



# 三路“援军”挤爆港股

□本报记者 黄丽

## 内地散户蜂拥而至

4月的一个周末,深圳卓越世纪中心10楼,香港某券商深圳咨询中心一间不到100平方米的办公室,挤满了近300名内地投资者,人在里面走动非常困难。这些人中有学生气十足的“90后”,也有年纪较大的“银发族”,他们中部分人已经持有港股,但绝大多数仍对港股一无所知。由于4月以来港股火爆,不少投资者跃跃欲试,想去香港淘金。

“听说港股可以做空,买牛熊证之类的权证产品可以及时止损,比A股炒法更多。”在场的叶女士对中国证券报记者表示,她在A股投资十余年,近期看到港股走势很猛,想开个户试试。事实上,开户时客户经理向她介绍的牛熊证、窝轮等权证产品也是让她心动的原因之一,“据说可以套利。虽然港股不设涨跌幅限制,但买正股搭配窝轮,风险应该不大。”

今年“五一”期间,香港券商未能休息,反而增加人手接待前来开户的内地投资者,因为过去几周的周末已经出现明显的客流上升。中资券商海通国际执行董事许仪对媒体表示,5月1日及2日均有中后勤员工加班进行系统维护,同时有员工处理开户事宜。“过去一个月基本上都是开户到晚上11—12点,开户数较平日数以倍计地增长。”而耀才证券相关人士也透露,为抢占沪港通市场,耀才证券面向内地客推出参与沪港通3年及交易港股6个月的免息优惠,并将此推广至深港通。4月份耀才证券新增开户数逾7000人,为平时开户数的2.5倍,前线员工忙得连吃饭的时间也没有,有些要到凌晨1点多才关门。

“来开户的大多数都是内地投资者。内地人现在都比较有钱,通常交易金额比本地客户要高一些。”耀才证券一位负责开户咨询的工作人员告诉记者。

为了不错过内地投资者这个数量巨大的客源,香港大大小小的券商开始用各种方式招揽客户。一家互联网券商业务运营部人士表示,如已注册的客户邀请3名朋友申请港股户口,4人均可获得两年港股免佣金,邀请20人开户则可永久免佣金。耀才证券打出的口号是内地客户买卖A股免3年佣金,而原本网上交易的佣金也仅0.01%。富途证券以“视频见证”吸引客户,即除了亲自到香港,还可透过QQ视频与持牌代表见面,并提前准备好身份证、填好开户表格,通过视频在专业人士面前签字,再将表格寄给富途证券。

实际上,随着香港股市的飙升,香港券商大部分员工在加班处理港股开户申请。同时由于近期港股成交量均维持在2000亿元左右的高位,不少内地投资者通过网上进行交易时发现券商交易系统出现集体“堵塞”的情况,因此,“五一”期间也有券商的中后勤员工加班维护交易系统。

在刚刚过去的“五一”假期中,不少赴港游客有了新的自由行主题——开港股账户。“现在港股这么火爆,身边的人最近都去开户了。”一位已经开了港股账户的内地投资者向中国证券报记者介绍,不久前她在内地看见香港某券商的推介广告,号称只要亲自赴港开户,即可返还不超过1万港币的交通补贴。

内地资金赴港热情空前高涨,香港券商收到的内地客户申请数量暴增,工作人员处理开户事宜经常忙到半夜。不仅散户积极南下,机构投资者也急忙转向,QDII额度已经告急,走沪港通通道投资港股的新基金发行动辄过百亿。此外,长期在港股占据重要地位的外资热钱也在持续涌入,导致香港金管局在半月内注资715亿港币以维持港汇稳定,节奏和力度远超2008年以来的4次注资潮。

除此之外,港股通使用额度在接连两日告罄后,也一直维持在较高水平,持续出现净流入。“现在公募还没有真正开始用港股通,私募机构一般不用港股通,因为毕竟有额度限制,操作起来不方便。最近应该就是一些散户在炒。”深圳一位私募机构投资总监分析称。

上海一位曾在多家外资大行任职的港股投资者告诉中国证券报记者,香港市场与A股市场的投资者结构区别很大,个人投资者仅占25%左右。“目前无法估计散户会带来多少资金,但他们资金应该有限,可能只是为了短暂的投机,不会对港股造成太大影响。”不过,对于内地散户向来喜欢杠杆的偏好,该人士表示,不

太建议新入市的股民买窝轮或者牛熊证,“风险和收益不对称。从长期来看,很少有人通过做权证赚到很多钱,并且可能做的时间越长,到最后亏的可能性越高。当然对于券商来讲,他们肯定很希望投资者参与这些交易,毕竟可以创造成交量,有佣金收入。”

