

「估中」阻「開車」 禍延股市

滬港通概念股重災 港股二萬三危

香港文匯報訊(記者周紹基)「滬港通」因「估中」而未能如期市場預期於10月27日「通車」,令昨日港股及A股齊受拖累,恒指一度跌近300點,二萬三險失守,上綜指則跌穿2,300點,本港的滬港通概念股跌幅5%以上的比比皆是。

綜合市場意見,「估中」為禍金融市場,除阻滬港通開通之外,由此還有阻礙放寬港人每日2萬元人民幣兌換上限、推遲A股納入MSCI明晨指數、影響人民幣國際化及內地資本賬開放等五宗罪。

滬港通爽約,港股A股齊跌。恒指昨低開26點後,跌幅一度擴大至近300點,貼近23,000點支持位,失守250天牛熊線及10天線。尾市跌幅收窄,恒指全日收報23,143

點,跌158點,成交增至572億元。上滬綜指昨失守2,300點整數位,跌幅0.5%,拖累國指收報10,311點,跌80點。

滬港通「開車」無期,相關概念股顯著受壓,港交所(0388)首當其衝,全日挫4.7%至166.2元。券商股全線下跌,國泰君安(1788)跌4.5%,海通證券(6837)跌逾3%,中信證券(6030)、海通國際(0665)、中州證券(1375)及申銀萬國(0218)分別跌2.7%、5.4%、6.8%及8.8%。此外,敦沛(0812)跌8.5%,第一上海(0227)更跌逾9%。

張華峰:港金融中心地位受損

恒豐證券董事長兼金融服務界立法會議員張華峰表示,滬港通未有開通日期是與近期的佔領行動有關,擔心若果事件未能解決,會令中央對本港的金融政策改變,長遠影響香港作為國際金融中心地位。

信誠證券聯席董事張智威則認為,早前歐美股市大跌,市場波動較大,延遲推出勝過

倉卒推出。他認為,12月是基金經理業績考核的關鍵月份,其做多動力往往較強,或有市況向好,12月份為滬港通提供一個合適的開通時機。

大華繼顯香港研究部策略師李惠嫻表示,滬港通延遲只對市場帶來短暫的心理影響,始終滬港通是人民幣國際化重要一步,相信兩地的「通車」不會無限期押後,預期大市不會有太大沽壓,在22,566點上會見得支持,相信投資者會聚焦本周聯儲局的議息結果。

智易東方行政總裁蔣常念稱,港交所昨日因滬港通未能在盛傳的10月推出致急跌,這反而是投資者「撈底」的良機。至於何時撈底,他認為要

等股價跌至160元左右,就可以分注入市。

開車無期 勢必影響券商部署

不過,他認為,滬港通延遲對券商股的影響更大,因為其相關系統的投资是動輒以百萬計,滬港通未開通,勢必影響券商部署,從而打擊股價表現,有關板塊相信要待正式開通後,始能見反彈。

具滬港通概念的AH差價股也被拋售,當中以浙江世寶(1057)差價最大,故該股昨日曾跌約15%,收市仍跌6.5%。南京熊貓(0553)亦挫5.38%,山東墨龍(0568)跌5%,重鋼(1053)急跌7%,京城機電(0187)及東北電氣(0042)齊挫6.7%。

- 1 阻礙滬港通開通
- 2 阻礙放寬港人每日2萬元人民幣兌換上限
- 3 推遲A股納入MSCI明晨指數
- 4 影響人民幣國際化步伐
- 5 影響內地資本賬開放

滬港通概念股昨急挫

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0227	第一上海	1.41	-9.03
0218	申銀萬國	4.05	-8.78
0812	敦沛金融	0.54	-8.47
0111	信達國際	1.48	-6.92
1375	中州證券	3.15	-6.80
0665	海通國際	4.96	-5.42
0510	時富金融	0.243	-4.71
0388	港交所	166.20	-4.70
1788	國泰君安	5.13	-4.47
1428	耀才證券	1.22	-3.17



AH差價股昨捱沽

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1053	重慶鋼鐵	1.62	-6.90
0042	東北電氣	2.09	-6.70
0187	京城機電	3.92	-6.67
1065	天津創業環保	5.27	-6.39
2727	上海電氣	3.42	-6.04
0553	熊貓電子	7.57	-5.38
0300	昆明機床	3.72	-5.58
0038	第一拖拉機	4.91	-5.39
0568	山東墨龍	4.25	-4.92
3993	洛陽鉚業	4.33	-4.84

券商及學者 評滬港通延遲

恒豐證券集團董事長兼金融服務界立法會議員張華峰:滬港通未有開通日期是與近期的佔領行動有關。擔心若果事件未能解決,會令中央對本港的金融政策改變,長遠影響香港作為國際金融中心地位。

