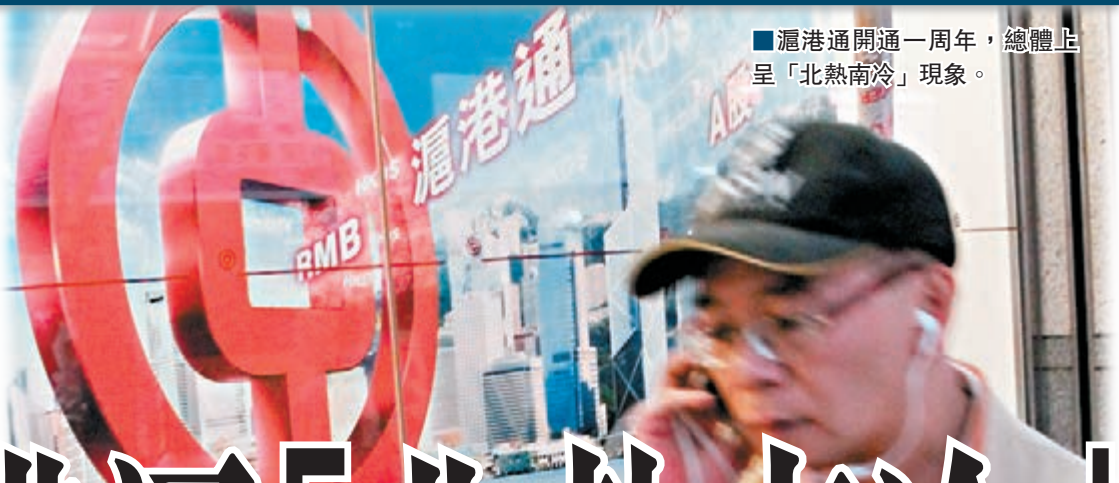




滬港通開通一周年，總體上呈「北熱南冷」現象。據港交所(0388)截至上周五數據，南向買港股的滬股通成交金額為7,400億港元，不及北向買A股的滬股通(15,340億元人民幣)成交金額的一半；港股通的累計使用額度918億元人民幣，僅佔2,500億元人民幣總額度的36.72%，同樣遠遠滬股通。內地投資者對港股缺乏興趣，總括而言，主要歸因：港股通標的少、換匯結算麻煩、資金門檻高，以及兩地股災影響。

■香港文匯報記者 倪夢環 上海報道



■滬港通開通一周年，總體上呈「北熱南冷」現象。

四大因素滬港通「北熱南冷」

內地股民：最大不足無得炒細價股



■目前，內地投資者投資和交易港股並不多，他們重點投資A股市場。 李昌鴻 攝



■因港股市場清淡，內地投資者開設滬股通賬戶並不多，圖為投資者今年初開設滬股通賬戶。 李昌鴻 攝

投資及研究港股超過3年時間的上海散戶馬先生，從一開始就一直關注滬港通，不過，在經過多番考慮後，他迄今並無開通滬股通賬戶，而是選擇通過內地券商(香港分部)開通港股賬戶進行直接操作。問及原因，他表示最主要是由於港股通的標的股較少，一些自己鍾意的細價股並不能通過滬股通操作。

直接在港開戶更方便



■股民馬先生表示港股通標的太少。但是過程並不算簡易，還有網友

在博客分享開戶流程，洋洋灑灑幾千字的描述中，提交各種身份證明資料，必須去指定券商中心...普通港股賬戶的開戶過程不算方便。

而對於剛剛起步的滬港通，馬先生也有些「怨言」。之所以未選擇港股通，馬先生稱是由於其標的、資金結算等方面都有着一定不足。上交所資料顯示，截至11月11日，港股通的交易標的共295隻股份，主要都是一些所謂「大價股」，而對比之下，滬股通則有超過600隻股份。馬先生直言，如果選擇港股通，那麼鍾意的細價股便無法炒作，哪怕有可以炒作「消息」的時候也只能乾著急了。

換匯結算影響各不同

馬先生同時透露，自己一些朋友開通了港股通，但是除了標的較少會被抱怨之外，資金結算亦容易出現問題。因為存在港幣與人民幣的換算，有朋友港股通賬戶還出現過資金結算混亂、延遲，最終不得不致電券商經理去解決。所以馬先生表示，一些朋友對於港股通初時體驗不算佳。不過他亦坦言，如果港股通持續完善，標的範圍擴大，不排除未來會開設港股通賬戶。

不過，亦有一些股民支持港股通。股民朱先生對記者表示，自己認為港股通最方便的地方就是不用自己換匯，而是直接以人民幣投入。朱先生認為，在諮詢對比港股通與直接炒港股的優劣勢之後，港股通最終成為自己選擇，不僅是因為有些券商收費較低(萬分之三的佣金率)，還考慮到自己投資額較大(百萬人民幣以上)，用港股通直接人民幣操作，就不用受到外匯管制的限制，且投資目標均在港股通標的內，確實省去了很多麻煩。

