

WEN WEI EDITORIAL

北水湧港 庫房收益利民生

港股繼前日創3年多來最大升幅，昨日繼續升1686點，貼近28000點，創2007年12月以來高位，全日收報26944點，成交2939億。港股通連續兩日用盡。「滬港通」及「深港通」推動內地資金湧港，港股長遠看好，但散戶宜提防短期波動風險。港股成交量大增令庫房收入水漲船高，有利政府推出更多改善民生的措施，讓中央的金融挺港措施更多惠及市民。

港股升勢凌厲，出現兩種不同看法：一是認為未看到股市有任何爆破風險，預期今年有望突破32000點的歷史高位；二是認為港股牛氣沖天同時暗含隱憂，一有風吹草動，港股隨時崩潰。其實兩種看法都有各自的理據，宜結合起來看問題。

一方面，內地存款規模約40萬億元人民幣，只要部分存款投資港股，就成為龐大的資金來源。「滬港通」及「深港通」推動內地資金湧港，將長遠利好港股。另一方面，股市具有大戶通過「屠牛」、「屠熊」，製造人為波動獲利的特徵，僅昨日就有131隻熊證「被屠」。目前滬港股市在高位運行，

大戶何時「屠牛」是未知之數，一旦大戶「屠牛」，股市可能急劇下跌，散戶不可不防。若散戶看不到港股長遠好景，短期內沉不住氣而高位買貨低出賣，便成為大戶狙擊之內。

恒指連續第6個交易日上升，6日以來累積升幅逾2400點，近兩日更牛氣沖天，成交量大增，受惠的不單是港交所，最大得益者是政府庫房。根據本港稅制，股票轉讓時，買賣雙方均須分別繳納每宗交易金額0.1%的股票印花稅。港股成交量紀錄，連帶印花稅收入也大增，單以昨日大市成交2939億元計，便為庫房帶來5.88億元的稅收。

「滬港通」及「深港通」是中央支持香港的重大舉措，由此大幅增加的股票印花稅令庫房收入水漲船高，特區政府有能力推出更多改善民生的措施，惠及廣大市民。北水湧港，股市暴漲，股民獲益，市民受惠，讓港人再次看到國家好香港好，兩地合作互利共贏的利益和好處。香港社會對於破壞兩地關係、損害同胞感情的行爲，必須堅決抵制，以保持香港的長期繁榮穩定，維護港人的福祉。

社會寄望溫和反對派突破綑綁

政務司司長林鄭月娥昨表示，爭取在本月內公布政改具體方案。她表明，方案會依照人大常委會的「8·31」框架制訂，呼籲反對派認清現實，作出抉擇。政改討論進入最後階段，落實普選必須嚴格按照基本法和人大決定辦事，這是不可退讓的原則和前提。普選能否落實，關鍵是掌握否決權的反對派議員會否給普選放行。香港主流社會希望落實普選，希望反對派中的溫和力量拿出勇氣，大膽發聲，突破綑綁，讓香港民主發展邁出歷史性的一步。

政改即將進入立法會審議表決的關鍵階段。反對派一直擺出強硬姿態，要綑綁否決任何按照人大常委會「8·31」框架制訂的政改方案。眾所周知，人大常委會「8·31」決定為特首普選確定原則、指明方向，是落實普選的憲制基礎。只有嚴格按照基本法和人大決定辦事，2017年才有可能落實一人一票普選特首，否則普選只能是「鏡花水月」。一旦按照基本法和人大決定所制訂的政改方案進入立法會表決，只能有兩種結果，也必將給香港的民主發展帶來截然不同兩種命運：一種結果是接受人大常委會定下的政改框架，讓政改向民主方向邁進，

令500萬合資格選民能在2017年「一人一票」選出特首；另一種結果是掌握關鍵少數數量的反對派議員綑綁否決政改方案，令政改不能向民主邁進，只能原地踏步。政改何去何從，就看扮演「關鍵少數」的反對派議員如何選擇：是從香港整體利益出發，為民主放行，還是一意孤行阻礙民主前行，成為扼殺普選的歷史罪人。

儘管反對派聲言將不理會民意而否決符合人大決定的政改方案，但民意始終不可違。民意在推動政改向前的作用舉足輕重。任何政治力量逆民意而行、與民為敵，最終只會自毀前程。目前多個民調顯示，多數市民支持政改向前，就連民主黨所作的民調亦顯示，超過一半受訪者支持先通過政改。近日黃成智、狄志遠等溫和反對派人士紛紛表態支持政改方案，不希望民主進程原地踏步，這反映反對派中的溫和力量也不希望看到普選夭折，也在為落實普選出力。如今討論政改所剩時間不多，社會各界要形成壓力促進普選的輿論氣氛，溫和反對派應頂住壓力直抒己見，帶動政改討論回到合憲合法的軌道，打破激進反對派的綑綁，為政改方案在立法會通過創造條件。

