香港商報
Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

財經大報 商界平台
2016年11月26日 星期六
今天出版2疊共20版
1952年創刊 第22983號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售6元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣

A股國際化再上台階

12月5日 深港通開通

【香港商報訊】中國證監會和香港證監會昨晚7時聯合公布，深港通將於下月5日，即12月首個星期一開通。特區政府對此表示歡迎，認為繼滬港通成功實施後推出深港通，將有助內地資本市場進一步對外開放和人民幣國際化，以及鞏固香港作為國際金融中心和主要離岸人民幣業務樞紐的地位。

深港通投資範圍

深圳港股通（南向）：

共417隻股份，約佔香港上市股票市值的87%，日均成交額的91%

包括：

- 恒生綜合大型股 100 隻
- 恒生綜合中型股 193 隻
- 恒生綜合小型股 95 隻
- 不在上述指數成分股內的A+H股 29 隻

深股通（北向）：

共 881 隻股份，約佔深市A股總市值的71%，日均成交額的66%

包括：

- 深市主板 267 隻
- 深市中小板 411 隻
- 深市創業板 203 隻

準確預測

本報昨天A4版刊發的「深港通如箭在弦」，準確預測「12月5日將是深港通開通的熱門日子」。

中國證監會網站25日晚7時發布消息指，自今年8月16日中國證監會、香港證監會發布聯合公告以來，兩地監管機構在啓動深港通的準備工作上通力合作。目前，深港通交易結算、額度管理等相關業務規則、操作方案及監管安排均已確定，技術系統準備就緒，市場培育和投資者教育取得良好結果，並制訂了有針對性的應急預案。

兩地資本市場進一步融合

有分析指，深港通是繼滬港通之後，內地與香港資本市場的進一步融合，有利於A股進一步走向國際化，屬於重大利好。與滬港通相比，深港通的投資標的有所擴大，部分小盤股也被納入其中。

具體而言，深港通下的深股通股票範圍，是市值60億元人民幣及以上的深證成分指數和深證中小創新指數的成分股，以及深圳證券交易所上市的A+H股公司股票；深港通下的港股通股票範圍，是恒生綜合大型股指數的成分股、恒生綜合中型股指數的成分股、市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數的成分股，以及香港聯合交易所上市的A+H股公司股票。

與此相對，滬股通和滬港通下的港股通的股票範圍暫不變。

香港交易所表示，12月5日起可進行買賣的滬股通／深股通股票名單已載於香港交易所網站滬港通／深港通專頁，名單將每日更新。

深港通有兩大突破

投資額度方面，深港通和滬港通則「共同進退」。比如總額度，深港通和滬港通都不再設總額度限制。單日額度方面，深港通每日額度與滬港通現行標準一致，即深股通每日額度130億元人民幣，深港通下的港股通每日額度105億元人民幣。雙方可根據運營情況對投資額度進行調整。

在港交所首席中國經濟學家巴曙松看來，取消交易總額限制是深港通的兩大突破之一。同時，除了基本的資格要求之外，一個投資者如果開有三個交易所中間的任何一個交易帳戶，他就能相對便捷地去投資另外一個覆蓋在深港通和滬港通範圍內的交易所，這樣就把三個交易所的市場緊密聯繫在一起。

巴曙松認爲深港通的第二個突破是保險資金能夠入市。出於審慎的考慮，保險公司的資金當初是不能投滬港通的。在深港通的設計中，保險資金可以投滬港通和深港通。目前內地保險公司資產配置國際化差，中國保監會對保險公司海外投資的限制是15%，而內地保險公司對外投資比例去年才有2.02%。滬港通、深港通給它們提供了一個新的平台，而且保險公司發行的針對深港通投資的產品，不佔其國際市場投資的額度限額。

兩地證監訂立跨境監管安排

針對監管方面，中證監負責人表示，中國證監會、香港證監會已就深港通項目涉及的跨境監管合作原則和具體安排達成共識，並簽署了監管執法合作備忘錄，以加強雙方執法合作，採取有效行動，打擊各類跨境違法違規行爲，維護深港通正常運行秩序，保護投資者的合法權益。

港府：固港國際金融中心地位

中證監和港證監晚上約7時甫發出聯合公告，特區政府旋即於7時03分發出新聞稿表示歡迎。特區政府強調，深港通是一項互惠共贏的合作計劃。繼滬港通成功實施後推出深港通，將有助內地資本市場進一步對外開放和人民幣國際化，以及鞏固香港作爲國際金融中心和主要離岸人民幣業務樞紐的地位。

