



文匯

WEN WEI EDITORIAL

滬港通開通顯中央支持和包容

滬港通正式落實在下星期一開通。特首梁振英感謝中央對香港的信任及支持，金管局指出兩地股票市場的打通將香港離岸人民幣業務的發展推上更高台階，港交所指滬港通開通具歷史意義。事實上，因「佔中」阻礙而延遲的滬港通能夠落實開通，不僅顯示了中央對梁特首的堅定支持，表明中央對特區政府依法處置非法「佔中」有信心，而且充分顯示中央對香港的關心、支持和包容。

滬港通對內地及香港都是重大的計劃，旨在實現滬港兩地的優勢互補，最終實現兩地共贏的格局。滬港通對中國改革開放、人民幣國際化等都有戰略意義，同時有利於香港擴展金融市場寬度和深度，增強對國際資本的吸引力，進而鞏固香港國際金融中心地位，對香港未來十至二十年的繁榮至關重要。

滬港通是香港金融市場發展的重要里程碑，對香港的經濟以及金融市場的發展都會帶來長期利好。一方面，股票市場對香港GDP的貢獻率達到16%，滬港通開通將進一步增強香港市場的活力，鞏固其作為國際金融中心的領先地位；另一方面，香港始終扮演中國改革開放試驗田的角色，而滬港通開通使香港作為人民幣

離岸市場的地位得到進一步加強，會進一步擴大在香港的離岸人民幣使用量，確立香港作為全球最大人民幣離岸業務中心的地位。

但是，滬港通涉及人民幣國際化及開放資本賬的重大金融改革，關乎國家金融安全，需要香港具備良好社會秩序和法治環境。滬港通因為「佔中」一度延遲。滬港通能夠落實開通，是因為中央對特區政府依法處置非法「佔中」有信心。國家主席習近平日前會見出席亞太經合組織會議的香港特首梁振英，特別肯定和支持行政長官和特區政府為維護法治權威、維護社會秩序所做的大量工作。滬港通開通顯示中央對特區政府依法處置非法「佔中」有信心。

最新公布的一項民調顯示，有70%的人認為應停止佔領。這與「保普選 反佔中」大聯盟收集到的183萬個市民簽名、理工大學近日公布的最新民調顯示73.2%受訪市民認為「佔領」人士應即時退場，是一致的，都顯示依法結束非法「佔領」，已得到清晰的民意授權和強大的民意支持。立即結束「佔中」，繼續推進政改，是香港的主流民意。主流民意期盼在基本法及全國人大決定基礎上，社會各界共同推進香港民主化進程，實現2017年普選行政長官。

執行禁制令 警方須堅決執法

高等法院法官昨正式下令延長針對旺角和金鐘「佔領」地點的臨時禁制令，並強調警方亦獲授權，如果有人阻礙執達吏執行禁制令，可以將有關人士拘捕或移走，盡快移交法庭。面對佔領者全然不理會禁制令的現實，法庭確有必要授權警方執法，以將頑固抗拒禁制令的人繩之以法。警方有責任堅決執法，盡快恢復香港的法治秩序。

「佔中」本身就是違法行為，發展到連法院頒發的禁制令也置若罔聞，令香港一向良好的法治受到前所未見的衝擊，可以說是罪加一等。高院延長禁制令的判詞中，特別指定執達吏可以採用適當及必要的行動，移除路障，有需要時可向警方尋求協助；而警方亦獲授權，如果有人阻礙執達吏執行禁制令，可以將有關人士拘捕或移走，盡快移交法庭。法庭的判決，顯然是希望公眾了解違反法庭命令的後果，切勿以身試法。

有法必依是香港作為法治社會的重要體現，市民必須尊重法庭判決，尊重法庭命令，完全遵從法庭的命令去做。「佔中」已經擾攘一個多月，堵塞交通、癱瘓秩序，不但給市民造成慘重損失，更令香港

最重要的社會根基——法治精神被動搖。如今法院已經賦予執達吏、警方清除路障的權力，執法機構理所當然應堅決執法，協助提出禁制令的團體根據禁制令清除路障，將頑固抗拒禁制令的人繩之以法。更重要的是，通過執行禁制令彰顯法治的權威和阻嚇力，顯示香港的執法和司法機構有決心、有能力維護法治，恢復正常秩序，保障廣大市民的正當權益，絕不容許「佔中」者將自己的訴求凌駕於法律之上，將香港變為無法無天之地。