海通國際行政總裁林湧:好的市場環境是確保滬港通成功的關鍵,但「估中」已導致港股市場出現不穩定現象,現在就推出滬港通有冒險成分。

上海財經大學證券研究中心主任金德環:滬港通未有開通日期,是因近日佔領行動持續,令中央觀望局勢發展再評估適合開通時間。至於其他因素,例如稅收及跨境監管細節,並不一定完全解決才可開通。

麥格理:滬港通延期與「估中」等政治因素有關,但滬港通是內地人民幣資本賬開放的重要一環,相信不會無疾而終。不過若香港與內地的關係進一步惡化,中期對本港經濟增長有負面影響,並會直接影響本港的樓市。

香港中資證券協會會長、國泰君安主席兼行政總裁閻峰:相信滬港通不會取消或者無限期延期,預期今年內可開通。滬港通延推對公司沒有影響。

交銀國際香港策略師洪源:滬港通進一步推遲會傷害「押注滬港通計劃的投資者和失去收入機會的券商」,希望問題很快會得到解決。

渣打財富管理及投資策略主管梁振輝:滬港通延期開通對市場的投資氣氛有影響,早前熱炒的相關概念股短期內會有沽壓,相比下港股仍有吸引力,不會出現大批資金流出港股的情況。

香港證券學會會長李細燕:不排除中央要待本港的政局穩定後才推出滬港通。業界早已就滬港通作出額外投資,增加人力物力配合,倘若延期開通,會加重業界的財政負擔,對中小行員擔更大。

MSCI明晨香港常務董事謝征儀:MSCI需要半年時間觀察滬港通開通後的運作情況,如果滬港通今年底前還沒有進展,可能推遲考慮將中國A股納入MSCI明晨新興市場指數。

美銀美林料滬港通兩月內開通

香港文匯報訊(記者周紹基)「滬港通」仍未有推出時間,市場對有關原因仍眾說紛紜,美銀美林全球研究部中國策略分析主管崔巍表示,延遲相信是有「各種原因」,但他不願意估計,惟相信稅務及技術等,不會是主要問題。他又指出,滬港通較預期遲開通,將給予市場更多想像空間,短期對市場反是好事,預期未來兩個月會開通。而人民網亦引述內地的資深人士稱,滬港通不可能無限期推遲。

若延遲少許 不會引發走資

對於滬港通正式推出後的情況,崔巍認為,A股目前因滬港通的憧憬,而略為有溢價,若滬港通正式出,反而令A股有下行壓力,調整幅度為低單位數,以消化部分預期過高的溢價。他指,除非大幅延後「通車」時間,否則若只延後一小段日子,近半年來港的資金,不會立刻撤出港股市場。

外資流入內地 料較來港多

長遠來說,滬港通有利兩地市場的交投,當中又以外資進入內地市場的數額,會較南來港的資金多,主要是投資者憧憬人民幣升值,以及投資於H股市場未有的熱門A股,例如軍工股等。

相反,對港股有興趣的成熟內地投資者,實際上已從不同渠道來港投資,而還未來港投資的內地投資者,則需一段時間來認識港股。由於南來的資金有限,故崔巍預期,RQFII、QFII及QDII等計劃,會與滬港通並存數年,主要因為QFII等計劃投資範圍較廣,當中包括了債券等資產,資金流向的彈性亦較大,但隨著內地繼續開放其資本帳,這些計劃最終會被取消。

總括而言,他指滬港通計劃或會增加股市的波動性,建議投資者可利用ETF等工具對沖風險,並預計在最好的情況下,A股市場有機會在2016年首季,被納入MSCI指數。

人民網:不可能無限期推遲

就滬港通何時推出,人民網近日引述資深人士表示,滬港通屬於國家既定政策,不可能無限期推遲,該人士稱「國家既定的政策不是兒戲,不可能無限制擱置下去」,現時「滬港通的按鈕在國務院,推出時機是決策者判斷時間點的問題,目前滬港通不存在任何障礙。」報道又引述人民大學金融與證券研究所副所長趙錫軍指出,滬港通是政策層面對投資者提供的一個投資機會,即便「延遲」,也只是這個機會早一點晚一點的事情,投資者無需多慮。

崔巍透過視像與香港傳媒見面。



誤點因稅務匯兌未傾妥?

