

深港通信号：中国资本市场持续开放

新华全媒头条

据新华社北京12月5日电5日上午9时30分,深圳证券交易所8楼上市大厅内,伴随着开市钟声,深港通正式开通,与此同时,香港交易所也鸣锣开市。深圳、上海、香港三地市场互通,内地与香港资本市场互联互通又向前迈进一步。

比沪港通拥有更多可投资标的,文化理念更相近的深港两地市场联通,使中国资本市场开放向前迈进一步。这将对两地市场带来什么影响,中国资本市场的开放未来又会怎样的图景?

回眸：从沪港通到深港通

当日开盘后,深港通双向首单成交迅即出现。两只股票分别是深港通的深康佳A,成交100股,成交金额481元;港股通的汇丰控股,成交400股,成交金额2.45万元。至此,深港通在交易层面落地。

时光回溯,自2014年4月沪港通获批,深港通便成为市场内外的期待。然而,2015年股市异常波动,原本计划推出的深港通一再推迟,市场开始担忧中国资本市场是否能够继续走开放之路,直到深港通的开通。

沪港通试点至今平稳运行。据上海证券交易所统计,截至今年11月16日,沪港通累计交易金额3.48万亿元人民币,其中,沪股通累计交易金额2.26万亿元人民币,净买入1325亿元人民币;港股通累计交易金额1.22万亿元人民币,净买入2947亿元人民币。

正当沪港通向好,人们对深港通的期待越来越强时,一场股市异常波动让深港通的未来变得难以描述。一段时间里,中国证监会在多次例行新闻发布会上被问及深港通时间表时,使用的都是“适时开展深港通”等说法,无法给出明确的时间表。

但我们仍能从一些事件中发现,中国资本市场仍然期待着开放。2016年年中,明晟公司(MSCI)暂时未将A股纳入全球基准指数,引发市场广泛关注。人们期待,A股能更加融入全球市场;一直以来,或将不同于沪港通和深港通交易模式的“沪伦通”也在研究中。

终于,12月5日,深港通开通,中国证监会主席刘士余出席当日的开通仪式时表示,深港通开通是两地资本市场进一步协同发展的历史性时刻,开通深港通必将为国际、国内金融市场注入正能量、信心和信任。

聚焦：深港通开通之变

在沪港通试点成功的基础上,深港通的开通是中国资本市场迈向更开放的一大步。

深交所近年来早就为深港通的开通做制度准备了。例如,深交所在今年5月底发布备忘录,防止上市公司滥用停牌制度损害投资者权益。

统计数据显示,备忘录等规则实施后,相比2015年停牌顶峰时,A股长期停牌公司数量已大幅减少87%;今年6月底到9月底,深市全天停牌公司数量占全市场的平均比例为10.08%,已经与港交所7.24%的同期数据较为接近,为两地交易所的对接打下一定基础。

具体到深港通的制度安排上,深港通在整体

架构上与沪港通保持一致。“但也存在三方面的差异:深港通比沪股通增加约300只股票,并未设置双向投资总额度限制;交易品种更加丰富,未来可能纳入ETF产品等。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说。

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。

深港通的开通,也将在监管理念、投资理念等层面,给两地带来更深层的融合。“与A股投资者结构不同,港股机构投资者占比超过50%。”普华永道深圳分所资本市场服务合伙人姚文平说,“深港通开通将促进价值投资理念和长期投资市场格局的形成。”

“深港通开通后,香港投资者即使不直接投资港股,也会间接受惠,因为预期北水会南下,可能会推高香港中小型股票估值。”中环资产行政总裁兼投资总监谭强说,“更令人欣喜的是,深港通提供了一个额外的投资渠道,同时扩大了海外资金投资内地资本市场的渠道。”

不仅如此,香港交易所主席周松岗在5日的开通仪式上表示,深港通是内地与香港互联互通的新篇章,是香港国际金融中心发展的新里程碑,相信在“一国两制”的优势下,香港能够继续为国家资本市场的双向开放作出突出贡献。

眺望：资本市场开放的未来

截至5日上午收盘,深港通使用额度16.07亿元,394只标的股票发生交易;港股通使用额度5.21亿元,321只标的股票发生交易。深港通运行顺畅,交易平稳。沿着开放的道路向前走,中国资本市场的未来值得期待。

