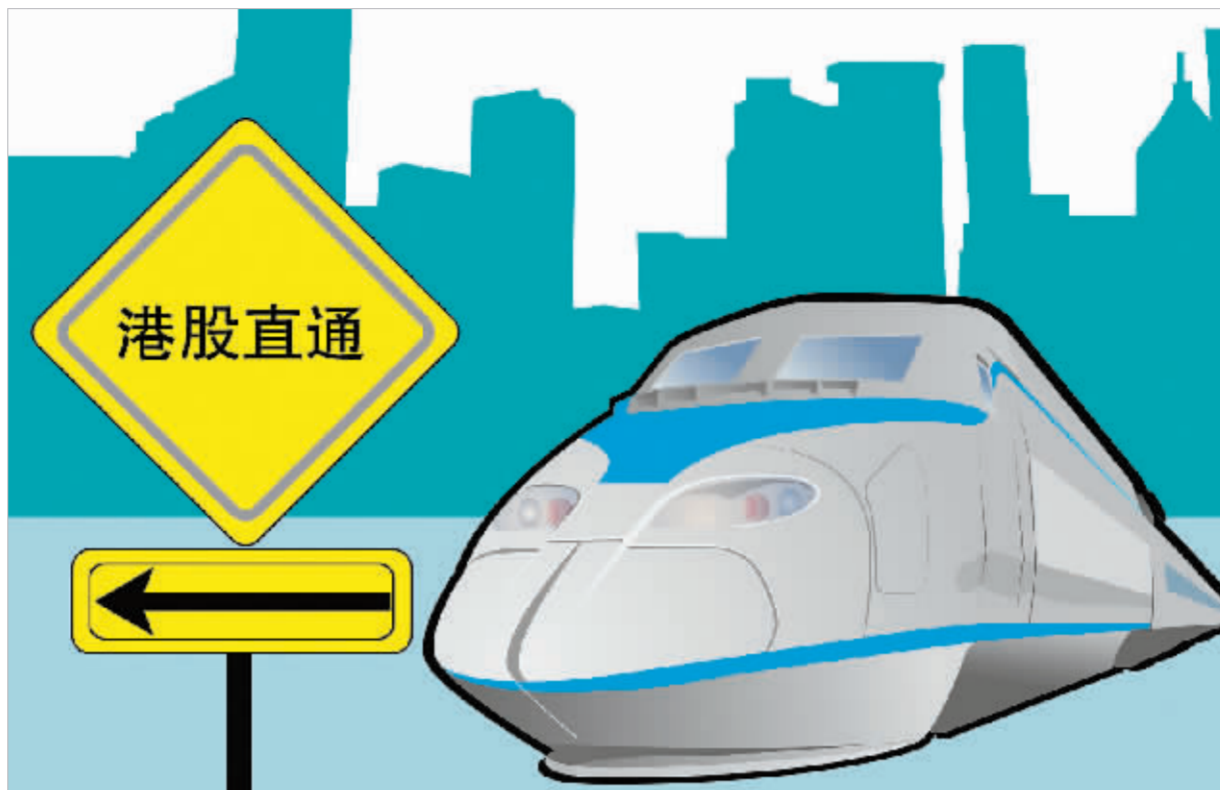




内地居民将可直接投资港股的消息,让很多性急的投资者跃跃欲试。最新的消息是可能于近两月推出,投资的门槛也提高至30万港元。不过,对于如何“炒”港股,大部分投资者还是有诸多的不了解,《钱沿》请来相关专家,详细分析港股投资具体操作层面上的各类问题。

时间:2007年9月5日下午2:00-3:00
地点:中国证券网(http://www.cnstock.com)
主持人:金萃萃
嘉宾:黄俊 海通证券上海业务总部首席理财顾问
高卫民 国都证券分析师

专家解读「港股直通车」 下一站,香港!



张大伟 绘

对A股市场的影响 将逐渐产生

游客 93933: 请问境内个人可以投资港股之后,对A股市场有怎样的影响吗?

黄俊:对A股市场的影响会逐渐产生,主要是资金的分流,如果香港市场有明显的财富效应,资金分流的力度会加快,从而造成A股市场上涨乏力。当然H股股价也会对A股相应的个股有牵制作用,A股与H股在两地市场最终会存在一定的价差。随着时间的推移,两地市场的联动性会增强。

游客 94841: 港股的交易时间是什么时候?

黄俊:港股的交易时间周一到周五,是从上午10点到12:30分,下午2:30分到4点。周六、周日以及香港的公休假日都休市。

游客 93964: 港股的投资术语跟内地有什么区别?

