

深港通今日正式开通

标志着港深沪三大交易所奠定一个共同市场框架,有望打造全球最领先的、流通性最好的交易平台

12月5日“深港通”将正式开通,香港业界对“深港通”普遍看好,认为开通后能为内地和香港市场带来行情。未来将进一步加强内地与香港市场的联通机制建设,提升内地、香港资本市场的活力与影响力。

▶ 三大交易所成交额直逼纽交所

港交所首席经济学家巴曙松指出,“深港通”的启动标志着港、深、沪三大交易所奠定一个共同市场的框架,三大交易所目前合共逾70万亿的市值,成交额直逼纽交所,有望打造全球最领先的、流通性最好的交易平台。

“深港通”开通后,内地香港市场资金将联动,有效提升港股偏低的估值和交易量。香港中资证券

业协会会长、交银国际董事长谭岳衡说,“深港通”开通后,内地香港市场“水池联体、水管联通、水位联动”。香港主要是机构投资者为主,换手率低,预计随着内地资金的增加,市场投机的性质、交易的频率、交易的性质也会增加,会带来更高的换手率。

他预测,在“深港通”开通一段时间以后,港股估值有向上15%至

20%的修复区间,交易量可能增加25%到40%,日均800亿港元的交易量将是常态。从长期来看,A股市场也将会吸引400亿美元的长期配置资金进入。

华泰证券首席经济学家陆挺也认为,对“深港通”的预期开始时不要太高,这是一个渐进的过程,一开通不见得马上就能看到特别大的效应,但长期看好“深港通”。

▶ 未来将增加金融产品种类

巴曙松指出,港、深、沪这个共同市场的联通,可以为数以亿计的投资者提供一个全新的平台,这个平台具有充足的流动性,定会吸引全世界最好的上市资源,同时,投资者最喜欢的产品都会到这个金融市场上流通,未来将有更为广阔

的发展前景。针对目前内地和香港市场中可供投资者选择的品种有限的问题,王一萱称,深交所未来应推出更多衍生产品如股票期权、交易所买卖基金(ETF)期权等,为投资者对冲风险提供丰富的产品。

香港交易所市场发展科项目管理部主管许正宇表示,未来在“深港通”成功推出的基础上,港交所将大力推行现有的指数期货和人民币期货等系列产品,以满足投资者进行风险对冲的投资需求,深沪港三家交易所将共同努力,进一步推进人民币国



际化生态圈的建立。

港交所行政总裁李小加乐观地指出,日后交易所买卖基金纳入互联互通后,无论美国的科技公司及页岩油公司、欧洲的房地产公司,以至南美的矿产公司,内地投资者都可透过互联互通参与相关投资。

李小加指出,香港的地位、作用在未来20年会有根本的变化,香港将发展成为中国海外的国民财富配置中心、国民财富风险管理中心和商品货币的定价中心。

记者 常晓华
(据新华社香港12月4日电)

HK 证券动态

沪深证券交易所调整 可充抵保证金证券折算率要求

据新华社上海电 (记者潘清 孙飞)上海证券交易所、深圳证券交易所2日宣布,为进一步改善融资融券业务结构,促进两融业务长期平稳发展,将自12月12日起调整可充抵保证金证券折算率要求,静态市盈率在300倍以上或公司业绩亏损的股票不能折算为融资融券保证金。

经中国证监会批准,沪深交易所近日对《融资融券交易实施细则》进行了修订。

除调整可充抵保证金证券折算率要求外,两融标的股票数量也将由873只扩大至950只。其中上交所标的股票由485只增加至525只,深交所标的股票由388只增加至425只。

据了解,证券公司开展融资、融券业务时要向客户收取一定比例的保证金。除现金外,保证金可以上市股票、证券投资基金、债券、货币市场基金等证券充抵。可充抵保证金证券折算率指可用于充抵保证金的证券折算成保证金金额的比率。

折算率调整后,静态市盈率在300倍以上或公司业绩亏损的股票,将不能折算为融资融券保证金。

监管新规给基金子公司 无序发展带上“紧箍咒”

据新华社北京电 (记者刘慧 王都鹏)证监会2日发布两项监管新规,将从诸多方面给基金子公司无序发展带上“紧箍咒”,促进基金行业规范发展。

据了解,两项新规为《基金管理公司子公司管理规定》及《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》,以上规定将于12月15日起施行。

子公司规定重点加强对基金子公司的业务范围、组织架构、利益冲突管控等方面的规定。

一是强化母公司管控,明确“子”公司定位,首次提出要求基金管理公司对子公司的控股比例不得低于51%。

二是完善子公司内部控制,严格防范非公平交易和利益输送,加强母子公司人员隔离。

三是支持子公司规范发展,在拓展子公司业务范围的同时将其公司组织形式拓宽为公司法人。

风控规定则建立起以净资本为核心的风险控制指标体系,并要求专户子公司应当按照管理费收入的10%计提风险准备金。

记者了解到,新规规定专户子公司应当持续符合四项风险控制指标标准:

一是净资本不得低于1亿元人民币。

二是净资本不得低于各项风险资本准备之和的100%。

三是净资本不得低于净资产的40%。

四是净资产不得低于负债的20%。

该规定采取了逐级达标的过渡期安排,总体给予子公司18个月过渡期,但自规定颁布实施后12个月、18个月内,各项风险控制指标应分别达到规定标准的50%和100%以上。