深港通开通后,上海、深圳、香港三地联通的共同市场时代悄然开启。更令人欣喜的是,中国资本市场期望与更多的海外市场互联互通。今年7月,中国证监会副主席方星海透露,上海证券交易所和伦敦证券交易所就“沪伦通”开展可行性研究,目前已有良好进展。

“更多的境外投资者将参与到我国资本市场和经济的发展中来,内地投资者也将有更多机会参与全球竞争。”前海开源基金拟任执行董事长朱永强说。

随着“股票通”的不断推进,“香港和内地的联通,还有望”扩展至大宗商品、债券等金融产品。”朱永强说。

人民币的未来同样值得期待。“深港通推动下的共同市场发展,将提升我国资本市场成长性及运行效率,为人民币国际化提供信心支持。”中银香港首席经济学家鄂志晟说。

开放是姿态,开放是行动。起步较晚的中国资本市场建设不可能一蹴而就,以开放的姿态学习和借鉴国外先进经验,有步骤地参与全球市场竞争是中国资本市场不断开放的题中之义。(执笔记者:许晟、孙飞、王都鹏,参与记者:欧甸丘、刘慧)

►► 阅读更多全媒体

形态报道请扫描二维码

下载新华社客户端,订阅

“新华全媒头条”栏目



新华社记者带你读懂“深港通”

新华社深圳12月5日新媒体专电(记者陈宇轩)深港通5日正式“发车”,投资者应该如何“上车”?新华社记者梳理了有关深港通的小知识,一文带你读懂深港通的内容、条件、意义以及深港通启动之后的投资机会与潜在风险。

深港通是什么?

深港通包括“深港通”和“港股通”。“深港通”允许香港投资者通过当地证券公司或经纪商买卖部分深交所上市股票;“港股通”允许内地投资者通过当地证券公司或经纪商买卖港交所上市股票。

深港通有哪些条件?

投资门槛:参与“港股通”的内地投资者,限于符合相关规定的机构投资者和满足一定要求的个人投资者。其中,对个人投资者的资产要求是,证券账户及资金账户内的资产合计不低于人民币50万元。

“深港通”标的股:共881只,涉及深市主板、中小板和创业板。标的股包括两部分,一是深成指及深证中小创新指数的成分股,且6个月内A股日均市值不低于人民币60亿元;二是A+H股上市公司在深交所上市的A股。

“港股通”标的股:共417只,包括恒生综合大型、中型股指数的成分股,以及12个月内港股平均市值不低于港币50亿元的恒生综合小型股指数成分股。还包括A+H股上市公

司在港交所上市的H股。

额度限制:“深港通”每日额度人民币130亿元,“港股通”每日额度人民币105亿元。深港通不设总额度限制。

交易规则:港股通为T+0交易,清算规则是T+2。投资者通过深港通下的“港股通”账户买入“港股通”标的股票,无法通过沪港通下的“港股通”账户卖出,只能通过原买入账户卖出。

深港通有什么意义?

对于个人投资者,深港通启动提供了更加多元的资产配置渠道。同时,深港通将为A股市场带来新的一批资金,吸引部分机构投资者,改善A股的投资结构。

对于资本市场,深港通是我国资本市场国际化的重要一步。同时,港股的估值普遍偏低,内地资金的进入使得香港市场更加活跃,也可以让香港投资者分享内地企业的高成长性,共享经济转型的红利。

投资者可以关注哪些投资机会?

对于内地投资者而言,香港市场整体估值水平较低。目前,香港主板公司平均市盈率约为10倍,与全球其他主要市场相比处于估值洼地。同时,香港上市公司具有高分红的传统,派息率及股息收益率较高。通过“港股通”,内地投资者可以投资港股市场上估值较低、具有成长性的个股。

对于国际投资者而言,目前深交所上市企业中,高新技术企业占70%,总市值占64%。国际投资者可以通过“深港通”,投资深圳市场上的创新型企业,分享中国经济转型的红利。此外,一些深圳市场独有的板块也将受到国际投资者的关注,如白酒、医药、军工等。

投资者需注意哪些风险?

