(0700)先升後跌0.34%，弱勢濠賭股沽壓仍沉重，金沙(1928)及銀娛(0027)全日各跌1.62%及1.54%。

準備「通車」 券商股炒起

內地傳媒報道，70家券商已通過「港股通」現場檢查，加上市場對南向交易的憧憬，券商股再見炒作，中信証券(6030)及海通證券(6837)各升5.7%及3.66%，報18.54元及12.46元，銀河(6881)升3.44%。小型券商股大凌(0211)飆高57%，但落實賣盤的時富金融(0510)被人借好消息出貨，股價跌7.5%。

易場資料顯示，該股暗盤開市報3.98元，較招股價3.7元升7.57%，最高見4.05元，未計手續費，一手賺350元。

耀才新股交易中心則顯示其暗盤價較招股價升16.2%，每手1,000股，不計手續費最多賺390元。

至於上海服飾連鎖店拉夏貝爾(6116)昨首日招股反映慢熱，綜合4間券商共借出500萬元孖展額，其公開集資額為2.21億元。

中廣核美亞傳400倍超購

超購逾100倍，故需啟動回撥機制，將公開發售佔比增至50%。公司將在今日定價，10月3日掛牌。

嘉士利暗盤1手最多賺390元

將於今日掛牌的嘉士利(1285)，據輝立交

馬雲愁太多錢 網友調侃捐身家

阿里巴巴在美國成功上市，主席馬雲一躍成為內地首富，身家達1,500億元人民幣。在普羅大眾眼中，身為首富必然幸福感爆棚。然而馬雲本人卻不以為然，他近日在美國出席「克林頓全球倡議」年度會議，與美國前總統克林頓之女切爾西·克林頓對話時聲稱「我最幸福的時候，就是大學畢業時，我拿到了20美元的第一個月工資」。而在身家暴漲邁入億萬富豪級別時，感覺卻是「頭開始疼」，因為感到身上肩負了重大責任。

錢多「擔心通貨膨脹」

20美元的月薪，今時今日即使在內地最貧困的山區，也難以讓人產生幸福感，然而對於多年前尚未發跡的馬雲，卻是一筆可觀的數字，以至於他至今仍感嘆「那真是我非常美妙的一天」。是否比阿里巴巴成功上市的那一刻更美妙？馬雲沒有提及，但卻以過來人的口吻告訴切爾西：「當你有了100萬美元，你是個幸運的人，當你有了1,000萬美元，你有了麻煩，因為你擔心通貨膨脹，把這筆錢投資到哪裡，頭開始疼」。

切爾西對這番話的真實感受如何，外界不得而知，但翻查資料後發現，這位前總統之女亦身家不菲。據新華網報道，切爾西目前在美國全國廣播公司(NBC)當記者，年薪為60萬美元，是「最高薪的菜鳥記者」，同時還在父親創立的「克林頓基金會」擔任副主席。去年，她和老公在紐約參

迪遜廣場公園旁邊買下一套高級公寓，售價為1,050萬美元。以此評估，她很可能也處於「頭開始疼」的級別。

拿30億美元做慈善

為何有錢之後反而頭疼？馬雲的回答相當「美國化」。他說「當你有了10億美元以上後，你身上肩負了一種責任，這是人們對你的信任，因為人們相信，你可以比其他人更好的花這筆錢」。有不少網友笑稱，這令人想起了美國電影《蜘蛛俠》的經典台詞——能力越大，責任也越大。看來，美國文化對馬雲有相當深的影響。事實上，他本人也曾多次表達過對美國電影《阿甘正傳》的喜愛，甚至稱「我的最大美國偶像像是阿甘」，且在發言時引用阿甘的名言「生活像巧克力一樣，永遠不知道下一塊是甚麼」。

也有網友對這種「富人的頭疼」不以為然，呼籲馬雲多多捐錢做慈善。切爾西在對話時透露，馬雲已拿出30億美元的股票用來做慈善。馬雲本人更表示，「30億美元的股票對我們意味很多，但是對我們要做的事業來說，只是一個開始」。馬雲並承諾，會把自己的商業模式和社會責任結合起來，因為「我捐出的錢，不是我的錢，是一種信託，是人們相信你馬雲來做這個事情能比別人做的更好」。

■記者 涂若奔