港股資訊少難作投資

信達證券首席分析師陳嘉禾指出，現在港股通「不如」滬股通，是由於有些內地投資者較少考慮價值投資，對新市場研究亦不算上心，且很多內地投資者喜歡跟風，當內地僅有一小部分投資者在討論甚至不提港股通時，一些股民可能會認為比較孤單，所以投資港股通的熱情也就減少了。而境外投資者獨立研究能力相對更強，A股市場又一直是熱門，所以滬股通各方面表現一般較強，滬股通也成為了A股比較重要的投資參考。但是長期來看，滬港通差異不會持續拉大，兩地市場會慢慢趨向統一，逐漸靠近。

滬港通大事回顧

- 2014年4月10日**
總理李克強在博鰲亞洲論壇年會上宣佈，建立上海與香港股票市場交易互聯互通機制；同日，兩地證監部門聯合公告滬港通正式啟動，需時6個月準備。
 - 2014年11月17日**
滬港通正式開通。香港居民每日2萬元人民幣兌換上限也同步取消。
 - 2014年11月17日**
開通首日港股不升反跌，恒指收報23,797.08點，下跌290.30點，跌幅1.21%，北向投資滬股通單日130億元額於當日下午1時55分用盡；南向投資的港股通全日餘額達87.32億人民幣，僅用了105億元限額的約17%。
 - 2014年11月18日**
第二日恒指繼續下跌，收報23,529.17點，下跌267.91點，跌幅1.13%，投資滬股通使用了37%額度，剩餘81.55億元人民幣；相反投資港股通剩餘額97億元人民幣，僅使用了7.6%額度。
 - 2015年1月5日**
總理李克強在深圳考察時指出「滬港通之後應有深港通」。
 - 2015年4月8日**
港股通首度出現爆額情況，單日使用額度105億元於下午2時09分全數用盡。
 - 2015年4月9日**
港股通連續第二日爆額；當日港股整體成交額達2,939億元，再創歷史高位。
 - 2015年7月8日**
受A股爆發股災及近半股份停牌，加上希臘危機拖累，港股單日一度急跌2,138點，7月港股通日均買入及賣出成交額分別為19.75億及22.51億元，總賣出成交額495.3億元，按月增加34%。
- 製表：記者 陳楚倩

股災淋熄買港股熱情

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)與上海的情況相若，深圳股民對滬港通也是觀望味濃。由於自6月至8月A股股災連累港股持續暴跌，內地投資滬港通的投資者大幅減少，記者從深圳一些券商了解到，目前每天很少看



■6月至8月A股出現股災，內地投資滬港通的投資者大幅減少。

到有投資者前來開通滬港通，即使擁有相關賬戶，他們也很少參與交易。部分投資者擬再度投資港股。

港股通股份少門檻高

羅湖一國資控股的券商營部總經理告訴本報記者，今年4月，因港股暴漲，內地資金大舉進入港股市場，他們營業部一個月有近200個投資者前來開戶，但在今年6月中旬A股暴跌後，港股也隨跌勢，市場行情轉差，前來開通滬港通賬戶的投資者因此大幅減少。目前，因A股行情有所改善，每天有10人至20人前來開設A股賬戶，但卻幾乎看不到有投資者前來開設滬港通。她稱，即便是在他們這裡開設滬港通的投資者，他們也沒有交易港股的熱情，很少有人買入。

在深圳一理財門戶網站金斧子工作的李先生告訴記者，他並沒有開設滬港通，因為其要求50萬元人民幣資金門檻和投資標的股票受到限制，因深圳緊鄰香港，他自己便赴香港開設了港股賬戶，在4月份內地資金大量湧入港股市場後，他也跟着買入了彩生活和廈門港等股票，但是6月下旬港股隨着A股持續大跌後，他便很少投資和交易港股。

港股估值低升值潛力大

深圳貴人資本有關負責人梁淵表示，目前，港股估值處於全球低位，他們又再度開始投資港股通一些品種，相信未來收益不錯。而已開設滬港通的劉先生表示，看到港股自6月下旬持續大跌後，他也很少參與港股交易，不過，目前，港股似乎跟A股一樣，迎來一波行情，加上市場炒作深港通將會在明年開通，因此，他擬再度投資港股，擬買入「一帶一路」概念的港口、基建等方面的股票。

香港券商：期望先通路再通財

香港文匯報訊(記者 周紹基、陳楚倩)回顧滬港通開通一年，港交所(0388)披露今年首三季其在滬港通業務的收入為1.65億元，相信其他券商的相關收入會更加高。證券業協會主席繆英源則指出，「也可能是大家的原先期望太過高，現在『回歸現實』。其實在兩地監管部門的立場，滬港通的機制運作暢順，已經是成功了。」他認為業界應以更長遠的眼光去看，期望先通路再通財。