## 机构焦急等待“补给”

散户急冲冲地奔走开户,而内地机构只能干着急,静静地等待后方增援部队。对于机构投资者而言,目前可以过江的路只有两条:沪港通和QDII。

证监会放开公募基金可投港股后,最先躁动起来的是QDII。“3月份以后,我在仓位的控制上已经大幅度向香港转向,我管的基金原本合同范围就包括香港地区,所以不需要修改合同,转的速度比较快,算是较快进场的。”上海一位QDII基金经理对记者表示,尽管他一季度资产分布中,香港地区资产占比不到三成,但未来几个季度的重点肯定是港股。

QDII基金整体都火爆起来,一天的净申购量就可达到千万元级别,然而在不久前的一季度,QDII基金还基本处于净赎回的状态,不少QDII基金规模不足1亿元。短短数日后,由于QDII被疯狂扫货,众多基金公司原本就不多的外汇额度开始告急。记者查阅国家外汇管理局官网发现,4月29日国家外汇管理局发布的QDII投资额度审批表上,无一家机构在本月获批新的QDII额度,外管局累计发放的QDII额度仍停留在3月26日的数字。

“我们公司拿到的QDII额度算比较多的,有近20亿美元,前段时间差不多还剩5—6亿美元,照新申购的速度来看,也快没了。不过最近外管局的外汇额度也不多了,估计很难申请大规模的外汇额度。”一家基金公司市场部人士向记者介绍。

Wind数据显示,最近一年间,QDII基金份额一度从2014年5月的726.47亿份回落至2014年12月的625.27亿份,而2015年4月,QDII基金份额猛增至821.73亿份。

借用沪港通通道的基金也快速赶来。首只沪港通基金景顺长城沪港深精选基金迅速吸金,募集金额达110亿元,成为近期募集规模最大的基金之一。此外,博时基金也正在发行沪港深主题基金。据记者了解,前海开源基金也将发行类似的沪港深基金。短期内无望得到新额度的基金公司也积极应变,经过紧急系统测试和对接,南方基金包括南方全球、南方中国中小盘在内的QDII基金已开通沪港通业务,间接弥补了投资额度不足的问题。

那么,内地资金现存的“子弹”还有多少?据统计,2015年一季度的QDII额度增加了66亿美元,如果接下来三个季度仍以同样速度增长,那么今年仍可增加198亿美元额度。截至4月30

日收市,港股通总余额为1653亿元,此外,有机构预计即将开通的深港通可能还会提供3000亿元额度。合计来看,港股有望迎来近6000亿元来自内地的增量资金。但有机构投资者指出,这不是一天两天就能办到的事,可能时间会比较长。

## 外资热钱跟风起舞

作为一个资金自由进出的市场,港股的这轮行情中也有外资热钱跟风起舞。由于外资持续涌入,香港金管局自4月9日以来已经注资约715亿港币,以遏制港元强势,节奏和力度远超2008年以来的4次注资潮。而据香港市场人士分析,外资多半流入股市。

上述港股投资者告诉记者,以往港股大行情的启动都是由外资带动,而这次,外资却是在行情启动之后才过来的,金管局不得不开始大规模注资以维持港汇稳定。

兴业证券在研报中分析称,长期以来,由于港股市场由欧美机构投资者主导,大盘股有流动性溢价,大盘价值风格表现最优。但随着大陆投资者逐步走向海外投资,其投资风格也产生“溢出效应”。自3月27日公募新政公布以来,内资影响力在加大,体现在小盘价值表现居首而大盘成长落后,港股与A股长期的投资风格完全吻合。

从外围市场分析,美联储不久前暗示可能至少要等到第三季才会开始加息也是本次外资流入的一大背景。

在资金的推动下,今年4月,恒指从低于25000点的水平快速上涨至近期高点28000点的位置,累计上涨3232点,以点数计是历年来升幅最大的一个月;全月涨幅达到12.98%,是除了A股以外全球表现最佳的市场,部分子行业股价涨幅超过30%,平均估值接近过去一年的高位。不过,从港股最近数日表现来看,已经由月初疯狂暴涨逐渐回归常态,月末成交量也较4月中旬的2000亿元有所回落。

不过值得注意的是,由于前期资金不断涌入,有机构认为,短期来看港股市场已经过热。分析认为,内地散户能带来多少资金尚难以预估,热情能持续多久还要看港股的进一步走势;而对内地基金而言,港股通基金申报审批尚需一段时间,QDII额度增加仍遥遥无期,短时间内,内资外溢呈现断流状态,如果此时外资获利撤离,很有可能引发港股市场的剧烈调整。

对此,国投瑞银新兴市场QDII基金经理汤海波表示,今年影响港股的风险主要来自两方面:一是内地的经济情况。如果政策收紧A股暴跌,港股极有可能受到影响;二是美国今年9月份左右将加息。由于香港市场中40%的资金来源是外资,对美国利率的敏感度较高,届时美国加息料对港股造成短期波动。不过,如今港股资金面受内地的影响越来越大,所以外资影响预计不会太大。