

关键词
比较

除了T+0,不设涨跌幅限制

港股和A股交易还有哪些不同?



2014年11月17日,沪港通正式开通,截至2016年8月1日,沪港通南下资金累计净流入800亿元。

这么多资金南下炒港股,其中不乏有宁波投资者的参与。“我们营业部差不多开通了300个沪港通账户。”国信证券中山东路营业部首席投顾王微告诉记者,“但有交易的可能还不到10%。”他表示,宁波股民对炒港股热情不高,跟两地的市场差异性比较大有关。沪港通运行一年多来,沪市资金净流出的态势,可能还是机构为主导的投资资金。

不少亏损来自 汇率和税费损失

许多投资者都了解港股交易中主要交易规则跟A股不一样:持续交易时段早盘时段从9点30分至12点;午市时段从下午1点至4点;T+0制度,当天买入可选择当天卖出,T+2交收,股票和资金为交易后第2个工作日的下午3点45分之前到账。

交易规则可以适应,不过,交易费过高,可能是一般散户投资者难以接受的。

沪市佣金是固定,港市协商;沪市印花税单向,港市双

向。沪市过户费固定比率,港市固定金额。另外,一些投资者对汇率的损失很难接受。记者了解到,内地投资者买卖港股通股票,以港币报价成交,但实际支付或收取人民币。因此,交易时需将成交货币按货币汇率换算为人民币。每日交易开始前,中国结算收到港股通结算银行提供的当日交易参考汇率后,通过上交所官网公布。如果不考虑正常汇率波动,换汇也会出现汇兑手续费上的损失。

“因为港股的实时T+0制度,有客户开通后频繁进行买卖,发现最后亏损不少来自汇率和税费。”王微告诉记者,相对来说,港股交易手续费占总交易额比例比A股要偏高,港股的手续费包括千分之三的佣金,券商交易佣金一般最低收费为100港元、千分之一的印花税以及0.0027%的交易征费和0.008%的证券组合费

用。因此,一次T+0下单操作,手续费比A股高不少,如果日内频繁操作,那成本就有点吓人了。

多数股票成交量远不如A股

还有一部分炒过港股的客户对港股的交易量感到“不满意”,“香港股市的交易量并不大,一天的交易量维持在五六百亿港元,有些股票一天的交易量才几千万港元,股价一天到晚就动几分钱。”王微说,两地市场的投资逻辑完全不同,香港是比较成熟的市场,机构投资者为主导的价值投资,不像A股,一有点风吹草动股价就奔涨停或跌停去了,A股的日内波动比较大,港股的日波动很小,即使港股可以T+0、没有涨跌停限制。因此A股的投资者如果照搬照抄本地的方法去H股可能损失惨重。对于港股来说,业绩才是真材实料,

相比A股投资者,他们更看重稳定增长和确定性。

总的来说,两地市场差异性还是比较大,香港以机构投资者为主,他们的资金量也很大,对流动性的要求较高,中小企业的市值很低,大机构要进出都很困难,所以大机构也较少买中小企业的股票,而香港的个人投资者也主要跟着大机构走,中小市值的普通企业被边缘化。而在A股却恰好相反,在流动性不充裕的背景下,投资者更愿意投资小市值的股票。因此在两地出现H股炒大票,A股炒小票的奇特景观。对于估值,香港市场的估值要比A股低很多,原因是相对于香港的人口和资金,相对于A、H股市场的流通市值,A股存在供不应求,而港股则供需较平衡或供过于求。因此,这也造成A股市场估值在全球范围内偏高,而港股的估值则较合理。



学费多少还是要交的

沪港通开闸20多月后,深港通终于获得国务院审批通过。尽管A股市场的回应不温不火,但深港通的现实意义还是超越了一个“通道”的概念。

放行深港通对于中国金融市场开放有重要意义,在引导内地投资者走出去的同时,将进一步推动全球资产配置A股资产,提升海外投资者比重。而对大众来说,在人民币贬值、资本账户仍存在一定程度管制的背景下,多一个配置海外资产的渠道,自然也有它的吸引力的。

但鉴于沪港通推出后的情况,大头菜觉得有兴趣的投资者们还是做好功课,学费多少还是要交点的。

记得在2014年沪港通推出之前,市场预期强烈,当时不少宁波的投资者兴致勃勃,跃跃欲试。这一年来单从宁波市场的反馈来看,有所斩获的投资者并不多。投资港股受到地域影响较大,与内地投资股票的方法有较大差异。要想在港股上赚钱,还是要多花点心思研究港股市场的特点。

