

# 重磅利好 港股4日飆千三點

## 互聯互通大增額度提振 ADR 中段重上31000



■ 港股連升4日，昨一度重上31,000點。中通社

香港文匯報訊(記者 馬翠媚、章蘿蘭) 內地開放措施不斷，國家主席習近平前日提出要進一步擴大開放、大幅放寬市場准入，一系列重磅措施陸續有來，人行行長易綱昨在博鰲論壇上宣佈互聯互通機制5月1日起擴容，刺激港股連升第4日，4日累升1,379點。晚上美國對敘利亞軍事威脅導致緊張形勢升級，美股回落近百點，港股ADR繼續造好，中段升114點，報31,011點；夜期尾市升133點，高水127點。

受惠兩地5月起互聯互通每日額度擴大至4倍，以及內地進一步擴大金融領域的開放，銀行股及外資保險股有追捧，在友邦(1299)、港交所(0388)等金融股抽升下，帶動恒指一度突破31,000點水平，最多升293點高見31,021點。大市其後反覆靠穩，收報30,897點，升168點，成交略減至1,335億元。國指收報12,324點，升0.66點。

A股亦受互聯互通每日額度擴容以及「滬倫通」有望年內通車雙重利好帶動，昨日滬綜指高開高走，一舉收復3,200點整數關口，日線強勢收出三連陽。滬綜指收報3,208點，漲0.56%；深成指漲0.4%。兩市共成交4,817億元人民幣。

內地擴開放 利好措施料續來  
中銀香港高級經濟研究員蘇傑昨指出，內地與香港股市互聯互通每日額度擴容相關措施，既有因應A股正式納入MSCI的

實時考慮，也是互聯互通機制優化升級的需要，充分體現內地改革開放40年後進一步深化金融改革的決心和行動，料將對港股市發展產生積極而正面的影響。從人行行長易綱的講話中，不難發現內地金融改革與開放的步伐在今年進一步加快，相關措施陸續出台，料為港股市帶來正面積極效應。

金融措施頻出 看好相關股  
星展唯高達研究部董事、中國及香港市場策略師李聲揚昨接受香港文匯報訪問時表示，現時互聯互通每日額度極少全部用盡，再以倍數計擴大每日額度，料對兩地股市影響不大。但他認為內地近期金融措施出台次數頗密集，相信在本月再公佈其他新措施的機會不高，因為已公佈措施仍待落實及執行。他未來看好證券、保險及銀行股。

雖然每日額度大擴容，但觀乎滬深港通

開通至今，每日額度極少用盡，其中，滬股通只有2014年11月17日通車當日用盡全部額度；深股通則由2016年12月5日推出至今從未試過用盡每日額度；港股通推出至今亦只有2015年4月8日至9日連續2日用盡每日額度。

北水淨流入24.42億 用額仍低  
昨日，滬股通方面，滬股通只錄得2.48億元(人民幣，下同)資金淨流入，使用了全日額度僅1.9%，港股通只錄得5.81億元資金淨流入，使用了全日額度5.53%；深股通方面，深股通只錄得8.42億元資金淨流入，使用了全日額度僅6.48%；港股通錄得18.61億元資金淨流入，使用了全日額度17.7%。  
上交所資料顯示，截至今年3月30日，滬港通交易總金額達7.8萬億元。其中，北向滬股通累計交易金額4.3萬億元，南向港股通累計交易金額3.5萬億元。

### 滬深港通額度擴大前後比較

	目前每日額度	擴大後額度
滬股通及深股通(外資北上投資A股)	130億元人民幣	520億元人民幣
南向滬深港股通(內地資金投資港股)	105億元人民幣	420億元人民幣

### 互聯互通開通至今額度使用情況

滬港通：開通當日北向額度用盡，也是開通至今唯一一天用盡；南向港股通只有2015年4月8日、9日兩日額度被用完。  
深港通：未曾出現額度用完的情況。

製表：記者 馬翠媚

### 滬深港通平均每日成交金額(億元)

年份	滬港通		深港通*	
	滬股通#	港股通	深股通#	港股通
2017	56	75	40	23
2016	32	36	15	5
2015	64	34	-	-

註：\*深港通於2016年12月5日推出 #以人民幣計算，\*以港元計算

製表：記者 馬翠媚

### 市場人士評互聯互通擴容

#### 匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝

內地公佈一系列擴大外資進入內地金融及資本市場的措施，體現內地推動金融改革、人民幣國際化，以及開放資本市場的決心，亦強化香港在內地開放資本市場過程中擔當的重要角色。