高卫民:区别较大,简单说一下:A股的做多、做空,港股叫做好、做淡;A股的多方、空方,港股叫好、淡;A股的跳空,港股叫裂口;A股的ST股、补涨股、绩差股,港股叫垃圾股、落后股、绩差股。

游客 93968: 我想多了解一些港股的及时资讯,请问哪些网站可以看到相关信息?

黄俊:可到中投证券网站,下载交易软件,可看延时的香港行情及相关信息。当然,也可以去新浪港股、东方财富、金融数据软件WIND资讯那里看到有关港股的信息。

交易规则、投资品种 都有不同

游客 92138: 请问港股有哪些投资品种?和上交所、深交所的投

资品种有区别吗?

高卫民:在香港证券市场,投资者可买卖不同类型的产品,包括股票、公司债券、可兑换债券、公司认股权证、衍生认股权证、信托单位及互惠基金,交易所买卖基金和股票挂钩票据等,比内地投资品种丰富很多。

游客 93961: A股与港股交易的规则有哪些地方是不同的?

高卫民:规则上有很多不同的地方,这里简单说一下:港股有一个特色是A股不具备的,就是做空。做空是指投资者预测股票价格将会下跌,于是向券商交付押金,并借入股票抢先卖出。待股价下跌到某一价位时再买进股票,然后归还股票,从中获取差额收益。港股的交易单位根据每间上市公司的不同,其交易单位也存在差异,有的是100股一手,也有的是400股一手,并非完全一样。最主要的是,与A股不同,港股是T+0交易,买进之后马上就可以卖出,并且没有涨跌幅限制,当天买卖次数也没有限制。

游客 94623: 港股的交易成本高吗?如果买卖港股,要缴纳哪些手续费?

高卫民:港股的交易费用目前来看,要比内地便宜近半,一般用0.25%+0.11%公式计算。其中的0.25%都是经纪公司收取的佣金比,0.11%是政府和交易所收取的各项费用之和。总体而言,港股双向交易费率标准为交易额的0.359%,双向则为0.718%。而内地现在基本上是来回交易的总体费用为交易额的1%,至于小额交易,总体费用接近交易额的2%。

投资港股需关注风险

游客 95000: 香港股市的交易

风险大吗?我们到时候投资要注意什么问题?

高卫民:因为没有涨跌停限制,采取T+0的交易方式,同时有做空机制,所以相较内地,港股的操作相对来说对内地投资者可能风险较大,投资者对港股认识不足,不熟悉操作会导致损失,因此一定要熟悉交易规则。港股交易时间与内地股市交易时间不同,投资者也需要适应。但从股票的合理定价以及交易机制、避免套利机制的灵活性上,港股市场还是较为合理。

游客 93948: 港股的新股和A股的新股一样赚钱吗?

黄俊:并非如此。港股的新股发行与A股不同,港股新股可向银行贷款认购,而内地的投资者一般不能向银行贷款,从而在新股的上市开盘溢价上,内地明显高于港股,当初工行两地同时上市,新股开盘收益率明显有差距。

游客 95305: 投资港股的时候,有哪些指数可以作为投资港股的参考呢?

高卫民:香港证券市场有不同的指数度量市场的表现,包括恒生指数、恒生中国企业指数、标准普尔/香港交易所大型股指数、标准普尔/香港交易所创业板指数,以及MSCI指数系列。一般最常用的还是恒生指数。

游客 94804: 我发现很多内地在香港上市的企业股价跟A股市场的价格差比较大,我想根据这些差价来选择H股,这样操作合适吗?

黄俊:不一定合适,价差大不一定H股就会涨,关键要看港股投资者是否看好该股,最关键的是该股要有好的业绩,好的回报。

(金萃萃 整理)