熱錢推升 港股料見32000

券商：大市累升巨 短期回吐風險增

香港文匯報訊（記者 陳堡明）受惠熱錢瘋狂湧入，金管局需入市壓港匯，港股昨復活節後連續第二日癩升，成交額直逼3,000億元再創新高。大市昨日雖然上攻28,000點不果，但由於預期北水南調持續，加上港股估值低，市盈率僅約11倍，在全球主要股市中排名末席，市場人士認為大市連日急升短期有回調風險，但亦普遍看好港股年內可升越30,000點大關，甚至挑戰2007年32,000點的歷史高位。

渣打財富管理香港及大中華區投資策略主管梁振輝昨於記者會上預測，外圍股市特別美股及A股已從低位有近兩成的升幅。而市場相信美聯儲並不急於加息的前提下，料港股近日的急升已經進入牛市，以目前約11倍市盈率推算，即使恒指高見30,000點亦不足為奇，今年的大市波幅或許會擴大至5,000點至6,000點之間。

板塊方面，梁振輝對港股看好金融、科技及工業板塊，A股則看好電訊、公用事業股等板塊。



■ 梁振輝稱，港股近日的急升料已經進入牛市。
■ 閻峰預期，港股今年有望升穿金融海嘯前的高位。
■ 彭偉新認為，港股本輪的漲勢明顯是受資金推動。

■ 市場普遍看好港股表現，料今年內可創新高。

張華峰：對深港通季內開通樂觀

香港文匯報訊（記者 周紹基）立法會金融服務界議員張華峰昨日率領經紀商會及基金公會到訪深圳市，與深圳副市長陳應春和前海管理局局長張備會面。張華峰在會後表示，香港金融服務界向深圳方面提出，希望「深港通」可提前在上半年開通。同時希望優化「滬港通」的細節，包括放開50萬人民幣的開戶門檻，提高滬港通的交易額度一倍，以及放開更多中小企業股票能透過滬港通交易。張華峰引述陳應春回應指，深圳亦希望深港通可早日開通，會積極向中央反映。

此外，張華峰一行昨日也會見了深交所副總經理鄒勝，他表示，未來將推出的深港通，架構與現在的滬港通相似。根據深交所的說法，深港通將在上半年得到批准，下半年開始執行。張華峰稱，最近的兩個交易日，股市表現已說明現在投資者對互聯互通的需求非常大，相信內地監管當局看到現實情況。

張華峰在與前海管理局會面時又提出，本港證券界希望前海特區可建造一個金融大樓，讓香港金融服務界可以接觸內地投資者，了解深港兩地在金融監管方面的差別。

閻峰：受惠深港通年內開通

香港中資證券業協會會長兼國泰君安國際（1788）董事會主席閻峰昨於深圳預期，港股今年有望升穿金融海嘯前的高位，高見32,000點，主要受惠於A股市況強勁及深港通有望年內開通所帶動。

閻峰解釋，A股走勢強勁，且內地股市均處於高位，對投資而言港股估值相對較便宜，致令大量內地資金湧入投資港股。而深港通有望於今年內正式開通，亦刺激港股近日的升勢。

顯是受資金推動，與2007年炒作「港股直通車」概念時港股市值及成交額相比較，「有更多的資金追逐相同的股份」，而目前港股市盈率與2007年最高峰相比還有一段距離，相信港股仍有上升空間。不過，他也提醒投資者，實際上港股的基本因素並未發生明顯改變。

梁振輝同樣也提醒投資者，大市有獲利回吐的風險，但由於內地政府支撐股市，相信不會出現大跌或股災，而普遍認為內地政府還有大量刺激市場政策，包括深港通及放寬滬港通、降息降準、經濟回穩等措施，均有利港股發展。

升勢已超預期 大行調高目標

恒指近兩日的大升幅，早已超越大部分券商的年度目標，未來相信各券商大行均會上調目標價，星展唯高達昨率先調高恒指目標，於該份第二季「中港策略報告」中，將恒指年底目標由25,700點上調至26,900點，市盈率為11.9倍，國指目標則為14,200點。

該行料A股於今年年中見頂，因經濟開始回穩，政策出台量會相應減少，並且有大批A股IPO出台，料滬深300指數年中高見4,500點後，下半年則會回落。

得益滬港通 庫房日進5.88億

得益於「滬港通」，港股成交一連兩日創紀錄新高，連帶印花稅收入也水漲船高。單以昨日大市成交2,939億元計，一天便為庫房帶來5.88億元的稅收。根據本港稅制，股票轉讓時，買賣雙方均須分別繳納每宗交易金額0.1%的股票印花稅。

不過，值得注意的是，據歷史經驗顯示，每當印花稅超越薪俸稅時，股災隨後便會出現。

港股去年10月的成交量為13,907億元，到了11月中開通滬港通，當月的成交即升至15,525億元，12月及今年1月的成交量，都升至超過2萬億元，顯示滬港通不斷推高了港股成交。

