

上交所:恢复T+0条件具备

积极推进对T+1的研究评估 在防控风险基础上开展试点

□本报记者 周松林

上交所10日就启动沪港通试点举行网络新闻发布会。上交所表示,对A股市场而言,沪港通的关键不单是引入资金活水,更重要的是以开放促发展,通过对接发达市场,倒逼实现迈向成熟市场的目标。经过近20年的发展,内地股票市场已发生根本性变化,已具备恢复T+0的条件。上交所将配合监管部门积极推进对现有T+1交易制度的研究评估,在防控风险的基础上开展试点。

完善交易机制

从交易机制差异来看,目前沪港市场最明显的区别是股票T+0交易制度。上交所表示,香港市场实行T+0交易、无涨跌幅限制等与国际成熟市场接轨的一套交易机制。从国际经验来看,T+0能活跃市场,提高流动性,显著地提升

市场定价效率。T+0回转交易机制一直是上交所重点研究推进的创新,沪港通的推出无疑将加快内地市场在这一领域的探索。经过近20年的发展,内地股票市场已经发生了根本性变化,市场规模和流行性大幅提高,专业机构投资者占比大幅提升,证券市场国际化程度不断提高,监管制度不断完善,已经具备了恢复T+0的条件。沪港通开通后,投资者的需求将对完善内地证券市场交易机制形成推动作用。上交所将配合监管部门积极推进对现有T+1交易制度的研究评估,在防控风险的基础上开展试点。

对于市场关注的制度套利和跨境监管问题,上交所表示,在交易制度层面,不必担心两地市场在交易时间、交易日和交易机制等方面差异可能带来的制度套利。原因在于,沪港通采取闭环交易机制的安排,沪港两地市场的运作实际上是完全独立的,两者之间根本没有可能形成系统性

的套利渠道和机制。对于A+H股票而言,由于目前A股和H股不能相互转换,投资者通过沪股通买入的A股并不能在香港市场转换为H股卖出,因此,A股和H股之间并不存在套利机制。近期市场出现的AH股价差收敛现象主要是由投资者的预期推动,而非真正的直接套利行为造成。

加快改革创新

上交所表示,总体来看,沪港通将从三方面对上海股市产生深远影响。首先,沪港通将为市场注入增量资金,长期利好大盘蓝筹,促使A股估值体系更加合理。其次,沪港通将改善内地市场投资者结构,转变市场投资理念。再次,沪港通将加快内地市场的改革创新,促使两个市场在监管制度、交易机制、产品创新等各个方面相互借鉴,共同进步。例如,在产品方面,香港证券市场的产品体系非常

完整,内地股票市场主要是现货市场,衍生品只有一个沪深300股指期货。两个市场联通后,两个市场差异的对比将有助于加快内地市场的改革创新,有助于ETF期权等产品的尽快推出。

沪港通试点开始后,上交所将结合实践情况不断评估试点效果,不断改进和完善试点工作,并以试点为契机,继续深入思考资本市场双向开放和促进人民币国际化这一重大课题。未来上交所将继续加快实施国际化战略,积极扩大上交所的开放度。务实推进交易所跨境合作,积极参与上海自贸区建设,建立面向国际的金融资产交易平台。积极推进上交所指数在国际主要交易所挂牌,推进将A股市场纳入境外主流指数。加快跨境ETF发展。继续完善和丰富沪港通机制,提升服务国际投资者的水平和能力,加大国际推介力度,以“国际一流交易所”为目标而努力。

APEC工商领导人峰会与会工商界代表建议 制定私营资本参与基础设施投资政策

国家电网总经理舒印彪:与周边国家扩大电网互联互通潜力大

□本报记者 任晓 王颖春

国家电网总经理、国际电工委员会(IEC)副主席舒印彪10日在2014年亚太经合组织工商领导人峰会上表示,我国正和周边国家开展丝绸之路经济带输电走廊规划。“一带一路”的战略构想使我国与周边国家实现电力基础设施互联互通成为现实选择。我国与周边国家扩大电网互联互通规模具有巨大潜力。

他介绍,目前我国与周边国家已建成18条

跨国输电通道。其中,东南亚8条,中亚吉尔吉斯斯坦2条,东北亚俄罗斯3条,蒙古5条。我国巨大的电力需求对相关国家提供了巨大的电力市场。未来一段时期,我国经济将保持中高速增长,进入一个新常态,能源电力需求不断增加,发展空间很大。