#### 中銀香港高級經濟研究員蘇傑

大幅提升滬深港通每日額度，是配合A股加入MSCI、吸引更多外資流入的適當舉措。內地金融改革與開放的步伐在今年進一步加快，相關措施陸續出台，料為港股市帶來正面積極效應。

#### 工銀國際研究部副主任涂振聲

現時南向交易的每日額度並未用盡，提高額度對相關港股成交量影響不大。不過，擴大額度有利提升A股成交量，對券股有利。

#### 渣打銀行大中華及

#### 北亞地區兼香港區金融市場部主管陳銘儀

這些措施有效推動人民幣進一步國際化，向國際投資者展現中國逐步有序開放資本市場的決心，並且鞏固香港作為內地與環球市場的超級連接人的地位。

### 恒指連升4日

昨高見31021  
昨收30897 +0.55%

## 市場對滬倫通採用方式存分歧

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭、孔雲瓊 上海報導) 人民銀行行長易綱、中證監發言人高莉昨均表示，積極推進滬倫通準備工作，爭取年內開通。由於上海、倫敦兩地資本市場差異頗大，此間市場人士對滬倫通可能採用的方式多有分歧。有分析師認為滬倫通將很大程度上參考滬港通和深港通模式，但亦有分析師提到，滬倫通一定會有所創新，不可能是滬港通的歐洲版，料會採用發行存託憑證的方式來跨越障礙。

經策諮詢合夥人談佳隆在接受香港文匯報採訪時認為，滬倫通很大程度上會參考滬港通和深港通方式，實現資本項目下證券資金雙向額度管理式開放，主要在於交易時間上的區別。深港通、滬港通因基本在同一時區，交易時間差別不大，滬倫通則可能會開設夜盤交易，才能保證交易品種的流動性。從額度而言，他猜測，滬倫通首期額度規模應該也會參考滬港通初期，日交易額可能8億至10億英鎊等值人民幣，總規模可能在300億至500億英鎊之間。

### 信達：滬港通已是成功模式

信達證券首席策略分析師陳嘉禾在接受採訪時也估計，滬倫通應與滬港通區別不大，畢竟滬港通已被證明是一個較成功的模式。在他看來，上海、倫敦的時差，投資者應該能夠適應，這在環球投資中十分常見，如東京的基金買倫敦的股票，巴黎的基金買紐約的股票，都存在這樣的問題，如果連交易時間都適應不了，那麼像閱讀英文公告和

年報，調研了解公司這些事情，就更無法適應了。

### 湘財：採存託憑證方案可行

不過，湘財證券上海陸家嘴營業部投資顧問吳俊琛表示，因中英兩地及交易市場存在諸多差異性，諸如交易時間、開放程度、市場制度及法律層面等，滬倫通會採用發行存託憑證(Depositary Receipts)的方式來跨越障礙，如在上市所上的中國公司，可以在倫交所發行存託憑證，倫交所上市公司也可以在上海發行存託憑證，此種方式是兩家交易所共同提出的最具可行性的方案。

### 兩地差異多 難成滬港通翻版

談及滬倫通和滬港通的異同點，吳俊琛認為，單看客觀環境，滬倫通不可能是滬港通的歐洲版，其次滬港通是中國內部的資金流動問題，相對較易解決，但涉及中英兩國跨境資金流動，安排肯定更加繁複，互通方式必須全面創新，進行技術聯接，「中肯而論，滬倫通難以簡單複製滬港通的業務模式和做法，更不會成為現行滬港通的翻版。」  
吳俊琛也直言，對香港市場而言，滬倫通對H股存在一定影響，可能令香港股市的地位和重要性有所下降，「對內地投資者而言，滬倫通開了先例可以繞過香港投資境外股份的路徑；對上海而言，更能吸引更多歐美企業在上交所GDR掛牌，直接與香港競爭國際上市資源。」

## 基金公會：外資對額度需求有增無減

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 內地宣佈互聯互通每日額度擴容，投資基金公會行政總裁黃王慈明昨表示，現階段滬深港通每日額度雖未用盡，但業界非常歡迎擴大額度的措施，認為此舉反映內地重視海外投資者，期望吸引更多長期資金及養老金進入內地股市，未來隨着A股納入MSCI新興市場指數等，料對額度的需求只會增無減。

