

# A股之水为何不向港股通的低处流？



有关数据显示,在沪港通开通的第一年里,沪港通的成交总体上并不活跃,一年的成交金额甚至只相当于A股市场火爆时一天的成交量。尤其是“港股通”方向,交投更显冷静,这种情形与沪港通开通之前的境况形成鲜明对比。在沪港通开通之前的一个时期,不仅A股、H股两市场都掀起对沪港通概念的炒作热潮,而且内地投资者赴港开户者络绎不绝,投资港股成了内地不少投资者的一个向往。

那为什么“沪港通”开通后,“港股通”的交投却出现了遇冷现象呢?诚如港交所行政总裁李小加所言:沪港通是一座开放的大桥,而不是一场音乐会,无法用一周或者一个月的上座率来衡量它的成败;相反,它的价值可能需要两三年或更长时间才能验证。也正因如此,人们不能因为“港股通”遇冷而否定“沪港通”的积极意义。但即便如此,正视“港股通”遇冷的事实还是有必要的,这有利于找到问题的根源所在,从而尽快结束“港股通”遇冷的局面。

“港股通”何以遇冷?这与“沪港通”开通之前的“港股开户热”其实是有一定联系的。因为对于内地投资者来说,如果开通了港股账户,就没有必要再选择“港股通”了。毕竟直接开通港股账户较之于“港股通”来说,更方便投资者的投资。毕竟通过“港股通”投资港股,需要受到投资标的的限制,而持有港股账户,投资者进行港股交易就不受此制约。因此,直接开通港股账户的内地投资者越多,选择“港股通”的投资者就会越少。

当然,“港股通”遇冷在很大程度上与“港股通”50万元资产的门槛设置有很大的关系。为了“沪港通”的平稳着陆,“港股通”设置了50万元的门槛,这个门槛实际上直接把内地股市大多数的中小投资者挡在了“港股通”的大门之外。毕竟目前A股市场符合50万元以上门槛设

置要求的投资者占比不足7%,93%以上的投资者都被这一门槛挡在了“港股通”之外。在这种情况下,“港股通”想不遇冷都难。

而在“港股通”把中小投资者挡在门外之后,“港股通”向内地投资者包括符合条件的内地投资者的推介也是非常有限。内地投资者很难有效全面地了解港股。别说是了解港股投资的相关知识,就是看港股的股票行情也是一件很困难的事情。虽然目前内地的股票软件都添加了港股行情,但投资者很难看到一个完整的股票行情,很难看到一家完整的上市公司资料介绍。在这种情况下,投资者也确实很难开通“港股通”,更别说是选择“港股通”进行股票交易。

此外,港股与A股两个市场的风格不同,也放缓了内地投资者通过“港股通”投资港股的步伐。毕竟A股市场是一个以投机炒作为主的市场,市场偏向于炒作题材股成长股,而香港股市是一个价值投资的市场,投资者追捧蓝筹股。而且“港股通”的投资标的也是以蓝筹股为主。正是基于这种不同,这就需要有一个适应的过程。如此一来,A股市场仍然是内地投资者的主要选择。更何况在最近这一年,尤其是股灾前的7个月,A股上演了一轮小牛市行情,市场赚钱效应明显,内地投资者因此乐不思蜀。

从上述分析中不难看出,“港股通”遇冷,有的因素是难以改变的,有的因素是需要时间来改变的,有的因素是下一步就可以改变的。所以,对于“港股通”遇冷这事,两地市场的管理者,既着急不得,同时也怠慢不得。但下一步放宽“港股通”投资标的,降低投资门槛却是必须直面的两件事情。实际上,在内地投资者可以通过各种渠道直接开通港股账户的情况下,“港股通”继续保留50万元的门槛设置并无太多意义。

皮海洲

## 投资论坛

### 中国股市值不值得长期投资？

面对一个高度投机的市场,中国股市还值得不值得投资呢?

或许,对于这个问题,实际上在大家的心中也早已有了一个明确的答案。不过,近期有一则新闻,却再度引起了投资者对A股长期投资的兴趣。

据悉,有数据统计,自上海证交所成立之日起的25年,基准股指上证综指不包括股息的涨幅高达3548%,远高于MSCI新兴市场指数和标普500指数同期分别348%和533%的涨幅。

对此,通过这则数据,实际上也或多或少提升了一些投资者长期投资的兴趣。但是,笔者认为,面对这一组华丽的数据,实际上对于A股市场的投资者来说,能够达到这一同期收益率水平的人却少之又少,甚至可以认为是相当罕见。

究其原因,或许只能用这些理由给予解释。

其中,A股市场基本是以散户作为主导的市场,而机构投资者长期处于缓慢发展的处境。由此一来,在以散户化为主导的市场环境下,实际上也加剧了A股自身的高度投机性。

与此同时,根据数据统计,与国外成熟市场的投资者相比,A股市场的投资者的持股周期却是相当短暂,但同时换股的频率却相当高。至此,在投资者持股周期偏短的大背景下,实际上也加大了投资者短期交易的风险,则其整体的投资收益率水平也大为缩水了。