中国与周边国家实现电网联网有三个重点:一是丝绸之路经济带输电走廊,建设从新疆到中亚五国的输电通道;二是俄罗斯和蒙古向中国输电通道;三是与南部邻国联网通道,如将缅甸水

电送至我国。

舒印彪表示,实现国家间电网互联互通技术条件已基本具备,未来还将在新能源、储能、大电网运行控制等领域大力推进技术创新,实现更大突破,各参与国之间实现技术共享。实现电网互联互通需要相关各国共同推动。成员经济体各方应携起手来,加强协同协作,建立工作机制,制定发展规划,分阶段实施包括电网在内的基础设施互联互通,将“一带一路”战略构想落到实处。

复星集团董事长郭广昌:企业应主动整合全球资源

□本报记者 赵静涛

复星集团董事长郭广昌10日出席2014年亚太经合组织工商领导人峰会时表示,全球经济已变成一个整体,中国企业要有反向全球化

意识,主动整合全球资源为自己服务。

他表示,开放可以促进改革,世界性大企业来中国发展,我们也要反向全球化。政府在政策制定和规则制定上要参与全球化,企业也应主动整合全球资源为自己服务。整合全球资源并

万达集团董事长王健林:房地产会有十年平稳期

□本报记者 赵静涛

大连万达集团股份有限公司董事长王健林10日在2014年亚太经合组织工商领导人峰会上表示,房地产的黄金期可能已过去,接下来会

有大概十年左右的平稳期。

他表示,中国经济和房地产都不会崩盘,原因有三个方面,一是中国的城镇化还处于中期,离完成还有很远距离;二是中国仍有真实的购房需求;三是中国的百姓传统上有买房、买地保

沪港通17日开通 资金流动规范明确

试点有关事项、关于加强沪港通业务中上海证券交易所上市公司信息披露工作及有关事项等通知。根据统一部署安排,15日将进行港股通交易系统通关测试。

有关通知强调,沪股通公司和相关信息披露义务人应同时向境内外所有投资者公开披露重大信息,确保所有投资者可以平等地获取同一信息,不得向单个或部分投资者透露或泄漏。沪港通业务开通后,沪股通公司在上交所外部网站进行信息披露的同时,应当继续按照现行规定在信息披露指定媒体及其网站披露相关信息,信息披露日以及在指定媒体的披露日为准。沪港通业务开通后,沪股通公司可在交易日上午开盘前、上午收市后至下午开盘前,通过上交所信息披露直通车提交需要及时向市场公布的临时公告,并在上交所外部网站和信息披露指定媒体的网站予以披露。

上交所理事长陆敏杰表示,沪港通开通不是终点而是起点,沪港通机制要根据实践情况逐步

完善,上交所市场在与国际市场接轨的过程中,将暴露出很多不足。因此,上交所要不断改进工作,修好内功,向国际一流交易所靠拢。

上交所总经理黄红元表示,上交所将进一步扎实稳妥做好沪港通开闸前的各项工作,注意防范和化解可能出现的市场风险,确保沪港通顺利上线、平稳运行。

港股通换汇业务试运行三个月

10日,中国结算相关负责人表示,沪股通业务和港股通业务在结算安排上存在较大差异。投资者通过港股通买卖港股,均以港币报价,由中国结算根据清算净额(单边,净应付或净应收)将港币按一定汇率换算为人民币并进行换汇。因此,内地投资者买卖港股实际支付或收取人民币。

由于投资者通过港股通买卖港股股票,均以港币报价成交,而投资者实际支付或收取人民币,因此,需要将成交货币(即港币)按一定汇率换算

为人民币,这就是通常所说的换汇处理。相关负责人表示,投资者需要注意参考汇率和结算汇兑比率两个概念。参考汇率是指在港股通交易日每日开市前,由中国结算根据换汇银行提供,并通过上交所网站向市场公布的汇率。结算汇兑比率是指当日收盘后,本公司根据全市场港股通成交的清算净额,在香港与换汇银行换汇后,将换汇成本均摊至根据当日所有买入成交和卖出成交所计算出的对投资者当日成交进行人民币资金结算所实际适用的汇率。根据分级结算原则,中国结算按照上述结算汇兑比率对结算参与人进行人民币资金清算,结算参与人也根据该汇率对投资者进行清算。据悉,为确保港股通换汇业务平稳开展,中国结算对港股通换汇业务实施试运行,期限为三个月。