交易制度差异:不同于内地A股市场的T+1交易制度,港股实行T+0回转交易、T+2交收制度,也就是说投资者买入港股当天即能卖出,而卖出时在T+2日完成交收前仍享有该证券的权益。

涨跌幅限制:深市A股市场的股票、基金交易有10%的价格涨跌幅限制,ST和*ST等被实施特别处理的股票有5%的价格涨跌幅限制,而港股市场不设涨跌幅限制。

退市制度差异:深市A股在退市前ST、*ST等风险警示,还安排有退市整理期,退市后股票仍可进入新三板交易,而港股通股票一旦从港交所退市,就没有相关后续交易安排。

注意“老干股”:目前,港股市场上存在一定的“老干股”,所谓“老干股”,一般具有以下特征:业绩差、市值小、股价低;存在频繁合股、大比例低价供股或配股的行为;投资者权益可能被大幅稀释等。

长期停牌风险:香港市场股票停牌制度与内地证券市场存在一定差异,港股通股票可能出现长时间停牌现象。

国家旅游局:

“最严”景区整治 55家4A级景区摘牌

据新华社北京12月5日电(记者齐中熙)全国旅游部门掀起了一次最严厉的景区整治行动。国家旅游局5日通报称,截至目前,全国31个省市区已完成对本地4A级及以下景区检查,共有367家4A级及以下景区受到不同程度处理,其中包括55家4A级景区在內的107家A级景区被摘牌。

在国家旅游局督促和指导下,今年下半年,各地旅游部门启动了对全国4A级及以下景区的集中复核检查。从地域来看,东北地区治理整顿力度最大。此次黑龙江和辽宁又有8家4A级景区被摘牌。辽宁、黑龙江、河南、江苏、吉林和四川6省本次处理A级景区超过20家,另有福建、安徽、湖北、广东、湖南、内蒙古和海南7省处理A级景区超过10家。

被处理景区存在的问题主要包括:安全管理不到位、市场秩序混乱、旅游基础及服务设施不足、资源保护措施不到位等。

工信部:

让非法改号软件“发不出、搜不到”

据新华社北京12月5日电(记者张辛欣)记者5日从工信部获悉,工信部部署清理整治网上改号软件,要求各基础电信企业和互联网企业采取有效措施,在网站、搜索引擎、手机应用软件商店、电商平台、社交平台等空间坚决阻断改号软件网上发布、搜索、传播、销售渠道,让非法改号软件“发不出、看不见、搜不到、下载不了”。

工信部要求搜索引擎服务企业加强对网上改号软件的搜索屏蔽。手机应用软件商店服务企业要严禁改号软件上架,发现改号软件立即下架,并将该软件应用及其开发者列入黑名单。工信部要求各基础电信企业和互联网企业建立改号软件的举报机制,并向社会公开举报渠道。

聚焦保险资金举牌上市公司三大焦点

险资举牌原因

● 保险资金在A股举牌投资布局了约120家上市公司,获取投资收益是其主要目的

监管层态度

● 监管部门已意识到问题的严重性,保监会将出台政策严格监管险资运用

险资举牌特点

● 目前,被举牌上市公司股价大幅波动,各类资金跟风,个别保险机构“快进快出”带来极坏的示范效应

新华社北京12月5日电(“新华视点”记者杨毅沉、谭晓晓、刘慧)面对险资举牌“乱象”,保监会祭出重拳。5日,保监会宣布处罚前海人寿,对前海人寿采取停止开展万能险新业务的监管措施,并表示密切关注恒大人寿相关情况。

今年股市当中险资为何频频举牌上市公司?举牌“乱象”伤害了谁?险资举牌怎么管?“新华视点”记者对上述焦点问题进行了采访。

焦点1：险资为何频频举牌上市公司？

12月4日,一份“七大保险系资金在A股投资”的表格引发资本市场和股民的高度关注。实际上,从2013年开始,安邦、生命人寿等保险公司就开始频频举牌上市公司,包括地产行业龙头企业在内,低估值蓝筹股成为其主要增持对象。中信证券一项研究显示,保险资金在地产、大蓝筹企业中的持股比例下限(按照市值加权平均结果)已从2011年初的1.4%上升至2016年初的11.5%。

据记者不完全统计,截至11月底,保险资金在A股举牌投资布局了约120家上市公司。保险资金今年大举举牌上市公司的现象,在A股历史上也较为罕见。

12月3日,险资投资布局上市公司再次出现在人们视线当中。前海人寿回复深交所关注函称,截至12月2日收盘,增持目的一致行动人持有格力电器股份未达5%,增持目的是希望获取投资收益,实现保险资金保值增值,目前无参与格力电器日常经营管理的计划。