必須指出的是，反對派的余若薇、梁家傑、何俊仁等身為大律師、律師，竟然教唆佔領者拒絕禁制令。頒發禁制令的高等法院法官曾提醒，任何人都要遵從禁制令，協助及懲遏違反禁制令的人士，亦是藐視法庭。反對派的所謂「法律精英」蓄意教唆他人藐視禁制令，公然藐視法庭，性質嚴重、證據確鑿，必須追究刑責。有關行為也嚴重違反專業守則，是對法律界聲譽的戕害。律師會、大律師公會有責任就業內教唆抗拒禁制令的行為展開研訊，作出相應處分，懲治害群之馬，維護業界的專業聲譽和水平。

七成內地客鍾情「港股通」

港散戶暫觀望至上 下周撲入滬A股不多

滬港通下周一將正式開啓，早前有指內地股民對「港股通」反應較為冷淡，不過有內地券商指，雖然部分人還在觀望中，但其實多達70%內地股民對港股通興趣濃厚，在達到開戶資格的客戶中，開戶比例已有雙位數。對比內地散戶的躍躍欲試，本港散戶相對較審慎，準備下周一撲入「滬股通」的不多。不過，早前本港有調查指出，有51%受訪者表示有意投資A股。

■記者 周紹基、倪夢環、陳楚倩 香港、上海報道

本報記者昨日上午走訪上海各大證券公司，包括國泰君安、招商證券、銀河證券等營業部時，注意到港股通戶口的櫃台客戶並不多。不過業內人士稱，這並不代表滬港通不受關注，而是股民現時毋須親身到證券行開戶。

合資格客 開戶比例達雙位數

招商證券江蘇路證券營業部經理嚴智浩表示，關注港股通的客戶其實非常多，就招商證券來說，有60%至70%的客戶對港股通有濃厚興趣。現時之所以不易見到散客，首先是客戶可通過網絡開通港股通，網上系統更方便，客戶來櫃台只需交手續費，5分鐘可「搞掂」。其次，很多證券公司營業部「藏」於寫字樓中，部分客戶仍處於觀望階段的客戶較願意利用電話諮詢。據悉，在達到開戶資格的客戶中，開戶比例已有雙位數，預計未來比例會持續增高。

目前，若想開通港股通，證券賬戶資產需達50萬元。但嚴智浩介紹，資產50萬元，並不表示賬戶裡要有50萬元的長久存款，而是只需開戶當天有50萬元「過夜」。「客戶來公司開戶是一個預開戶，當天存入50萬元，第二天早上開市之後就可取走，而因為系統查詢到該客戶資產達50萬元，所以預開戶即變正式開通」。所以「規定要求有50萬元資產，但是其實門檻並不高。」

上海資深股民張先生已開設港股通賬戶，因他本身對港股非常感興趣。然而，因為港股畢竟和A股有很多不同的地方，即使已開通賬戶，對於未來的交易，他表示還是要先觀

望。如果交易，首選應該會是內地無法買到的知名企業，如中移動（0941）、騰訊（0700）等。

擬追入A股先嚐「頭啖湯」

本報記者昨日走訪本港的證券行，本港散戶相對觀望為主。散戶蔡先生相信，滬港通「開車」初期，本港大部分的散戶未必有興趣，尤其是目前沒能買賣A股的輪證，正股股份的波幅又不大，倒不如買入藍籌股的輪證。但他指買入A股的相信主要為基金大戶，但該批高端投資者，正是有能力「撐高」A股的人士，所以，他會考慮下周一立即追入A股，先嚐「頭啖湯」。

他預計，內地有可能趁年尾推出一些刺激政策，港股及A股有望在這兩個月衝刺。他個人準備了若干數額的資金，準備小試牛刀。

香港投資者周女士指，對滬港通一直具信心，因為此乃國家重點政策。至於下一遍滬港通開通，她則暫時不會買入A股，因為額度有限，無謂跟大戶搶貨，倒不如手持港股，待內地投資者來買，也算是搭上滬港通的「順風車」。

香港散戶盧太早已入市香港掛牌的內地證券股，屢有斬獲。她曾參加證券行的A股教學電子落盤教學講座，但暫未開通帳號，會先觀察首日開通情況再決定。

不過，據摩根資產管理上月中公布的調查顯示，當中有51%受訪者表示有意投資A股，47%更將滬港通置於投資考慮中。同時，更有超過七成受訪者，將內地視為短期內最具增長潛力的市場。