做好功课,除了准备好足够的资金(不少于50万元),更重要的是需要一些技术上的准备和心理上的准备。特别对于混迹A股市场已久的“老司机”们来讲,心理上的准备可能尤其重要。因为他们对A股市场很熟悉,已形成鲜明的投资风格。在碰到新情况时,更倾向于根据以往的经验和方法来判断,容易犯经验主义的错误。

《赢得输家的游戏》的作者查尔斯·埃利斯曾指出,在投资中只有两种主体:一种是职业投资者和少数极富天赋的投资者;另一种是其他投资者。赢家往往是更具有资源优势的投资者,而其他投资者常常在投资中不断犯着各种各样的错误,结果只能是输家,因为他们往往自己击败自己。

其实,无论是哪个市场,对更多的散户来讲,不断学习并且专注于自己所擅长的领域,可能是少犯错误,取得收益的比较现实的途径吧。

周静

关键词
借道

港股通门槛仍高

选择主题基金是不错的选择

不论是已经开通的沪港通,还是年内将开通的深港通,均设置了50万元人民币的门槛,这也让许多想投资港股的投资者望而却步。但一些“聪明”的资金已寻得捷径,率先分享了“深港通”的众多利好。

借道QDII基金

在平复了A股股灾的伤痛后,去年12月,徐先生从众多港股QDII中挑选出了几款业绩不错的基金,最终选择汇添富国企恒生指数基金;同月,涵盖A股市场、香港中资股、美国中概股的QDII基金华夏大中华企业精选发

行,徐先生再度追加10万元认购资金。

如今,“深港通”如期落地,徐先生成为基民中的“大赢家”。他告诉记者,单是华夏大中华基金,今年以来的涨幅便逾16%;而最近三个月来,汇添富国企恒生指数涨幅更近31%。

记者从华夏、华安、汇添富等多家基金公司了解获悉,早在“深港通”消息落实前,部分港股QDII产品已开始迎来净申购。如刚刚发行的东方红睿华沪港深基金,首募规模超过60亿元。同花顺数据显示,近三个月以来港股QDII产品份额均出现上涨。恒生通、恒生H股、H股分级、恒生ETF联接等产品,份额增长率均在200%以上。

布局主题基金

正如市场预期,今年年初以来港股表现明显强于A股,促使资金在“深港通”开通后更偏向港股。然而,由于港股市场以机构投资者为主,50万元的开户门槛将相当一部分投资者挡在门外,因此,理财师提议:对于看好港股、看好深港通的普通投资者来说,借道基金当属理想选择。

那么,究竟哪些基金可以供投资者重点关注呢?昨日,建行宁波市分行特许财富管理师蔡庸杰对此进行了大致梳理。

“深港通”概念基金中首当其冲当属沪港深主题基金。据悉,自沪港通开通以来,基金公司就积极布局沪港深基金,尽

管今年以来,基市行情普遍低迷,但截至8月17日,36只沪港深基金中,有近8成表现为正收益,其中,前海开元沪港深智慧基金净值涨幅达13.9%,华安沪港深外延增长基金在成立不到半年的时间里便创下16%的收益率;嘉实沪港深精选基金等多只基金收益率超过10%。

其次,受A股和港股估值差异叠加赚钱效应影响,主投港股的QDII基金无疑是关注的焦点。

同花顺数据显示,近三个月来,QDII产品平均收益率达到10.11%。其中港股QDII产品表现尤为突出,银华恒生国企指数、汇添富国企恒生指数涨幅分别高达36.01%和30.98%;跟踪恒生指数

走势的华夏恒生ETF联接、易方达恒生国企等产品涨幅均在10%以上;广发全球精选、富国中国中小盘股票近一周涨幅便有3.25%和2.58%。

“随着深港通的开通,港股迎来较好的投资机会,投资者不妨借道港股QDII捕捉其中的机会。”蔡庸杰称。

记者注意到,和讯基金亦推荐投资者关注南方恒生ETF、华夏恒生ETF、国富大中华、易方达恒生中国企业ETF、海富通大中华精选、南方香港成长等港股QDII产品。

漫画 严勇杰

H股

A股