实际上,前海人寿的表态代表了“资产荒”背景下绝大多数险资投资上市公司的初衷。多位业界人士表示,资金追逐经营稳定、成长性强的上市公司,是资本市场逐步走强成熟的表现之一。但金融资本强势介入上市公司,可能出现资本与产业之间的矛盾,存在战略整合及经营失败风险,引发资金“脱实向虚”的问题。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示,2015年以来,低利率环境持续,固定收益类资产投资收益率大幅下降,而保费规模持续快速增长,成本居高不下,使保险资产配置承受较大压力,客观上促使其将投资视角转向权益类相关资产。

而从险资选择的投资标的来看,多为低估值大盘蓝筹股,普遍具有良好发展前景,分红率较高,能提供较好的现金流,从长期投资价值角度也具备较大吸引力。

焦点2：举牌“乱象”伤害了谁？

就在保险资金在资本市场屡掀波澜、频频举牌上市公司的时候,从万科到南玻,再到中国建筑和格力电器,险资所到之处引发市场震动。

实际上,在5日保监会对前海人寿作出处罚之前,部分险资在股市中的各类举牌乱象,已经引发监管层关注。针对恒大人寿股票投资中的“快进快出”行为,保监会此前就约谈了恒大人寿主要负责人,明确表态不支持保险资金短期大量频繁炒作股票。

曹德云说,险资举牌对资本市场结构的改善是有好处的,险资作为长期资金来投资大盘蓝筹股,对其他非保险中小金融机构、个人投资者也是一种价值投资的引导。但不能否认的是,个别保险机构采取比较激进的业务发展和投资方式,负债端过度依赖投资型业务,资产端盲目投资与保险毫不相关的行业,对保险行业及险资运用带来负面影响。

从对资本市场的影响来看,险资作为资本市场中重要的机构投资者,如果大量集中持有某只股票,甚至达到举牌线后,不但可能主导个股行情,也会极大影响资本市场的整体走势,这就不仅仅只涉及险资本身,而是关系到几乎所有投资者的合法权益。

记者了解到,监管部门对杠杆资金“野蛮收购”提出警示后,12月5日A股市场中之前被险资举牌的上市公司股价均出现大幅波动,而这些股票近期股价的过山车表现,恰恰反映出部分险资对市场的负面影响。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出,险资是机构投资者的“老大”,应向养老金学习,做长期投资者的表率和中国股市的“压舱石”或“稳定器”,而不是利用杠杆举牌的“带头大哥”,更不应该拿客户的资金做杠杆,帮助其母公司参与别人公司的控股权争夺。

同时,一些企业经营者也担心险资等杠杆资金的投资炒作,将对实体经济产生影响。格力电器董事长董明珠12月3日在第十六届中国经济论

坛间隙接受采访时表示,很多人通过资本运作获利,但小股民可能会在其中受到伤害,投资者应该通过实体经济的发展获益,而非低价高卖。希望资本不要做破坏中国制造的罪人。

焦点3：险资举牌怎么管？

保险机构按照监管规则以自有资金进行财务投资,既可获取市场收益,又可从专业视角监督上市公司,这本身是一件双赢的制度安排。但个别保险机构“野蛮”举牌引发争议也给监管部门提出了新课题,险资举牌怎么管?

保险资金举牌、收购上市公司有其自身逻辑所在。但目前险资举牌的一个突出特点是,被举牌上市公司股价大幅波动,各类资金跟风,个别保险机构“快进快出”带来极坏的示范效应。

申万宏源证券研究所市场研究总监范浩明表示,国外市场大多有“大户持仓报告制度”,规模较大的资金在集中大量操作时,需主动及时公开披露相关信息,对保障投资者知情权和维护市场稳定有积极作用。国内资本市场也可以考虑建立类似制度,要求大资金在进行重大操作时充分告知理由,既可避免被举牌公司股价异常波动,也有利于引导投资者理性投资。

业内人士呼吁,随着资本市场和保险业的快速发展,类似险资举牌这种跨领域、跨行业的新情况还将不断出现,处理不好容易集聚金融风险,监管部门联手合力监管势在必行。

对外经贸大学保险学院教授王国军表示,如果要化解险资举牌争议,各部门应该联合商讨,完善监管制度,修改相关规则,对保险资金及其他资金举牌上市公司做出明确规定。

事实上,监管部门已经意识到问题的严重性。据了解,保监会还将陆续出台相关政策严格监管保险资金运用。