■內地散戶躍躍欲試，但本港散戶相對較審慎。

法新社



■香港散戶周女士稱，暫時不會買入A股。

陳楚倩 攝



■香港散戶蔡先生考慮下周一立即追入A股。



■招商證券嚴智浩表示，關注港股通的內地客戶非常多。

倪夢環 攝

上交所強調：不存套利

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）就市場有擔憂兩地監管政策不同，滬港通或引發套利，上交所昨日對此強調，在「閉環」交易、額度控制等機制安排下，滬港通不存在制度層面的套利。據悉，本月15日，上交所將組織全市場交易系統通關測試。

兩地市場獨立運作

談及坊間對滬港通制度套利的擔憂，上交所強調，儘管滬港兩地的證券交易制度和監管環境存在一定差異，但在滬港通「閉環」交易、額度控制等機制安排及兩地監管機構通力合作下，將為滬港通的有效運行進行充分準備，不會帶來制度層面的套利。上交所並補充，滬港兩地的市場運作實際上是完全獨立的，兩者之間根本沒有可能形成系統性的套利渠道與機制。

「對於A+H股而言，由於目前A股和H股不能相互轉換，投資者通過滬股通買入的A股並不能在香港市場轉換成H股賣出，因此A股和H股之間並不存在套利機制。」上交所相關人士表示，近期市場上出現的A、H股價差

收斂現象，主因投資者的預期推動，而並非真正的直接套利行為造成。

內地加快試推T+0

滬港通將促進內地證券市場交易制度的完善，有猜測認為，在滬港通成功推出後，上交所將加快實施特定範圍的T+0機制。對此，上交所明確表示，T+0一直是上交所重點研究推進的創新，滬港通的推出無疑將加快這一領域的探索，內地證券市場目前已經具備了實行T+0的條件，滬港通開通後，上交所將配合監管部門積極推進對現有T+1交易制度的研究評估，在防控風險基礎上，開展試點。

據上交所公布的日程，本月15日，上交所將組織全市場交易系統通關測試。17日，上交所網站滬港通專欄將發布參與「港股通」業務會員名單和當日「港股通」股票名單。試點初期，對人民幣跨境投資額度實行管理，「港股通」總額度2,500億元，每日額度105億元，參考交易標的證券268隻，首批參與會員共89家。

港交所：明年可炒A股「即日鮮」

香港文匯報訊（記者 陳堡明）滬港通昨突襲宣布開通日期，港交所（0388）行政總裁李小加昨午再次向記者強調，滬港通已經準備就緒，雖然稅務問題未解決，但對他個人而言，相信問題已經解決，又指有關沽空及「即日鮮」的問題最快2015年可以解決，即投資者可於本港沽空A股。

確認參與券商 周六最後測試

李小加昨直言，基本上大部分工作已經解決，不論是取得各項牌照、系統準備、以至跨境銀行配套安排均已準備妥當，並最終落實568隻股票予北向資金交易，及268隻股票予南向資金交易，於下周一便可正式購入上述上市公司。

開通在即，未來一周的工作變得至為關鍵，由昨日起的五個工作天，港交所

將收集參與商的確認文件及按金，投資者亦向所屬券商簽署同意文件。港交所亦將會於本周六進行開通前最後一次測試，以確保系統能運作正常，並於下周一正式開通。

券商反應亦十分積極，97間於8月及9月參與市場預演的券商中，截至昨日為止，已經有73間成功登記。除內地及本港券商外，李小加指境外投資者對此表現出非常強勁的興趣，因滬港通標誌着內地與國際市場接軌的第一步。

至於市場關注的A股沽空的安排，李小加解釋，由於A股對沽空有嚴格監管，包括必須有貨在手等，使兩地就沽空問題上仍需時研究，預期最快明年年初能達成共識，即投資者可於本港沽空A股。

市場另一個關注問題是「即日鮮」的

安排上，因A股目前仍禁止即日交易同一股票的規定，兩地交易所亦會於未來繼續研究，相信明年中可於本港實施即日買賣A股細則。

匯豐：滬港通助拓市場深度

匯豐環球投資管理昨日推出全新「中國多元資產入息基金」，碰巧遇上滬港通，該行股票投資管理董事陳淑敏樂見其成，基金可投資40%A股市場，其中有10%將透過滬港通買賣，已準備好開通後購入A股，認為滬港通有助拓展市場深度。

中銀香港（2388）亦發新聞稿表示歡迎開通滬港通，該行人民幣業務主管楊如海表示，計劃為境外投資者提供新渠道投資人民幣市場，隨着滬港通開通，在QFII的配合下，相信會進一步鞏固本港作為主要離岸人民幣中心的地位。