

# 資本增值稅處理快公布 市場料先免徵

# 備戰滬港通

按 港交所的日程安排，11月10至14日為參與者向該所提供文件及簽署相關客戶文件，11月15日即本週六為開通前最後一次測試，此為半日測試，確認滬股通及港股通的中華通開放網連接器(CCOG)及自動對盤系統交易裝置。

同日上交所亦會組織券商作最後一次港股通的通關測試。上交所近日向各家證券公司下發了《關於做好港股通通關測試和上線工作的通知》，要求會員邀請已簽約的客戶參與測試，且初始資金應使用投資者賬戶內的真實數據，並覆蓋各種委託終端類型。由於今天的測試是以客戶內的真實數據做依據，故被市場人士稱為港股通「實彈演習」。

## 兩地交易所作最後測試

據悉，本次通關測試是滬港通正式上線前的最後一次全市場測試。通知特別強調，各證券公司需注意港股通的當日淨可買入額度，按注意事項要求，不得惡意高價申報，也不應虛設資金大筆申報，測試中將對10隻港股標的證券提供充分賣單，以便證券公司完成所有測試內容。由於港股通每日額度為105億元，為保證測試有序進行，各證券公司應對申報的價格和數量採取適當措施予以引導，不得採用大額申報以佔用大量額度。

今次測試目的為驗證上交所、中國結算、香港交易與結算，以及各相關會員的準備情況，內容包括為港股通交易申報、成交返回、行情等業務。為確保通關測試的平穩開展，此次測試不對會員考核。

相對於內地券商的熱切，本港的華資券商則抱較觀望態度。六福金融主席許照中表示，滬港通為香港金融市場發展帶來正

面影響，但對本地券商有多大好處，他不感到樂觀。他指出，滬港通容許內地投資者經內地券商買入港股，令本地券商失去有關客源。加上本地券商資訊及投資力度都不及外資或中資券商，本地券商向客戶提供全面資訊時將有障礙。

## 交易細節料「邊行邊試」

許照中表示，市場目前已準備就緒，但細節包括稅制問題則較為複雜，仍需時討論，他不排除在資本增值稅一項上，較大機會會設稅務豁免寬限期。海通國際(0665)執行董事許儀表示，有關滬港通的交易細節，相信會「邊行邊試」，資本增值稅暫時須國家稅務總局作決定，但他相信會有3至5年寬限期。

內地券商興業證券亦指出，據該行從上交所了解到，滬港通資本增值稅的最終安排有望在近期公布。該行認為，若在徵收資本增值稅上，會較原有的QFII / RQFII制度提供一定的優惠政策，無疑將進一步激發投資者熱情。按現行規定，對於交易中國股票的外國機構投資者，中國徵收10%資本增值稅。

## 初期「南下」資金或較多

許照中又預料，滬港通開通初期，「南下」投資的資金會較多，「北上」投資A股的投資者將以基金為主。他又相信，滬港通開通後，深港通在不久的將來就會推出，預期滬港深三個股市，最終融合的機會會很大。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 滬港通下周一正式開車，為確保萬無一失，除上周六港滬交易所進行過開幕儀式綵排外，本週六還將進行最後一次系統測試，其中上交所還將由客戶進行真實資金的「實彈演習」。滬港通開通在即，港人每日兌換2萬元人民幣前日宣布撤限，市場主要關注的滬港通交易細節只餘下資本增值稅（又稱資本利得稅）一項，一般估計，資本增值稅的處理辦法亦將日內公布，業內普遍預計開通初期會免徵。



■滬港通下周一正式開車，港滬交易所本週六將進行最後一次系統測試。



開通儀式演練

■民生證券研究院執行院長管清友上週六(8日)在微博上發布上交所的交易大廳內進行了「滬港通」開通儀式的演練，整個儀式持續時間約30分鐘，儀式結束後參會嘉賓將見證滬港通的第一單交易。此外，據悉港交所也進行了開通儀式的演練。

## 30億零售人幣國債下周推

香港文匯報訊 下周一滬港通正式開通，投資者除可以直接買A股之外，大家當日還可認購零售人民幣國債。國家財政部當日起在港發行120億元人民幣國債，其中30億元2年期人民幣國債予香港散戶認購。耀才證券(1428)宣布100%开展零利息認購人民幣國債優惠。

財政部日前宣布，11月17日的當周在香港發行120億元人民幣國債。此次發行的120億元國債中，通過配售銀行和香港交易所平台向香港居民發行30億元2年期人民幣國債；通過香港債務工具中央結算系統(CMU)面向機構投資者招標發行90億元，包括3年期40億元，5年期30億元，10年期20億元。人民幣國債發行後，將在港交所掛牌交易。

## 券商100%开展零息搶客

耀才證券為認購人民幣國債的投資者

提供一系列優惠，包括100%开展，不收取利息、存倉費、贖回費及其他雜費等。开展認購人民幣10,000元國債只收取人民幣10元費用，如此類推。現金申請則豁免認購費、手續費、存倉費、贖回費及其他雜費等。客戶若透過該行的新股網上交易中心，於國債上市前一天買賣，佣金全免。