「滬港通」未有如期推出,市場部分分析認為是受本港「估中」事件影響,中央要重新評估本港目前的政治及社會環境,擔心「估中」會衝擊本港法治,影響投資者對金融產品信心,故此要等局勢回穩時才再考慮推出滬港通。但昨日市場有個不算新的說法,是指由於稅務及匯兌等問題至今仍未理清,須待相關細節落實後,滬港通才可順利開通。

上周由60多家大行組成的亞洲證券業與金融市場協會(ASIFMA)去信香港證監會,建議提前一個月預告滬港通的啓動時間,協會當時稱,協會會員不能在下周開始交易,因為仍存在一些不確定因素,例如資本利得稅尚需澄清,以及一些技術問題等。而且一旦各項細節確定,投行亦需要時間來調整交易系統和準備客戶文件。

曾傳內地擬豁免徵收資本利得稅

確實,有關滬港通的稅務及匯兌等問題,業界早已提出,惟當局一直未有解釋或回應。按現行規定,買賣A股的外國機構投資者,需繳納10%資本利得稅。外電本月中曾引述知情人士稱,參與建立滬港通的一些主要監管部門已對券商及銀行等參與者表示,他們預計滬港通將豁免徵收資本利得稅。

知情人透露,中證監官員曾分別在10月初的北京一次投資者會議上,以及上個月深圳的一次類似會議上私下表示,內地不會對通過滬港通買賣A股徵收資本利得稅。香港證監會在另外一次會議上亦表示,滬港通機制不適用於資本利得稅。但外電指,是否徵稅的最終決定不單由中證監作出,還涉及好幾個其他政府部門,外匯管理局卻傾向徵稅。國家稅務總局未有立場。

美銀美林全球研究部中國策略分析主管崔巍昨日指出,相信稅務問題不是推遲滬港通的主因。他指,在QFII推出時,同樣曾出現稅務相關的問題,但亦如期順利開通,故相信今次延遲是「另有原因」。上海財經大學證券研究中心主任金德環也認為,滬港通的稅收及跨境監管細節,並不一定完全解決才可開通。

有指因政局不穩 交易系統未完善

香港銀行學會高級顧問陳鳳翔則透露,有同業表示滬港通交易系統仍然未完善,加上佔領行動的發展仍有不確定性,相信是滬港通開通日期延遲的主因。

對於另一個可能阻礙滬港通開通的匯兌問題,即香港市民每日最高可兌換2萬元人民幣的限額還未放寬,陳鳳翔指,取消該兌換上限的時間,與滬港通開通的日期沒有必然關係。金管局總裁陳德霖於9月中曾表示,局方與人民銀行正就港人每日2萬元人民幣兌換限制進行討論,人行方面認為取消限制沒有問題。陳德霖當時稱,金管局將爭取於滬港通開通前落實安排。

一般而言,取消個人兌換人民幣的限制後,可方便個人投資者透過滬港通大手買入A股,也能加強散戶的資金配置,有利滬港通發展,也有利銀行向客戶提供孖展,使滬港通的推行更為全面。不過,即使未放寬或取消相關兌換限額,個人投資者目前仍可透過證券行融入大額人民幣,因為證券行在兌換人民幣方面並無限額。換言之,所謂的匯兌問題其實不是問題。

因此,在新說法中,只有稅務問題未有解決,但這個10%的資本利得稅問題真的會重要到阻礙開車嗎?

記者 蔡競文

李小加:「估中」長遠累金融業

香港文匯報訊(記者 涂若奔)「估中」行動已持續一個月,港交所(0388)行政總裁李小加昨早在會見記者時表示,學生已經通過行動向社會表達訴求,社會亦已聽到他們的聲音,認為學生也應該聆聽社會上的說法,「不可以光說不聽」,呼籲學生應考慮「撤退」。

他表示,「估中」發生後,港股的市場氣氛沒有大礙,但近來事件發展對於生活,特別為零售和交通帶來影響,不過對於金融業的影響有限。但他認為,香港作為一個小城市,金融業對香港是核心的產業,是香港的心臟,雖然「估中」暫未為金融業帶來實際的影響,但如果長期持續則不會沒有影響。

現在問題僅「何時啓動」

李小加並指出,雖然之前大家都

滬港通推行兼顧因素多

對於「滬港通」延遲推出,李小加沒有正面回應「估中」是否是因素之一,稱不知「估中」在其中的影響「是有」多少。他指,港交所並不是「滬港通」決策者,只是「建橋路人」,所以未知暫未能開通的原因,亦不想推測。但就認為,推行滬港通除了要基礎設施備妥,亦要兼顧市場是否穩定及相關風險等。目前港交所及上交所都已經準備就緒,但實際開通時間,仍須等候兩地監管機構及政府部門的通車指示。

預期10月底可以通車,但這是一個大戰略項目,對兩地金融市場、中國內地的改革、資本市場及人民幣國際化均有很大影響,如果成功,可以發展出很多的可能性,香港不能取捨於像滬港通這些劃時代的大項目。他強調,這麼重大的事情不是兒戲,現在的問題是「何時啟動」,並非會否「啟動」。

現在問題僅「何時啓動」

李小加並指出,雖然之前大家都



預期10月底可以通車,但這是一個大戰略項目,對兩地金融市場、中國內地的改革、資本市場及人民幣國際化均有很大影響,如果成功,可以發展出很多的可能性,香港不能取捨於像滬港通這些劃時代的大項目。他強調,這麼重大的事情不是兒戲,現在的問題是「何時啟動」,並非會否「啟動」。