運作暢順首目標已達

另一券商團體證券商協會永遠名譽會長蔡思聰則表示，過去一年最受惠於滬港通的只是中資券商及內銀，本港小型券商受惠不多。他表示，由於內地基金及投資者，無須新開投資戶口，便可透過內地投資賬戶買賣南向投資的港股通股份，令本港小型券商受惠不多。



■蔡思聰認為，本港小型券商過去一年受惠滬港通不多。

繆英源則引用港交所行政總裁李小加的比喻，指滬港通是「通車大橋」，只要有耐性，將有更多「車輛」會使用大橋。他又說，目前滬港通的累計使用額度約四成多，港股通的累計使用額度逾35%，以目前市況來說並不太差，早前股市氣氛熱烈的時候，也曾試過單日「爆額」。

經過一年的洗禮，他認為滬港通已做了一個很好的「壓力測試」，內地與本港無論法制上、結算上、交收上、監管上都完全達標，測試出這個新穎的金融基建的可行性。「近月A股發生小股災，同時影響港股，但本港在大動盪時仍能保持機制運作正常，增加了海外投資者信心。」繆英源說。

在機制上取得成功後，業界當然希望滬港通的成交能夠更進一步，「首先是滬港通只包含大型公司，但對內地很多散戶來說，小型公司的波幅更合乎他們口味，未來滬港通應爭取放寬投資者門檻，增加可供投資的公司，以進一步活化滬港通。」

港股經受考驗顯優點

對於滬港通誕生後，被人指摘港股「A股化」，股市成交急增、股價大上大落，更指港股在內地股災時，慘變成「提款機」，被各方的投資者大手套現，令港股跌幅跑輸其他主要市場。但繆英源卻認為，在內地「大時代」與「小股災」期間，A股出現停板甚至停牌時候，港股仍能繼續暢通買賣，並沒出現混亂情況，交收和結算依然暢順有序，反映香港機制健全穩定，市場基建完善。

「即使本港成為了『提款機』，也是個『高效的提款機』，不會造成『擠提』等混亂現象。在交收遊戲規則不變下，投資者有權選擇離場或繼續買賣，這正是香港的優點。」繆英源表示，只要是公平、公正及公開的市場，投資者根本不應懼怕「A股化」。

內地券商：港股通開戶漸增

香港文匯報訊(記者 倪夢環 上海報道)滬港通開通一周年之際，不少券商與股民都給出了他們的反饋。雖然從成交情況來看，總體有「北熱南冷」現象，但有券商表示，港股通其實給予客戶購買港股不少便利，過去一年，港股通標的有所擴大，開戶人數也逐步增多。

滬證證42%大戶擁賬戶

招商證券一位管理層人員對記者透露，截至11月6日，在公司符合條件(資產達到50萬元人民幣以上)的客戶中，開通港股通的人數已經達到了42%，共有9萬戶左右；即使是不符合條件的人中，亦有不少預先開通的客戶，且這個數字已經達到了開通人數的2倍，即約18萬戶。從數字上看，港股通確實受到了內地投資者不小的關注。而在今年夏天，內地A股遭遇了「股災」，香港市場亦受到了影響，但港股通似乎並沒有受到太大刺激。

招商證券上海江蘇路營業部理財中心經理嚴智浩透露，從數據來說，港股通的開戶，交易量在夏天沒有太大波動，並沒有出現驟增或者驟減。再加上港股通的成交量並不算很大，且在股災時期由於股價較低，有些投資者反而會覺得是交易投資的好時機。而相對於A股市場來說，香港市場平均股票跌幅並沒有A股大，所以成熟市場仍有不少股民心儀。

他並表示，在投資策略方面，一些股民通過港股通買入如騰訊(0700)等大價股都是「持有」狀態，真正做「T+0」交易的反而不算太多。

省去換匯是最大優勢

而談及港股通的優劣勢，嚴智浩認為主要就是換匯以及標



■招商證券嚴智浩表示，股災並未對港股通造成太大影響。

的方面。他解釋，在股民中，有一些股民投資港股是由於朋友的推薦，可是往往投資者會發現這些被推薦股票並不在港股通的標的內，所以即使開通了港股通的股民也只能使用純港股賬戶操作。但是，對於投資屬於港股通標的內的股票，嚴智浩直言「當然還是港股通好」，因為港股通無須換匯就是最大優勢。

而對於有股民反應港股通結算不準確等問題，嚴智浩表示其實是因為涉及到換匯中間價因素，所以在買入股票的成本顯示時可能出現虧損狀態，但其實這是外匯的雙向報價導致，並不是真正虧損，最終匯率是否得失得看拋售時的匯率才能決定。