与此同时,2016年1月1日前已存续的业务规模不予计算风险资本准备。

深港通投资将享受税收优惠

中国证监会发布通知,经国务院批准,财政部、国家税务总局、证监会就深港股票市场交易互联互通机制试点涉及的有关税收政策问题给予明确。

- 内地个人投资者通过深港通投资香港联交所上市股票的转让差价所得,自2016年12月5日起至2019年12月4日止,将暂免征收个人所得税。
- 内地企业投资者通过深港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得计入其收入总额,依法征收企业所得税。
- 对内地个人投资者通过深港通投资香港联交所上市H股取得的股息红利,H股公司按照20%的税率代扣个人所得税。
- 内地个人投资者通过深港通投资香港联交所上市的非H股取得的股息红利,由中行结算按照20%的税率代扣个人所得税。
- 个人投资者在国外已缴纳的预提税,可持有效扣税凭证到中国结算的主管税务机关申请税收抵免。
- 内地企业投资者通过深港通投资香港联交所上市股票取得的股息红利所得,将计入其收入总额,依法计征企业所得税。
- 其中,内地居民企业连续持有H股满12个月取得的股息红利所得,依法免征企业所得税。
- 内地企业投资者自行申报缴纳企业所得税时,对香港联交所非H股上市公司已代扣代缴的股息红利所得税,可依法申请税收抵免。
- 同时,通知对香港市场投资者(包括企业和个人)投资深交所上市A股的税收问题也作出明确。
- 香港市场投资者投资深交所上市A股取得的转让差价所得,暂免征收所得税。
- 香港市场投资者投资深交所上市A股取得的股息红利所得,暂不执行按持股时间实行差别化征税政策,由上市公司按照10%的税率代扣所得税。
- 此外,通知对内地和香港市场投资者通过深港通买卖股票的增值税问题、转让股票的证券(股票)交易印花税问题以及香港市场投资者通过沪股通和深股通参与股票担保卖空的证券(股票)交易印花税问题给予明确。

记者王都鹏 刘慧(据新华社电) 制图/王凤龙

启动 / 资金流向将如何?

传统优质消费和金融板块个股最受欢迎

中信证券首席港股策略分析师杨灵修表示,从沪港通开通两年的北向成交情况来看,最受欢迎个股还是集中于传统优质消费和金融板块,并

具有高股息率、大市值、较低市盈率等明显特征。

深港通开通后,北向资金有望延

续对大盘蓝筹股的偏好。前海开源基

金首席经济学家杨德龙说,当前,A股

中蓝筹股估值处于低位,深港通开通有助于对A股大盘蓝筹股估值起到修复作用。

相对于大盘蓝筹股的低估值,A股中小市值股票的估值普遍偏高。杨

德龙说,这类小盘股的表现或出现分

化,有可能兑现业绩的成长性小盘股

将受到资金追逐,相反,另一些估值偏

高的小盘股走势或将不如A股中蓝

筹股。

资金或更期待香港市场的投资机会

对此,市场也普遍预测,深港通开

通后,资金或更期待深港通对应香港

市场的投资机会。杨灵修说,“国内投

资回报率下降,或成为资金南向流动

的‘最原始动力’。目前保险、实业等

‘聪明钱’已走在前面,未来预计其他

资金将前赴后继。”

与沪港通相比,深港通纳入了市

值50亿元港币及以上的恒生综合小

型股指数成分股,扩大了港股中的小

市值企业投资标的。杨德龙认为,港

股中的小市值企业业务类型与内地企

业类似,但估值较低,预计深港通开通

后,内地资金或会投向这样的一些成

长性股票。

“香港市场小市值企业股票的交

易量会出现一定提升,但从内地资金

通过沪港通、深港通投资香港市场的

整体情况来看,港股中的大市值企业

股票仍将是主要投资对象。”上海某大

型券商海外策略分析师解释说,从港

股通标的股票市值规模来看,大盘股

的整体市值规模远大于小盘股,资金

仍将以配置大盘股为主。

部分资金流入到港股不会影响A股资金面

对于届时南下资金或会比北上资

金多引发部分资金流出A股的情况,

多位分析师认为不必过度担忧,南下

的资金规模相对于A股市场整体的

市值规模来讲很少,即使有一部分资

股票市值的87%,日均成交额的91%。

从目前香港联交所的股票市

值来看,香港联交所已基本实现对内

地投资者的全面开放。这位分析师提

醒说,“由于交易制度和市场构成

不同等多方面因素,港股的股价波动

风险要明显大于A股市场,投资港股

应做好风险防范。”

记者 王都鹏 刘慧

(据新华社电)

通知指出



深港通开启时间正式确定,两地交易所陆续公布可交易标的股票,互联互通机制再进一步。

与沪港通相比,深港通将为投资者带来哪些新变化?哪类股票将受到资金青睐?市场翘首以待。

对于届时南下资金或会比北上资

金多引发部分资金流出A股的情况,

多位分析师认为不必过度担忧,南下

的资金规模相对于A股市场整体的

市值规模来讲很少,即使有一部分资

金流入到港股,也不会影响到A股市

场的资金面。

根据深圳证券交易所近期公布的

标的股票显示,深港通下的港股通

股票共417只,约占香港联交所上市