港股直通车大事记

▶8月20日

国家外汇管理局宣布在天津滨海新区试点个人直接对外证券投资业务。居民个人可以自有外汇或人民币购汇直接对外证券投资,初期首选香港。

▶8月22日

中国银行将该业务定名为“港股直通车”,中行天津分行下塘沽支行、和平支行、河西支行和青西支行开始受理“港股直通车”预约业务。

中银国际董事总经理黄仲文在接受《上海证券报》采访时表示内地个人直接投资港股的入场费为10万元人民币,但事后中行天津分行表示交易资金最低限额尚未最后确定。

▶8月23日

中国银行董事长肖钢表示,试点扩大后,中行在40个重点城市的分支机构陆续受理当地客户的开户申请。

▶8月27日

据《新京报》报道,中行天津分行开始和首批投资者签订《财富管理港股直通车客户协议》。

▶8月28日

据《东方早报》报道,中行上海分行下各理财中心从8月28日起正式接受市民咨询或预约。

另据“和讯网”消息,工行和

建行对“港股直通车”业务已提交申请,分别将上海和深圳选为试点城市,合作对象可能分别为中银万国和国泰君安。

▶8月29日

据《上海证券报》报道,由于试点方案尚未正式获得批准,原计划定于8月29日正式开通的“港股直通车”不得不往后推迟,具体开通时间尚难确定。

▶8月30日

中国人民银行新闻发言人李超表示,由于方案尚未完善,因此正式批准资金到港还没有时间表。

▶9月3日

中国银监会中行监管处负责人喻剑萍表示,由于风险控制等细节问题,港股直通车还在审批中。交行旗下交银国际控股有限公司副董事长兼行政总裁谭岳衡在香港表示,“总行已经给相关管理部门递交了试点申请,申请的地点是北京。”

▶9月5日

据《中国证券报》报道,“港股直通车”方案已基本成型。根据方案,港股直通车将在天津、北京、上海、广州四地试点,中行、工行、建行有望同时开展此项业务,准入门槛提高至30万元,近两月内有望推出。(实习生 崔君仪整理)

个人投资境外市场历程

“港股直通车”之前,个人只能通过机构发行的QDII产品进行间接境外投资。

2006年4月13日,经国务院批准,中国人民银行发布第5号公告,允许符合条件的银行、基金和保险机构按照相关规定进行境外理财投资,并允许个人参与。

2006年4月18日,银监会、央行、外管局联合发布《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》,宣布QDII正式对国内商业银行开闸。

2006年7月,工商银行在全国率先推出首只银行系QDII产品,去年下半年中国银行、招商银行、交通银行等也都相继推出QDII产品;同年11月,国内首只基金试点QDII产品——华安国际配置基金正式成立。

2007年5月11日,银监会颁布《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》,将股票及其结构性产品纳入到银行系QDII产品的投资范围中,但投资于股票的资金不得超过单个理财产品总资产净值的50%,且单一客户起点销售金额不得低于30万元人民币或等值外币。

2007年6月20日,证监会发布了《合格境内机构投资者境外证券投资试行办法》,允许投资的境外证券产品包括股票、债券、存托凭证、房地产信托

(实习生 缪晓旦整理)

产品点评

中行新股增值理财计划 第三期面世

◎本报记者 金萃萃

8月30日至9月13日中行开始正式销售第三期中银新股增值理财计划,该计划仍将主要投资于以新股申购为主要目的的资金信托,在募集规模上限内先到先得,同时面向机构和个人投资者销售。投资币种为人民币,预期年收益率4%-10%(上不封顶),个人投资者最低认购金额5万元,机构投资者最低认购金额300万元。

点评:该理财计划为非保本浮动收益型产品,银行不提供保本和收益承诺。本期产品在理财计划到期日前,银行将提供每季度一次的赎回机会,在一定程度上提高了投资的流动性,而同时又兼顾了产品收益。

光大“同升十五、十六号” 理财产品发售

◎本报记者 金萃萃

日前,光大银行推出了“同升十五、十六号”理财产品,同升十五号的收益是由五支A股组成的篮子股票在一年半的投资期限内各个季度涨幅的平均值决定的,这五支股票分别为万科A、上海机场、长江电力、武钢股份和招商银行,产品的参与率为85%,保本率为95%;同升十六号的收益与在上海证券交易所挂牌交易的上证50交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“上证50ETF”)相联结。前者预期最高收益率37.5%,最低收益率-5.0%;后者预期最高收益率30%,最低收益率-5.0%。

点评:“同升十五号、十六号”产品对于资金量有限,无法通过分散投资降低风险的中小投资者而言,可以借助期权的杠杆效应在本金部分保护的前提下参与风险资产的投资,满足本金安全和追求收益两方面的需求。

中意推出 商业年金“年年福瑞”

◎本报记者 卢晓平

近日,中意人寿推出“年年福瑞”年金保险(分红型),以专项年金、高额保障、年年分红三大特色锁定高品质的优质生活。“年年福瑞”更兼具交费灵活、领取灵活的特点,可以自由选择5年、8年、10年的交费期,拓展了传统意义上的退休与养老概念,用几年的时间换取一辈子的惬意。

点评:选择合适的产品,早点为自己今后生活做准备。养老年金作为商业养老保险的一种主要形式,有着一般投资工具无法比拟的保障优势。除了财务保障,养老年金更可以提供健康医疗方面的保障,实现“老有所医”,有效抵御长寿风险。

