

香港文匯報訊（記者 周紹基）籌備超過半年的滬港通昨日「開車」，香港與上海股市互聯互通，為內地、本港和海外投資者帶來新機遇，也為香港及內地資本市場的發展揭開了歷史新篇章。滬港通首日交易呈現北向交易（滬股通）火爆而南向交易（港股通）平淡的局面，港股也先升後倒跌290點，跌穿24,000點大關。港交所行政總裁李小加昨以煲湯比喻稱，滬港通首日波瀾不驚，基本冷靜，全線安全運行，市場總體平穩，需要慢慢看，對滬港通充滿信心。



■港交所舉行滬港通開通儀式，特首梁振英（右六）、港交所主席周松崗（左六）敲鑼。現場直播上海市委書記韓正、中證監主席肖鋼在上交所準備為開通儀式敲鑼。張偉民 攝

滬股通逼爆車 港股通八成空

空軍趁好出貨 兩地跌市報收

滬港交易所昨日舉行儀式祝賀滬港通開通。上午9時半，行政長官梁振英、港交所主席周松崗敲響港交所的開市銅鑼，標誌着滬港通啟動，滬港兩地證券市場實現互聯互通。受前期滬港通概念已經熱炒等影響，投資者趁好消息出貨，令大市在滬港通開通之日出現反高潮，上海、香港兩地股市均呈高開低走格局。港股走勢更弱，恒指早上高開225點，收市倒跌290點，跌幅1.21%，收報23,797點。港股全日成交830億元。上綜指收報2,474.01點，跌4.81點或0.19%。

投資者理智重安全

滬港通開通首日，北向交易（滬股通）火爆而南向交易（港股通）平淡，其中滬股通交易熱絡，130億元人民幣額度大半日爆滿；南向港股通的105億元人民幣卻全日用剩83%，數字上顯示冷熱程度背馳。就昨日滬港通的表現，李小加指出，滬港通首日運行基本符合預期，投資者較為理智，昨日是歷史的一天，最重要的是安全、順利、沒有出現問題，各種標準都達到。李小加以廣東人煲湯比喻稱，滬港通首日波瀾不驚，基本冷靜，全線安全運行，市場總體平穩，需要慢慢看，不能以首天小小的第一步來判斷未來，對滬港通的長期表現充滿信心。他認為，首日滬港通開車，應以「安全」為最大考量，兩地市場的整體成交其實很活躍，投資者又沒有過於瘋狂，這才

是大家所樂見的。他寄語大家要做「大器及牛一點的香港人」，認為南下的資金始終能帶給香港流動性，交易所及券商又能透過滬港通賺錢，香港亦是受惠者，故滬港通對香港及內地都是「天大的好事」。

料資金流日後會增加

李小加指出，昨日的市場交易總體表現符合預期，北上資金相對非常活躍，北上資金以大戶及重磅股為主，除了涉及A+H股價差之外，相信部分是由QFII方面轉投滬港通投資渠道，撇除QFII因素外，新增資金不多；而南下資金則以「即日鮮」為主，投資較冷靜，其中，投資者主要投資騰訊、港交所、中國銀行及中國移動等較熟悉的股份，相信散戶仍需要時間熟悉滬港通及港股的運作。對於南下資金少於北上資金，李小加認為應關注長線，昨日下午資金較少，就算現在

帶來的資金流不大，仍有信心資金流日後會增加，因為中國要走向世界。他還以「波瀾不驚，冷靜開場，全線安全運行」來形容滬港通首日表現，並表示當滬港通總額度快用盡時，監管機構會再做討論，目前尚未有增加額度的時間表。

對於滬港通未來的發展，李小加強調，滬港通是件改變中國投資者的長期事情，中國投資者以前基本沒有在內地以外的選擇，大量的股民、券商和業界需要有意識過程，南下的投資散戶規模巨大，如同廣東人煲湯，需要慢慢來，對未來充滿信心。中國證券監督管理委員會劉新華副主席、中聯辦副主任仇鴻等出席香港的開幕儀式。