去年10月的股票印花稅收入只有27.8億元，到了11

月滬港通開通，當月的印花稅收入升至逾31億元，12月及今年1月的有開稅收進一步躍升逾40億元。踏入2月，由於農曆年長假，令港股當月成交量下降至12,347億元，印花稅也減至約24億元。

近兩日印花稅收達去年3月37%

但這畢竟只是短期現象，進入3月份，交投回復正常，更加上內地容許公募基金透過港股通投資港股，令港股交投火速上升。單是周三及昨日兩天，港股交投共逾5,400億元，即兩日印花稅收合共已接近11億元，是去年整個3月港股印花稅收的37%。

不過，每當港府庫房的印花稅（印花稅包括股票及

物業）收入超過薪俸稅收入時，股災就要小心了。稅務局前局長劉麥鏗曾經表示，根據歷史經驗，每當印花稅超越薪俸稅時，股災隨後便出現。

尚印花稅超薪俸稅 股災先兆

劉麥鏗回顧稅務局1947年成立60年來，50年代庫房收入主要依賴樓宇買賣徵收的印花稅，直至60年代中，薪俸稅收入才逐漸超越印花稅。除了在股票市場興旺的日子，如1970至71年、1973至74年、1980至81年、1981至82年，印花稅收入都不會超過薪俸稅收。而對上一次出現同樣情況，正是2007至08年金融海嘯前夕。

■記者 周紹基

交易額可望超滬港通

港股近兩日成交急升，昨日成交額更逼近3,000億元，再創歷史新高，故此張華峰對深港通可提前在上半年開通感到樂觀。他續指，有券商行望，滬港通的交易額度可以增加一倍，他亦相信有關的交易額度可以進一步增加，當中深港通的交易額更可望超過滬港通，甚至可能超過滬港通額度的二分之一。

業界冀允前海設辦事處

業界又建議，希望可在前海設立金融證券辦事處，希望除了可讓券商行在前海開展諮詢工作外，也同時可招攬客戶及開展一些業務性工作，現正與前海方面展開探討。

網絡大塞車 股民怨聲四起

錯失良機 熱錢持續流入，港股延續前日升勢，但一眾銀行及證券行網上交易平台昨天亦延續日前系統失靈的情況，散戶叫苦連天，更出現「落街」排隊落盤的情況。記者昨亦未能登入耀才證券（1428）、中銀香港（2388）股票交易系統，連中銀股票買賣熱線電話也打不通。

散戶瘋狂落盤造成多間銀行和證券行網上交易平台出現網絡大塞車，有市民表示連渣打花旗等網上平台亦現死機狀。散戶慮太汲取前日的死機教

訓，在昨早八時半已到達證券行，但一開市連證券行的電腦系統亦死機，在職員的幫助下重新開機，但轉眼已跌一成。

有散戶親赴銀行排隊落盤

林小姐昨透過花旗證券在港股開市前落盤，但無論以網上平台或手機進行交易，系統均十分緩慢。她不停在半小時內登入登出網站，最後雖成功交易，但至少損失十格資金。為求炒盤，有近20個散戶到中銀大圍道分行排隊落盤。

有網民指昨早打算在銀行放盤，但「網又連唔到，電話又打唔到。」經紀打不通電話就算了，連普通查詢的客户熱線也沒人接。他質疑，銀行的系統網絡及服務怎可以這樣差勁，明明收費已經比證券行貴一倍。

張華峰：系統可升級配合

對於昨日一些券商的交易系統出現問題，立法會金融服務界議員張華峰昨表示，據他了解，有關的問題是網絡的延遲，由於有大量的交易盤同時湧入，他又指，港交所（0388）及券商的交易系統，隨時可升級配合，相信不會影響交易的暢通。

■記者 陳楚倩 梁偉聰

A股遭抽血 流出逾900億元

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）近期投資者對港股的熱潮，已造成A股市場抽血效應。昨日滬深A股資金大量流出，滬市資金淨流出488.76億元（人民幣，下同）；深市資金淨流出415.81億元，其中創業板市場資金淨流出65.86億元，兩市共流出904.57億元。除去大金融板塊和央企國資委改革等板塊外，其餘板塊資金流出明顯。業內分析稱，前期A股瘋漲，加大了AH股溢價率，讓資金流注到H股這塊窪地。

滬深兩市反高潮 齊大跳水

由於大批資金南下炒港股，滬深兩市昨日反高潮上演大跳水，滬指盤中大跌2.4%，一度跌到3,900點，

深成指最低跌到13,500點。截至收盤，滬指報3,958點，跌37點或0.93%；深成指收報13,797點，跌45點或0.32%。兩市成交略有萎縮，但也分別有8,167億元和6,832億元，總量近1.5萬億元。

資金南下 港股通提早爆額

港股價值窪地被資金挖掘導致港股通額度連續兩天用盡，昨日13:45，港股通105億元每日額度用盡，比前天提早20分鐘左右。中信證券表示，A股經過上半年時間大漲，AH溢價水平已非常高。目前進入港股的內地資金只是急先鋒，大部隊要等到深港通政策落地才會跟進。