相关负责人表示,对于港股通业务参与人,业务上线前要注意足额缴纳结算保证金、做好结算账户管理工作、及时完成资金交收义务、做好技术准备工作、做好投资者教育工作等事项。

王洪章:加强亚太地区金融合作

政策,这将给我国银行业、外汇储备、进出口贸易等产生怎样的影响?

王洪章:目前我国宏观经济增长态势总体稳定、外汇储备规模充裕,资本账户开放度较低,尤其是我国经济外债较低、储蓄率高,具有“自循环功能”,美联储退出量化宽松政策对我国经济的负面影响有限,但也需要高度关注可能引发的一些风险点。

一是对我国进出口贸易将产生双重影响。一方面,美国货币政策转向后美元升值可能导致人民币有效汇率上升,不利于我国的出口贸易。当然,美国在经济形势好转的情况下退出OE,我国出口也会因美国经济增长改善而得益。另一方面,由于国际大宗商品价格与美元挂钩,美元走强、国际流动性趋紧等因素将使大宗商品价格下降,这对我国大宗商品进口是有利的。

二是可能加剧国内流动性压力。美联储退出OE后,短期内热钱可能流出,从而加剧境内市场流动性压力。一段时间内,美国国债利率上行、人民币升值预期转向趋势会显现出来,将影响国内国债利率水平,也会加剧流动性压力。当然,美国OE退出引致热钱流出,可以舒缓人民币升值压力,提高我

国外出口的竞争能力,还会相应减轻央行外汇占款的释放压力,从而扩展国内货币政策空间。

三是对我国外汇储备产生多重影响。在我国接近4万亿美元的外汇储备中,美元资产占较大份额。美联储退出OE对我国外汇储备产生的影响利弊参半。有利的方面是美元升值后美国股票、不动产市场的上涨动力会有所增强,这将提高我国外汇储备资产的购买力与投资回报;不利的方面是美国债券收益率上升将导致我国持有的长期债券资产价格相对下跌,使外汇储备“缩水”。

银行业盈利增速放缓可能成“新常态”

中国证券报:去年以来,中资银行业盈利增速逐步放缓,如何看待未来银行业的盈利增长?此

外,互联网金融对银行业发展有何影响?

王洪章:未来一段时期,中国银行业盈利增速有所放缓可能成为“新常态”。中国经济处于“换挡期”,周期性与结构性因素交织,经济运行呈现出阶段性特点。未来一段时期,银行业利润增速有所回落,可能成为未来的“新常态”。中国银行业未来基本面稳中向好。中国经济体量较大,协调推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化的回旋余地很大,市场空间广阔。我国发展仍处于重要战略机遇期,为银行业提供了长期持续健康发展的良好环境。

近年来国内银行业利润增速有所放缓。在宏观经济下行压力加大、利率市场化推进、市场竞争加剧等环境下,推行等国内五大银行平均利润增速由2007年的52.4%下降至2013年的11%左右。

互联网金融给银行业带来了挑战和机遇,相信未来银行的更多交易或许将通过互联网完成。银行业的互联网技术最近几年也在突飞猛进发展,目前电子交易占比80%以上。银行无论在互联网技术、经营模式、还是风控手段等方面,都不比金融互联网公司差,所以两者应该更多合作、相辅相成。

中韩自贸区 实质性谈判结束

商务部10日消息,商务部部长高虎城和韩国通商产业资源部部长尹相直分别代表两国政府签署结束中韩自贸区实质性谈判的会议纪要。

中韩自贸区是我国迄今为止对外商谈的覆盖领域最广、涉及国别贸易额最大的自贸区。在开放水平方面,双方货物贸易自由化比例均超过“税目90%、贸易额85%”。协定范围涵盖货物贸易、服务贸易、投资和规则共17个领域,包含电子商务、竞争政策、政府采购、环境等“21世纪经贸议题”。双方承诺在协定签署后将以负面清单模式继续开展服务贸易谈判,并基于准入前国民待遇和负面清单模式开展投资谈判。(倪铭娅)