港滬兩市表現

分類	恒指	上綜指
指數表現	23,797 點 ↓ 1.21%	2,474 點 ↓ 0.19%
成交額	\$830.21 億元	¥1,992 億元
滬港通比率	\$23.44 億元 佔約3%	¥120.82 億元 佔約6%

南水熱北水冷 原因有二

「滬港通」首日出台，北向「滬股通」交易熱絡，130億元（人民幣，下同）額度半日即近爆滿，但南向「港股通」的105億元卻全日用剩83%，數字上顯示冷熱程度背馳。證券業人士指出，造成這現象有兩大因素：一是港股可以炒「即日鮮」，每日的剩餘額度會減除賣盤成交額；而A股則無「即日鮮」，首日掛單買多少，就算多少，全無扣除；二是買A股者多為香港基金大戶，而炒港股者多為內地散戶，實力對比懸殊。業內人士指出，每日的剩餘額度是以動態計算的，即是會買盤訂單減去賣盤成交金額，但由於北向買A股的滬股通是以T+1交易的（當日買，翌日沽），即首日只能買、不能賣，故此較容易「爆額」。另一方面，港股通是T+0交易的（即日買賣），容許「即日鮮」，故此，因此餘額也較難「到頂」。

掛入未成交 亦佔額度

北向交易方面，據上交所數據，在昨日開市前的就價時段已用去一半，到開市時只餘約60多億元；中午休市時只剩20多億元人民幣，及至下午1時58分，額度宣告用完。滬股通雖半日已用罄130億元的當日額度，但實際買入只有120.82億元，



■滬港通昨日開車，上海股民在一家證券行內關注股市行情，買賣港股者極少。新華社

據公布是有買單，但最終未成交且未有撤單，這些未成交買單9.18億元亦佔用了昨日額度。除了「即日鮮」的因素外，業內人士亦指出，投資者的成分也是南向交易較冷清的主要原因。由於北向交易的參與者多為基金大戶，在多宗大手成交下，能夠做到半日「爆額」；但南向交易的主要來自內地散戶，而內地的基金大戶早已來港「掘金」，剩下的內地散戶難以將港股通額度擠滿。

港股通的買盤也主要集中在內地投資者熟悉的股份，如騰訊(0700)、中芯(0981)、鳳凰衛視(2008)、中移動(0941)和友邦(1299)。「即日鮮」佔比約為2%。 ■香港文匯報記者 周紹基

特稿

外資鍾情A股 衍生「南水北調」

香港文匯報訊（記者 陳堡明）滬港通開通首日並未出現市場預期的「秒殺」，每日130億元（人民幣，下同）的滬股通額度在下午2時前才用完；而每日105億元的港股通額度全日才用了約17%。出現「南水北調」的現象，反映海外資金進入A股的熱情高於內地資金投入港股。

滬股通首日額度爆滿，主要是機構投資者大手買入A股。分析普遍相信國際資金早已對長期低迷的A股虎視眈眈，充分研究，所以首日開通即有大量機構投資者湧入買貨。正如中銀香港（2388）個人金融及產品管理副總經理周澤敏預計，昨日北向資金中，個人投資者比率遠低於17%，17%是過去港股買賣個人投資者的平均比率。

上證指數已於2,000點左右徘徊多時，內地投資者正等待境外投資者炒高A股後，再套現獲利，獲利在手後購買港股的誘因便會大增。正如不少分析員預期，在港股通開通初期，南向資金反應相對較差是預期之內。

兩地市場操作不同，亦使兩地投資者暫時卻步觀望。對於部分內地投資者，港股通是他們首次有機會接觸境外市場，但他們對港股市場的運作不熟悉，會先行觀望，步步為營可以理解。

申銀萬國研究所市場研究部聯席總監錢啟敏指出，短期來看，南向資金並不活躍。除了內地大量民企及「有銀士」早已在海外配置資產等原因外，對內地投資者的香港市場教育亦未夠，他們對大多港股公司並不了解，而且公司信息和交易行情的獲取並不方便。

