大型广播专题节目《粤港同心》第九期

沪港通联通两地，资本市场开启新局面

【预告】：用声音汇聚粤港同胞新梦想，用电波呈现粤港合作新气象。广东广播电视台与香港特区政府驻粤办合作策划的 12 集大型系列专题节目《粤港同心》，12 月 29 日清晨 7:30 分 在广东广播电视台新闻广播和珠江经济台同步播出。 FM91.4、FM97.4 ，我来了，你准备好收听了吗？

【开篇语】 2014 年 11 月 17 日，备受期待的沪港通正式启动，为内地和香港地区的投资者投资对方股票市场开辟了新的通道。毫无疑问，沪港通为境内外投资者打开了直接投资对方市场的通道，直接惠及普通个人和机构投资者，是中国资本市场对外开放和推动人民币国际化的重要举措。

【节目版头：用声音记载同根同源，听，《粤港同心》。】

近期气势如虹的 A 股不仅让内地股民扬眉吐气，也让香港的股民兴奋不已，家住香港港岛的王小姐，由于开通了沪港通账户，这一轮 A 股的大涨，让她赚的盆满钵满：【王小姐：因为之前中资股、或者说看好的一些大陆的股票，有朋友介绍的，没有办法买到，不过现在在香港很方便了，都可以买到，而且涨得好厉害，收益还不错。】

2008 年金融危机以来，全球经济陷入泥淖，欧美经济甚至出现负增长，只有中国经济一枝独秀，每年保持在 7.5%以上的增速。除了王小姐这样的散户受益匪浅，那些参与沪港通的香港基金更是收获不少，沪港通让这些基金经理在行业配置方面更加便利，香港胜利证券基金经理周武:【周武：这几年啊，欧洲跟美国的股市都很疯狂，但 A 股跟港股反而就好像被资金忽略了，其中有个原因就是，香港的一些股票，没有一个完整的产业链。比如说，军工方面，它只有一个企业，但其他的企业上下游那些，它没有完整。现在沪港通开通之后，很多机构又通过港交所，把整个产业链给打通了。看港股有的就配港股，港股没的就配 A 股。然后就把整个产业链去完成了，很多资金全球配置的时候，它是整个产业链去配置的。】

无论是散户还是基金，沪港通都让他们通过资本市场分享到了内地经济迅猛发展的成果。如今，沪港通开启已经一个月，从统计资料来看，沪股通的交易情况相比港股通活跃得多，这一现象被业界称为「北热南冷」。热捧 A 股、冷淡港股，投资者们为何如此选择呢？

过去的一个多月、A 股开启了「高歌猛进」的模式，上证指数在沪港通「满月」之际，区间涨幅 40%。

在持续观察沪港通开通以后的行情之后，上海重阳投资管理股份有限公司总裁、中国人民大学重阳金融研究院理事王庆说，南北资金走向不对称，在情理之中，额度上，南北双向都没有用够，也很正常。

【王庆：刚开始进来的往往是一些相对短线的资金，尤其是一些对冲基金的资金，大型长线的共同基金的资金还没进来，还没动，作为他们来讲，如果进入中国市场的话，他们一定是一个战略配置，它是不着急的，他要观察一下这个本身的运行状况，观察一段时间。】

上交所研究部所长助理曾刚也同意这样的说法，他认为，沪港通稳步开局，完全符合预期。沪市流向香港的资金较少，跟沪港通设置了投资门坎有一定关系，再加上投资者不熟悉香港市场，出手就没那么快。曾刚说，境外资金流入沪市，指日可待。

【曾刚：港股通，数量比较少，其实这个跟我们最开始的设计初衷相关，因为香港市场它的交易机制、结算机制尤其是他们公司的性质，尤其我们内地投资者其实不熟悉的，所以我们设计合格投资者制度。在合格投资者路演过程中发现，尤其是一些大的基金，他本国的法规对他的运作细节要求非常高，很多机构还没有走完内部程序，他们的参与会晚一些的时间。】