財政司司長曾俊華說，感謝中央政府各相關部委一直對深港通給予大力支持。他表示，深港通即將進入運作階段，會密切留意深港通的運作情況，讓深港通可以爲國家經濟金融改革、爲鞏固香港作爲國際金融中心地位作出貢獻。

港股估值料向上修復

鑒往知今

【香港商報訊】深港通下的股票交易將於今年12月5日開始，有專家聯繫滬港通推出後的市況分析指，深港通推出後，A股或會走出一波大漲行情，港股估值也將有向上的修復區間。

深港通將向海外投資者進一步開放內地股票市場，預計將提升A股對於海外投資者的吸引力，爲深圳股市引入新的投資者和資金。深港通的推出有機會提升MSCI等國際主要指數納入A股的概率。經濟學家宋清輝說，A股或會走出一波大漲行情。對於港股，香港中資證券業協會會長、交銀國際董事長譚岳衡表示，港股估值也將有向上15%至20%的修復區間。

長城基金宏觀策略研究總監向威達說，「深港通涵蓋大約880隻深圳市場的股票，其中包括約200隻來自深圳創業板的高科技、創新股票，與滬股通投資標的形成良好互補。深港通下的港股通涵蓋約417隻港股，比滬港通下的港股通新增近100隻小盤股。投資標的的擴容，相信會吸引一些對這些股票感興趣的內地投資者，爲內地居民的海外資產配置提供新的機遇，也爲港股市場增添新的活力。」

券商及大折讓H股看高一線

近期，內地股市、特別是藍籌股有所反彈。其中，具有代表性的上證綜指25日再度上行，創10個月新高。不少投資者將之歸結爲「深港通預期升溫」。事實上，投資者的期盼不無道理，滬港通2014年11月推出後，A股市場終於以此爲契機走出困境，並進入一輪上漲模式，半年內指數翻了一倍。

華夏基金（香港）業務拓展部總監陳志豪接受訪問時表示，自從2014年11月滬港通啓動至今，H股與A股整體股價折讓已由50%收窄至20%。他相信，隨着深港通啓動，有關差價將進一步收窄，故目前較A股顯著折讓的H股可看高一線。另外，深港通料可促進兩地股市交易，故券商股短期亦可看好。

中金發表報告表示，考慮到深港通開通前滬港通的雙向總額度已經取消、深港通南向擴充包括的股票的總市值並不大、且市場對此主題已經有一些準備和反應，故預期深港通的開通對南北雙邊的市場短期實際影響不大，情緒層面偏積極。

該行又提到，互聯互通機制對兩地市場的中期影響將是深遠的，對於市場投資者結構、市場定價體系、兩地的金融生態、監管等等，都將產生深遠的影響，這些影響將在未來逐步體現。

中金：幾類股票中期受益

該行看好以下幾類股份，包括新增市值較小的公司，因這是A股投資者較爲偏好的目標；資產管理及券商類股份，港交所（388）亦將受益；另外，兩地上市股中價差較大的折價H股；深圳市場中可能會被海外投資者看好的質量較好、估值合理的A股。

不過，中金認爲，在深港通開通前市場對這一主題已經有所預期，不排除市場短期會借機沽貨獲利，但這類股票仍將在中期受益於互聯互通機制。

財經人士歡迎深港通

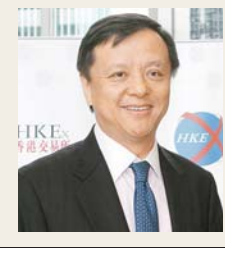
財政司司長曾俊華

我感謝中央政府各相關部委一直對深港通給予大力支持。兩地監管機構、深港交易所和結算所進行了大量籌備工作，我感謝各位同事的努力。深港通即將進入運作階段，我們會密切留意深港通的運作情況，讓深港通可以為國家經濟金融改革、為鞏固香港國際金融中心地位作出貢獻。

金管局總裁陳德霖

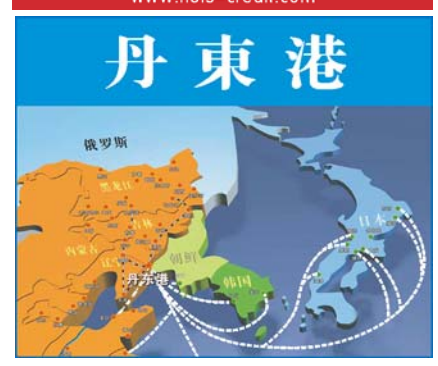
作為內地與香港股市互聯互通的第二條渠道，深港通的推出對鞏固香港作為國際金融中心的地位具有重大意義。我相信這將會進一步加強香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的發展，為人民幣國際化作出貢獻。