上交所匯價「食水深」

官方目前設定的人民幣兌港幣匯率過高，亦令港股通投資者增加不少成本。上證所昨公布的參考匯率為0.7671/0.8145，相當於5.8%的匯率差；相對地，銀行外匯掛牌價格便宜許多，而當天中國外匯交易中心公布的中間價為0.79191。

值得注意的是，稅務優惠亦適用於北向資金，由於在港交易的費用較內地少，市場早已傳言有不少內地散戶因而透過滬股通逆向購買A股，以減低交易成本，為滬股通流量錦上添花。

滬港通剛剛啟動，之後兩地還需進一步完善，如交易制度的接軌、擴大投資品種以及解決其他技術問題等等。

雖然首日「北火南溫」，但正如港交所（0388）行政總裁李小加多次強調，首日、首周的成交量沒有太大的討論價值，港股通一時的未熱不代表永恒。當兩地市場逐漸完善，相信內地投資者對港股通的興趣將會大增。

拆局
解碼

滬港通 首日數據摘要

滬股通
每日額度：¥130 億元
額度餘額：¥0 *
成交金額：¥120.82 億元
成交宗數：147,484 宗

註：* 每日額度實行實時計算及管理，額度餘額=每日額度-買盤訂單+賣盤成交金額+微調。首日交易僅有買盤無賣盤，有些買盤訂單遞交後未成交，也會佔用每日額度，因此滬股通額度雖然用盡，但實際成交金額會少於每日額度。 ** 含4.5%賣盤。

資料來源：港交所
製表：香港文匯報記者 陳堡明

特首鳴鑼開車 期許兩地共贏

香港文匯報訊（記者 李自明、陳庭佳）港交所昨日舉行滬港通開通儀式，行政長官梁振英致辭時指出，滬港通有劃時代的創新、改革、開放的意義，有助促進內地與國際股票市場接軌，增強兩地股票市場的綜合實力，擴大兩地投資者的投資渠道。他晚上又發表網誌表示，滬港通的意義在於鞏固香港作為中國投資市場的資訊中心和知識中心的地位。

昨日上午9時30分，梁振英與港交所主席周松崗一起敲鑼，宣布滬港通開通。此外，本港銀行由昨日開始，香港居民兌換人民幣，不再有每日兌換上限，以便利香港居民參與滬港通以及各種人民幣的金融交易。

梁振英在致辭時形容，滬港通有劃時代的創新、改革、開放的意義，標誌着香港和內地金融事業的共同發展和共同繁榮。從昨日開始，香港與海外機構及個人投資者可以直接透過滬港通這個新平台投資A股，而內地合資格投資者亦可以投資港股。

擴闊兩地投資渠道

梁振英強調，滬港通具兩方面具體意義：第一、增強兩地股票市場的綜合實力，擴大兩地投資者的投資渠道，提升兩地市場的競爭力；第二、支持和配合內地資本項目逐步開放及人民幣國際化的進程，推動人民幣成為國際市場的投資貨幣。他說，香港是國內與國際的「超級聯繫人」。

他進一步指出：「滬港通促進內地與國際股票市場接軌，是金融領域中香港聯繫作用的升級版；滬港通同時鞏固香港作為主要離岸人民幣業務樞紐的地位，為日後國家資本市場的進一步開放，為香港金融事業的不斷壯大，創造更多更好的條件。」

梁振英形容，滬港通是提升香港國際金融中心地位的重大舉措，「本屆政府相信香港金融業，包括股票市場，仍然有極大發展潛質，因此成立了金融發展局，推動金融業的持續發展。特區政府亦會爭取中央政府在『十三五』規劃中繼續支持提升香港的金融業。」

最後，他說：「滬港通開通後，特區政府、監管機構及交易所會密切留意計劃的運作情況及市場需要，不斷檢視優化機制、有序擴充的可行性。」

梁振英晚上又發表網誌表示，滬港通的意義在於鞏固香港作為中國投資市場的資訊中心和知識中心的地位，會為香港經濟、金融和股市相關的資訊及分析服務，締造更多就業和發展機會。