沪港通的开通，将倒逼证券市场改革创新，促进人民币国际化进程。 上交所，作为新中国开办的第一家证券交易所，在历经近 24 个年头后，使 A 股发展成为一个日均成交额近万亿的超级市场。24 年的风风雨雨中，中国股市经历了股权分置改革等多项革新，却一直处于一种「自娱自乐」的半封闭状态。相较于世界第二的经济体规模，中国的金融体系发展远远滞后于经济，当前中国在全球资产配置中的

比例与中国的经济地位和股市总市值严重不匹配。以摩根斯坦利指数为例，目前 A 股在摩根斯坦利中国指数和新兴市场指数中占比为 0。

在今年 4 月份的「博鳌论坛」上，李克强总理谈及资本市场改革时，他表示「将积极建立上海与香港股票市场交易互联互通机制」，当即引起极大的轰动。 有媒体直呼，这是李克强总理给香港的一个「大礼包」。还有媒体评论称，沪港通是资本市场的「总理战略」，也是国家战略级的「重磅利好」。

沪港通正是综合了目前所有开放措施的主要功能，其次在不改变本地制度规则与市场交易习惯的原则下，建立了一个双向的、全方位的、封闭运行的、可扩容的、风险可控的市场开放结构，为制度与规则的逐步改革赢得宝贵的时间与空间。同时，由于跨境资金流动全部是人民币，所以沪港通可以成为人民币国际化新的加速器，可谓一举多得。

港交所的统计显示，在香港 97 家沪港通参与者中，91 家曾在过去四周内有参与沪股通，平均每天有 70 家透过沪港通交易。此期间内，在 568 只合资格的沪股通股票名单上，有 547 只股票曾录得事务历史记录。不少市场人士把沪港通称为资本市场双向开放的「神来之笔」， 香港胜利证券董事总经理高鹃对此感慨良多：【高鹃：譬如说之前港股市场几乎只是碰到 H 股和 B 股，A 股的版块齐全很多，但是一直不能触及，现在有了这个机会，可以投资 A 股，对我们资产管理整个团队的运作来讲，都有相当大的帮助。另外一点就是，香港作

为一个国际金融中心来说，可以配置到 A 股市场的东西或版块，也就是完整了它一个的投资组合。我们中国现在是世界上第二大经济体，始终少了这个版块就是少了很重要的一个组合部分。】

市场一般认为，紧随沪港通之后，两地基金互认安排将于明年推出，届时将有更多基金透过沪港通交易，甚至让内地投资者透过认可基金，投资本港债券及其他资产，更可投资欧美等地区。在中国对外开放过程中，资本「引进来」和「走出去」始终存在一种困境，即由于境内和境外法律、制度规则、市场结构等存在差异，无论是市场主体还是监管者都有顾虑，「引进来」和「走出去」的深度和速度受到限制，而沪港通有可能帮助化解这个结。

沪港通就像自贸区、人民币国际化，都是中国资本市场双向开放总体设计中的一步棋、一座桥。作为沪港通建桥者之一的港交所副总裁钟创新认为，通过沪港通，中国资本正在被国际资本加速配置。

【钟创新：我们见了很多很多的基金，他们其实也是一直以来非常关心中国市场、中国经济发展，其实他们对 A 股还是比较关注的，当然由于某一些市场里面，总体的 Infrastructure（基础设施）方面的基础建设，也没有完全允许他们随时可以进去，这次呢，开了一个小的门，可以让他们进入这个市场。】