港交所:沪港通税务问题 在合适时机会有安排

香港交易所行政总裁李小加10日在记者会上表示,沪港通税务问题目前讨论已相当充分,预计在合适的时机相关部门会有所安排,沪港通开通初期暂不能卖空A股,预计开通3个月后,等相关规则清晰,内地给予香港额度后才能运作。(黄莹丽)

三条沪港通相关指数 17日发布

上海证券交易所和中证指数有限公司将于17日发布上证沪股通指数和上证沪港通AH溢价指数,以反映沪港股票市场交易互联互通机制对市场影响的变化情况。中证指数有限公司与恒生指数有限公司将于同日发布中证恒生沪港通AH股精明指数,以捕捉沪港两地互联互通带来的策略投资机会。(周松林)

中国银行 成沪股通独家结算银行

近日,香港中央结算有限公司选定中国银行为沪股通独家结算银行,由中银香港和中行上海市分行分别担任香港和内地结算银行。

中国证券登记结算公司10日公布,工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、中国银行已开立港股通结算银行账户。(陈莹莹 任晓)

沪港通将加快 A股市场改革

(上接A01版)提高我国股票市场在全球市场上的综合竞争力。

最后,对我国金融市场而言,沪港通是推动人民币国际化,支持香港发展成为离岸人民币业务中心的一招妙棋。沪港通既可方便内地投资者直接使用人民币投资香港市场,也可增加境外人民币资金的投资渠道,便利人民币在两地的有序流动。

沪港通已明确将用人民币进行交易和结算,通过港股通,人民币拥有了新的对外输出渠道,扩大了人民币跨境投资和跨境使用的范围;通过沪股通,境外人民币获得新的回流渠道,促使更多市场主体持有人民币、使用人民币,这最终将推动人民币的国际化进程。

作为我国未来一项重要的金融改革,资本项目可兑换必须平稳推进。作为资本项目下的跨境投资,沪港通是我国在资本项目可兑换改革方面的新探索,它为我国在海内外自由流动打开了一扇风险可控的窗子。

值得关注的是,在今年初发布的沪港通联合公告里,提及了三个“试点初期”,分别限定了投资标的、投资额度和投资者范围,这意味着未来随着试点的平稳推进,沪港合作还有进一步深入的巨大空间,深港乃至A股与其他成熟市场的合作均有广阔的想象空间。

沪港通只是一个开始,资本市场对外开放的步伐正在加快,A股改革进入加速阶段。

金融期货行情解读 期指料震荡上行

10日,沪深300股指期货主力合约IF1411收报2564.8点,涨幅2.59%;成交量107.97万手;持仓量12.35万手。期指短线震荡上行趋势或延续。(国际期货 万军 刘镛)

2014-11-10 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
简称	成交量	期货持仓量	开盘价	收盘价	期货前结算价
IF1411	107970	12,357,613	2520.6	2564.8	2500
IF1412	127327	6,137,252	2521	2572.2	2505.2
IF1503	12175	1,207,254	2542	2590	2524.2
IF1506	3281	3552	2539.6	2592	2526.2

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表

沪深300股指期货行情					
简称	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
IO1411-P-2350.CFE	12.7	-6.1	-32.45%	17115	7614
IO1411-C-2600.CFE	24.8	3.7	17.54%	10826	7776
IO1411-C-2500.CFE	76.8	23.1	43.02%	7661	9138
IO1411-P-2550.CFE	39.2	-45	-53.44%	7296	3415
IO1411-C-2350.CFE	254	54.2	29.66%	7201	2313
IO1411-C-2300.CFE	267.7	54.1	25.33%	6482	2273
IO1411-P-2300.CFE	8.1	-5.6	-40.88%	6440	12725
IO1411-C-2550.CFE	43.8	8.9	25.50%	5663	5303
IO1412-C-2600.CFE	93	15.1	19.38%	7173	7739
IO1412-C-2550.CFE	117.4	22.3	23.45%	1288	2965
IO1412-P-2300.CFE	19.3	-3.8	-16.45%	7097	6073
IO1412-C-2350.CFE	254	58.1	29.66%	3634	2699