### 擴容可促A股「入摩」進程

黃王慈明預期放寬滬深港通每日額度，將有助推進內地A股「入摩」進程，因為額度方面一直是A股「入摩」的重要考慮點之一，而擴大額度亦可確保海外投資者在A股「入摩」首日有足夠額度「買貨」。她相信內地股市或債券陸續納入更多國際主要指數將是大勢所趨，因此未來對額度的需求只會增無減，料內地監管當局日後將積極配合。

雖然目前滬深港通每日額度大多未用盡，但黃王慈明認為中央此舉給予海外投資者一項重要訊息，就是監管等各方如何相互配合，以完善A股加入國際指數的過程，因為現時海外投資者面對很多法規等要求，故良好的配套機制是非常重要的。



■ 左起：投資基金公會副主席沈華、主席杜國汶、行政總裁黃王慈明。

香港文匯報記者馬翠媚攝

她又提到，過往很多海外主要指數納入市場少見有額度的限制，因此若納入A股時或遇到操作上的挑戰，但相信是次擴大額度內地已邁出重要一步。

### 內地推CDR料與港有協同效應

對於內地計劃讓新經濟企業以預託證券(CDR)形式回A，投資基金公會副主席沈華認為內地推出CDR是希望吸引海外上市企業回A，反映內地看到市場需求，他認為有關措施對內地及香港而言都是一件好事，措施主要協助一些以內地業務為主、以往因內地法例問題未能上市的獨角獸公司，因此不認為會引起兩地的惡性競爭。黃王慈明補充，內地推出CDR可為企業及投資者增加上市和投資渠道，

料內地與本港市場可有協同效應，期望大中華未來可成為新經濟企業集資平台。

### 摩通：內地擴開放積極訊號

摩根大通中國首席經濟學家及中國股票策略主管朱海斌則認為，滬深港通擴大每日額度是內地進一步開放金融市場的積極訊號。他認為此舉在A股入摩後有助吸引新資金進場，在中長期而言，對海外投資者和機構投資者的吸引力增加。  
資深投資者David Webb則持有不同看法，他認為滬深港通只是放寬額度，而非取消額度限制，反映內地市場未完全開放，相信仍需時才可做到完全開放，但他亦認為若內地日後能做到完全開放，香港變相失去對內地市場的作用，本港或需另覓後路。

## 專家：滬港通不會被滬倫通邊緣化

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導) 內地多數分析師在接受香港文匯報採訪時認為，即便滬倫通在年內成功開通，亦不會導致滬港通、深港通被邊緣化。廣發鈞策海外投資基金管理公司總經理吳雲鵬從專業角度剖析，指出對投資者而言，港股較倫敦股市更具吸引力。

### 仍有大批資金南下投資港股

吳雲鵬在接受採訪時表示，由中國政府主導的經濟轉型，將令未來幾年內地的經濟增長更加健康，速度亦要遠高於歐洲和美國，且現時中美貿易摩擦最終或令人幣相對美元及其他主要貨幣更加堅挺，上述種種意味著與中國相關的股票極可能有超預期的表現，考慮到兩地上市公司的港股，較A股仍有20%的折價，料即便滬倫通通車，仍有大批資金南下投資港股。

他還提到，從估值角度而言，歐美股票已經不太便宜，甚至都挺貴，儘管有些國外上市公司的經營狀況還不錯，但整體上優勢不及香港資本市場。

### 內地投資者大多數未國際化

華安證券財富管理中心上海副總經理、

首席投資顧問石建軍在接受採訪時則擔心，絕大多數內地投資者並不那麼國際化，尚不具備環球投資的能力。「不少在港交所上市的公司，內地投資者耳熟能詳，但在倫敦交易的股票，又有多少內地投資者了解？不要說看懂英文年報，初期多數投資者可能連股票名字都還搞不懂」。石建軍說，雖然這些年也有內地投資者參與英國倫敦期貨市場，但畢竟炒股票與炒期貨不同，炒股還是要對一間公司深入了解，因此至少在滬倫通通開初期，參與的內地投資者不會太多，對滬港通、深港通的影響也就微乎其微。

### 機構投資者未來角色更重要

信達證券首席策略分析師陳嘉禾認為，內地投資者投資海外需求很大，非此即彼是在錢很少的情況下才會出現，但眾所周知現在內地投資者手握大把資金，只是缺乏投資渠道。  
經策諮詢合夥人談佳隆也表示，目前境內資本投資海外需求比較踴躍，證券私募管理公司增長迅猛，料滬倫通對雙向投資的資金分流效果不會太過明顯，未來專業機構投資者和專業投資人士在市場中，將扮演更重要的角色，這是大勢所趨。