香港交易所集團行政總裁李小加



深港通將為兩地投資者帶來更多投資機遇和便利，也將為兩地市場的共同繁榮續寫新的篇章。

許氏兄弟金融集團控股有限公司
Hui's Brothers Financial Group Holdings Limited
立橋證券，爲您提供大額孖展服務，
手續費全免
許氏信貸，誠信公道，手續簡便，
利率低至16%
歡迎光臨許氏各分店洽談或致電
(00852)31507888；28113738；28544788(假日)
www.huis-credit.com



時評

深港通既要無縫連通 更要深度融合

「深港通」終於開通！中國證監會及香港證監會昨日發出聯合公告，宣布決定批准「深港通」於12月5日（即兩周後的星期一）正式啓動。「滬港通」和「深港通」的先後實施，不單標誌了內地資本市場進一步對外開放，以及有助推動人民幣國際化，對於香港來說，亦可鞏固及加強作為國際金融中心和人民幣離岸中心的地位。

新措施下，港、滬、深的二級股票市場實現互聯互通，三地上市公司總市值合共達到70萬億元，成交量已直逼全球第一的交易所，整體金融實力無疑顯著提升。重要的是，這個跨境共同市場形成以後，非但來自內地、香港以至國際的投資者，都可藉此平台進行買賣，有利交投變得更加興旺、可投資選擇亦更加多元，除此以外，亦可吸引更多來自內地、香港以至國際的上市資源和投資者來到這個平台，進一步令市場做大做強，因而形成一個良性循環，這對於不斷拓展整個投資市場的深度與廣度，肯定會帶來莫大益處。

有見及此，市場對於「深港通」早就引頸以待，甚至有點急不及待。今年8月中，總理李克強已宣布國務院批准《深港通實施方案》，當時便料計及約莫4個月的準備時間，「深港通」可望11月中下旬啓動；現在，某程度上，「深港通」的開通日期或許稍稍遲了，但卻無嚴重誤點。畢竟，不論是交易系統、監管法規，抑或是投資文化，兩地之間始終存有差異；為了確保「深港通」順利開展，實有必要做足準備工夫。過去一段時間，兩地相關部門便進行了大量籌備工作，近日也反覆完成了模擬全網測試。比較而言，「滬港通」由宣布批覆到正式開通，便需時超過8個月，現時「深港通」則只消一半時間，可以說是一大進步，而這當然是受惠此前經驗了。

展望將來，隨着國家全面深化改革開放，加上人民幣國際化步伐持續推進，在「一國兩制」下，香港和內地的合作空間肯定愈來愈多，可發揮的協同效應亦勢愈來愈大。有謂繼往開來，在「滬港通」成功落實以後，市場早就預期「深港通」開通只是時間問題；於此基礎上，三地之間進一步實現一級股票市場以至所有證券市場的互聯互通，以及兩地市場的深度融合，相信也是指日可待。

接下來，有關方面必須密切留意「深港通」的運作情況，確保其順利開展，做到無縫接軌。其中，就必須好好把關，確保資金只在系統內流動，不虞淪為非法走資的渠道，否則難免增加金融體系的不穩定風險，尤其是利率期貨反映，12月14日美聯儲加息機會已達100%，屆時可能要面對大量資金四處竄動；另外，12月5日「深港通」開通時也將為恒指調整日，涉及到的恒指成分股也將出現異動，或恐增加市場交易和資金流動的波動性……

然而，對於香港和內地來說，「深港通」可望帶來多重而持續的紅利，只要做足準備工夫，妥善應對以上相對較小的不明朗因素，自然能夠爭取趨利避害，為香港和國家作出正面貢獻。

香港商報評論員 李哲

承印人：香港商報有限公司 地址：香港九龍觀塘道332號香港商報大廈 總機：25640768 傳真：25655456 廣告部：25905305 傳真：25905553 發行部：25905385 傳真：25635437 深圳廣告電話：86-755-83881358 傳真：86-755-83516512 深圳發行電話：86-755-83518737 傳真：86-755-83518513