信诚首推保险理财教育游戏

◎本报记者 黄蕾

日前信诚人寿国内首推保险理财教育游戏——“寻保时代”。通过游戏这种创新的、浅显易懂的方式,可帮助消费者认清“寻保”理财的真正目的,并且掌握正确防范风险的方法。

据了解,“寻保时代”是一款以都市生活为背景,以人生阶段为蓝本的网络迷你角色扮演游戏。玩家可以随时登录位于信诚人寿网站上的游戏网页,在10分钟内完成“寻保”的过程。

点评:利用网络游戏传递保险产品的理念和信息,“寻保时代”首开保险业先河。这也是继“通俗化条款”后,信诚人寿的又一创新尝试。为配合游戏的上线,信诚人寿还将于全国二十多个城市举行排名赛。玩家可根据游戏的得分进入排行榜,成为名副其实的“寻保精英”。

上海银行“慧财”产品上市

◎本报记者 金萃萃

上海银行新一期“慧财”人民币信托挂钩(申购新股)理财产品从9月5日起至9月11日上市发售,本期产品投资期限为1年,预期年收益率3.5%-10%(上不封顶),认购起金额为5万元,并以1万元的倍数递增。上海银行可根据市场情况,决定是否行使提前终止权。本期产品在管理费由固定费用及超额业务报酬两部分组成,其中固定费用年化费率为0.7%。该产品发行募集资金设立资金信托,并委托中融国际信托投资有限公司担任信托管理人,该信托的投资范围仅包括新发行的股票(IPO、非定向增发)、可转换债券(IPO)、存款、货币市场基金及债券,并主要通过上市首日出售中签新股获得的一、二级市场价差来实现收益。

点评:一般而言,申购新股本金的损失风险较低,但是投资者仍然不能忽视其中不保本的风险,因此该产品适宜具有一定风险承受能力的个人投资者。而且银行方面有权利可以单方面提前终止该理财产品,投资者还将面临再投资的风险。在流动性方面,投资者一经认购即不能部分支取或提前赎回,因此1年的投资期限,也是注重资金流动性的投资人需要关注的。

■港股直通车 VS QDII

银行系 QDII 开始“发力”

——东亚新发 QDII 半月涨 20%

◎本报记者 金萃萃 石贝贝

银行系代客境外理财(QDII)产品收益率偏低的面正在发生改变。记者日前从东亚银行(中国)有限公司了解到,该行新近发行的“基金宝”系列1发行后半个月,所投资的两只基金收益率已分别达到20.23%和15.49%。

据悉,东亚“基金宝”系列1可以选择投资东亚香港增长基金或是东亚亚洲策略增长基金,截至上月31日,前者的净值增长了20.23%,后者则增长15.49%。灵活的投资期限也是东亚“基金宝”的另一个特色。根据发行条款,投资“基金宝”投资者自2007年8月31日后的每个星期五(若该日为非营业日则顺延至下一营业日)都有一次赎回机会,从而大大提高了投资者的资金流动性。

据介绍,已经有客户在8月31日进行提前赎回,表明上述设计条款保证了其资金良好的流动性。QDII的赚钱效应开始凸现,而随着产品种类的日益丰富,能够成为值得银行考虑的投资对象。

此前,从收益情况来看,距离银行系QDII产品首次发行已有1年时间,截至目前,大部分产品的收益情况并不理想。根据西南财经大学信托与理财研究室发布的《商业银行QDII产品投资报告》的统计,某些银行的QDII产品的实际年化收益率只有2%左右,远低于其预期水平。不过近期随着银监会放宽QDII产品的投资渠道后,新近各家银行推出的新设计产品都有较大突破,产品收益也可能因此相应提高。

“在推出不保本的QDII产品后,投资者获得高回报的可能性大

大增加,从而改变了QDII以往低收益率的市场形象。”东亚中国副行长林志民向记者表示,QDII作为一个投资渠道,只要在合适的市场时机推出合适的产品,完全能够为投资者提供理想的回报。

对于内地即将推出“港股直通车”的影响,林志民认为,QDII产品不会受到太大的冲击。他表示,虽然现有的QDII也是投资港股等领域,但与直接投资相比,QDII产品因为由专业的理财团队进行设计、挑选,所以在风险控制方面存在优势,更适合于对市场不熟悉、投入精力有限的一般投资人。此外,由于“港股直通车”将提高内地客户对香港市场的熟悉度,所以还能促进QDII产品的发展。据悉,东亚中国将于本月10日推出该行第七款QDII产品,通过票据直接购买包括大唐发电、招商银行等4只港股。