值得一提的是,鉴于A股市场的发展时间较短,相关的制度体系建设并不完善。由此一来,实际上也加剧了大资金大机构与普通投资者之间的矛盾性。

然而,在实际操作中,不少大资金大机构却借助了这一市场制度漏洞,甚至利用其资金优势、信息优势以及技术优势等牟取庞大的利润。至此,在大资金大机构疯狂牟利的同时,实际上也在损害了普通投资者的切身利益。或许,从某种角度来看,部分国内大资金大机构比散户的操作行为更具有投机性,而其频繁交易的举动更是让人震惊。

显然,在信息不对称、交易制度不完善的市场环境下,普通投资者基本很难在A股市场中生存下来。有时候,他们听信了一些言论而进行长期投资的行为,反而还会让他们陷入了长期亏损的局面。或许,用“捞一把就跑”的策略来应对颇具高度投机色彩的A股市场,才是最好的出路。

近年来,管理层试图通过一系列的举措来促进市场的长期投资热情,以提升A股市场的长期投资吸引力。例如,调整红利税征收模式,甚至对持股期限超过1年的投资者,采取股息红利暂免征收个人所得税的举措。与此同时,还通过引导养老金的入市、提升险资的权益类比重以及对QFII、RQFII的额度扩大等,以实现提升市场机构投资者占比的目标,并达到提升股市长期投资吸引力、改善A股市场投资者结构等目的。

显然,提升A股市场的长期投资吸引力并非是一朝一夕就能够完成的任务。对此,在市场不断发展的过程中,不仅要从根本上提升机构投资者的自律行为,而且更需要真正考虑到普通投资者的切身利益,让投资者真正能够感受到长期投资所带来的投资回报率。

郭施亮

## 东风标致408 1.2THP手动豪华版 超低油耗 4意前行

11月20日,东风标致408 1.2THP发动机手动豪华版广州车展火热来袭,官方指导价格为139,700元。东风标致408使用的1.2THP涡轮增压直喷发动机,凭借高性能、低油耗、超平顺的不俗表现,在消费者中树立了良好的口碑,荣获“2015年度国际最佳发动机”1.0L—1.4L组别桂冠。本次408推出的1.2THP手动豪华版车型油耗低至4.9L/100km,在今年6月公布的“节能产品惠民工程节能环保汽车(1.6L及以下乘用车)推广目录(第二批)”中表现十分抢眼,并提前实现了工信部“到2020年,乘用车平均油耗须降至5.0L/100公里”的要求,继续引领中级车市场高效、经济、环保动力的发展潮流,让408在小排量中级车市场上,领先前行。

“1.2THP+STT”诠释小排量发动机的澎湃动力与超低油耗

随着节能减排的要求提高,以及汽车排放标准的不断升级,不少厂家都在尽量缩小发动机排量,T动力小排量发动机逐渐成为

主流。东风标致408搭载的1.2THP涡轮增压直喷发动机最大功率136马力,最大扭矩230N·m,足以比肩主流2.0L、1.4T发动机,起步加速毫无迟滞感,兼顾高效动力和燃油经济,为消费者提供更加丰富的驾驶乐趣。

408全系搭载“T+STT高效动力”,高能低耗的明星发动机匹配STT发动机智能启停系统,不需要改变驾驶习惯,即可节约高达15%的油耗。得益于,东风标致408的1.2THP手动豪华版车型百公里综合油耗低至4.9L,同级超低油耗再一次彰显了408“中级车领军者”的卓越实力。东风标致408实现动力与油耗的完美平衡。不仅开创了中级车搭载小排量发动机的典范,更创新了强劲动力与低油耗并行的新格局。

“全能男神”配置全面 越级驾乘

东风标致408 1.2THP手动豪华版车型推出,不仅完成了408的“T动力”布局,也使408的价格体系和车型阵列都得到了进一步的完善和丰富。除了节能高效的“T+STT高效

动力”,408全面的智能配置和冠领群雄的三维安全稳固了全能男神在中级车的强势地位。

“T+STT高效动力”的节油性能与澎湃动力,让东风标致408在同级中所向披靡:“All in One集成触控”,9.7吋超大触控屏在驾驶中,让驾驶者对空调系统、通讯、多媒体、行车辅助等多项功能得心应手,装备智能化,让行车过程随心所欲;“3D Safety三维安全”,更将408的安全级别推向了中级车的典范,越级装配的全LED大灯,“盲区探测”、“胎压监测”等全方位安全配置,特别是全系标配ESP车身稳定系统和侧方安全气囊,更达到了欧美国家安全销售标准,C-NCAP五星佳绩实至名归。

小结

东风标致408 1.2THP手动豪华版,凭借发动机“小T大作”的表现,完美平衡动力和油耗的传统对立关系,为您带来最平顺的驾驶体验,得益于“T+STT高效动力”,更拥有惊人的4.9L百公里超低综合油耗,引领中级车高效、经济、环保的发展潮流,符合国家



多项优惠政策条件,享有节能惠民优惠3000元补贴和购置税减半优惠政策,让您购车即享优惠,完美享受全能男神的贴心。

男神气质,不止 领先,阔步前进,4意前行!