按照財政部的計劃，今年將在香港發行280億元國債，今年5月已經面向機構投資者、國外中央銀行和地區貨幣管理局發行了160億元。

## 大新最高4.8厘吸人幣定存

另外，銀行亦各出奇謀，搶奪滬港通商機。由於內地落實撤銷市民每日兌換2萬元人民幣上限，香港紛紛推出高息優惠，搶奪人民幣存款，大新銀行(2356)周三宣布推出1個月的定存優惠，高端客戶的年利率最多達4.8厘。

# 財爺：兌換撤限影響港元地位不大



■曾俊華稱，不擔心撤銷人民幣兌換上限會對港元產生很大影響。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 陳堡明、涂若奔) 本港前日宣布下周一一起撤銷每人每日最多兌換2萬元人民幣的限制，有分析擔憂此會威脅港幣地位，財政司司長曾俊華昨在赴澳洲出席G20峰會前表示，不擔心撤銷人民幣兌換上限會對港元產生很大影響，同時也不擔心「佔

中」尚未清理完結，會對下周一開通的「滬港通」帶來影響。

財爺指出，港元與美元掛鈎已經30年，期間經歷很多不同事情，香港都能應付，相信取消人民幣兌換限制亦不會對香港產生很大影響。再者，現時人民幣仍未可以自由兌換，這需要一些時間及過程才可以處理得到。他稱，不擔心「佔中」尚未清理完結，會對下周一開通的「滬港通」帶來影響。但他強調「佔中」對很多不同行業有直接影響，若事態持續，也可能影響外國投資者的中長期投資意願。

全國政協委員及東亞銀行(0023)執行董事兼副行政總裁李民斌昨日會見傳媒時表示，近年香港及美國經濟開始出現不協調，亦帶來各項副作用，雖然沒有肯定答案，但港元可與人民幣掛鈎，亦可像新加坡元一樣與一籃子貨幣掛鈎。李氏認為，樓價高企並非聯繫匯率所造成，主要是因為土地供應量造成。

## 中銀國際：人幣需求量將大增

香港文匯報訊 (記者 葛冲 北京報道) 中國銀行集團昨日在京港兩地舉行滬港通服務介紹。中銀國際控股證券執行董事白韜在京表示，滬港通開啟後，在一段時間內港元和人民幣之間的兌換量會劇增，人民幣需求量可能大增，但港元匯率與美元掛鈎，其地位和匯率仍將保持穩定，不會因此受到衝擊。他認為，滬港通業務將推高內地H股上市公司成交量。

## 港上市中資大企料受捧

「由於政策原因，許多內地投資者無法投資一些內地家喻戶曉的大企業，如騰訊(0700)、中國移動(0941)、聯想集團(0992)等，滬港通打破了這個限制，交易量值得期待。」白韜說。

此外，中國銀行專家認為，之前沒有在港交所上市的國防軍工股亦可能受到追捧。隨著滬港通開通後，相信無論A股、H股，包括銀行股在內的低估值大盤藍籌都會有好的前景。

## A股防外資湧入帶來波動

有投資者擔心，滬港通17日正式開通之後將會有大量國際投資機構湧入A股市場，衝擊A股市場的穩定性。中銀香港個人金融產品管理副總經理譚極明表示，對此監管層已充分考慮到風險控制。

對於滬港通的交易過程中的風險問題，中銀國際證券執行總裁錢衛指出，之前上交所已組織多次演練和測試，並制定詳盡預案，而中國銀行亦

## 歐美投資者對滬港通興趣濃

香港文匯報訊 (記者 周紹基)「滬港通」即將推行，納斯達克指數服務高級董事總經理Rob Hughes昨在港出席ETF掛牌儀式時表示，該公司對此樂見其成，認為滬港通是RQFII外，另一個給予機構投資者及個人投資者投資A股的渠道，而且涉及金額龐大，故呼籲不要低估海外投資者對滬港通的興趣，相信他們會選擇收益及業績表現較好的股份來投資。

納指公司表示，過去歐美投資者只

能透過有限的RQFII投資內地市場，滬港通出台灣後，投資內地可以踏前一大步，目前的歐美投資者無論大戶散戶，對滬港通都有濃烈興趣，但對科技板塊的興趣會較少。

BMO環球資產管理(亞洲)昨於香港發行首批ETF產品，包括：BMO亞洲美元投資級別債券ETF(3141)、BMO香港銀行股ETF(3143)及BMO亞洲高息股票ETF(3145)。其中後兩者採用納斯達克

香港銀行股指數和納斯達克亞洲(日本除外)高息股票指數作為基準指數。

Rob Hughes表示，產品為投資者提供新的投資選擇，現時零售投資的投資者，只佔本港ETF市場約兩成，而歐美推出包括內地資產的ETF則少於3%，反映市場發展空間十分龐大。現時美國ETF市場的散戶及大戶各佔比約一半，相信BMO的新ETF推出，能吸引本港資金投資。