尤其是广东的投资者，可以利用他们毗邻香港、熟悉香港情况的地缘优势，通过沪港通平台扩大投资管道，更广泛的参与香港市场的

债券、基金和金融衍生品的交易，因为他们觉得香港的金融市场更加成熟、门类更加齐全，投资机会更多。

除了利好大陆资本市场，沪港通对香港的优势也是是很明显的。将上交所跟香港联交所联通起来以后，将更加强化香港独特的国家金融中心的地位。港交所副总裁钟创新 ：【钟创新：我相信这个沪港通不仅是让香港这边的经济市场的发展，做得更好更繁荣，也强化了香港在离岸人民币中心这个地位，同时间也让香港国际金融中心的地位做得更好。比如说证券公司来讲，可能更关注是往后，国际性的投资者进入 A 股这个市场，我们也可以见到在过往一段时间、几个月当中，也很明显的见到一些收购兼并的行为，是针对香港一些证券公司行业里边正在发展的，内地的证券公司越来越多的来到香港市场里边拓展他的业务。】

【节目版头：用声音记载同根同源，听，《粤港同心》。】

对于 A 股市场来说，「沪港通」开通后的双向额度，相对于港交所和上交所的交易量和总市值而言可谓微乎其微。但市场普遍认为，随着国外资金入场，可以倒逼国内 A 股市场的交易制度、税收制度、监管制度进一步完善和改革。上交所研究部所长助理曾刚说，沪港两地对接，对内地资本市场的产品创新提出了迫切要求。

【曾刚：我们原来这个市场结构比较单一，主要是股票，衍生品只有股指期货，而香港市场有期货、期权、权证等等一系列产品，衍

生品对现货的定价是非常关键的，两个市场下对接后，就看谁走得快，给我们一个非常大压力，尽快推出更多衍生产品。】

整体看来，沪港通没有有当初想象中的那么火爆，但这并不意味着沪港通受到市场冷遇。对于沪港通这座连结两地资本市场的桥，有着在广州工作多年经历的钟创新用武广高铁做了形象的比喻：【钟创新：这个高铁线刚开始的时候上客量也不是很多，但是现在我们看到这个路通了之后，越来越多的人会坐高铁到长沙，但是到现场去买票都买不到。现在我们知道这是一个新的起点，共同努力吧，希望可以把沪港通继续做得更好。】

香港财经事务及库务局首席助理秘书长陈敏茵透露：如同所有新的市场基础设施一样，沪港通的巨大发展潜力将逐步释放，随着投资者逐步熟悉沪港通机制和评估它所带来的前所未有的机遇，参与沪港通的投资者正在大幅增多。

【陈敏茵：无论在开通之前或者这个阶段，海外的投资者对沪港通其实是很有兴趣的，我们知道譬如说在卢森堡方面，他们已经开始聘了一些海外的投资基金，通过沪港通这个管道，投资 A 股市场，我们看到应该有这个趋势。】

桥修好了，路通了，但是建桥者并没有满足现状，仍在不断完善着沪港通，陈敏茵：【陈敏茵：因为这是一个试点计划，在这个阶段，我们有一些限制，譬如说投资目标，还有这个投资者方面也有一些资

格的限制，当初我们公布这个计划的时候，已经说了，这些方面也是可以一步一步的开发。】

值得一提的是，12 月 16 日，中国政府网总结了本届政府成立以出台的重要金融政策及成效。第五条「扩大金融对外开放」中提到，启动沪港通交易试点，使内地与香港投资者能够互相买卖股票，有利于进一步推动资本市场双向开放，提高跨境资本流动和金融交易的可兑换程度，推动资本项目可兑换和人民币国际化，巩固香港的国际金融中心地位。

作为连接境内股市和海外股市的桥梁，沪港通是中国资本市场对外开放的重要一步，开通的影响广泛而且深远，远远超过对部分股票短期冲击的层面。随着沪港通的不断完善和深入，中国资本市场的全球化和人民币的国际化进程必将加快，这将是沪港通为内地和香港带来的实质收获。

【节目版头：用声音记载同根同源，听，《粤港同心》。】

【结束语】听众朋友，广东广播电视台与香港特区政府驻粤办合作策划的 12 集大型系列专题《粤港同心》第九期就到这里，记者刘宸劭、唐琳、监制黄伟强、黎辉。感谢您的收听，再见。

完

二 0 一四年十二月