

當全球資金都在關注著「滬港通」

中租迪和專案部 蔡仲迪 彙整

為什麼需要了解滬港通？

當上海股市連續多年呈現令人不期不待的空頭走勢，在短短半年內突然上漲一成，更別說香港股市還以加倍的上漲兩成來回應，登上六年多來的最高點。有許多人就好奇，甚麼政策可以如此未演先轟動？滬港通，全名為滬港股票市場交易互聯互通機制，用一句簡單的話來解釋，就是「中國投資人可以在自家下單買港股，香港投資人可在自家下單買陸股」的政策。從今年四月被中國官方正式批准之後，就隱隱牽動著投資市場的敏感神經。對於小資族的投資人來說，或許仍有點距離感，可是後續所帶起數以兆計的資金流動，不論如何你都應該要關心。



滬港通將會加速雙邊的資金流動

滬港通的背後

中國資金市場長期存在一個特殊現象，因為房地產過度吸納大部分的資金，所以使得中國股市總是被人忽略，這也是為什麼中國股市的低基期維持許久。而隨著中國總體經濟及政經改革的大刀闊斧，逐漸加強了投資人的信心，而過熱的房市則緩步進入修正期，因此資金自然開始產生流動。摘錄前長城基金總經理張涵在今周刊的分析來說：「中國絕大部份資金都被房地產吸進去，因為房市太好，大家都忘記股市往往是第二大的資金倉庫，現在第一大倉庫(房市)遭殃，資金往外跑，第二大倉庫的價值就出現了。」低基期加上滬港通政策的發酵，加強了許多投資大戶想要踏入中國股市的期待。而長期被中國股市綁住的投資人，也可以趁這個機會布局港交所值得期待的個股。但是在這種強烈期待的背後，台灣股市是否相對產生排擠效應，也是最近許多基金經理人及投資分析師持續觀察的重點。

台灣股市年中演出的上漲行情，重新燃起了許多投資人的信心，甚至有人預言股市可以重回萬點。但隨著美國市場一些正向消息傳出，加上美元升息、QE退場及貨幣政策常態化的走向，使得全球資金開始回流至美國市場，如果再加上滬港通的影響，是否會造成台灣股市的交易及漲跌動能大幅縮減，確實是一片揮之不去的罩頂

烏雲。先前因為香港佔中活動的影響，使滬港通的測試暫緩實施，而隨著活動逐漸平息落幕，測試亦將重啟。有許多人就認為，最近台股的反轉向下走勢，其實與大戶政策並無重大關聯，而是資金嘗試找尋更好的出口。(圖附註：台灣股市將何去何從？)

讓想進來的人進來，想出去的人出去，或許是滬港通核心的概念。但是更多人期待著的是背後的可能性：如果滬港可以通，那其他亞洲國家的股市呢？美國股市呢？而資金市場自由開放的背後，台灣的投資人是不是可以抓住這個機會布局套利？而企業未來籌資的難度是否會因此而提升，又能夠做些甚麼來因應，則是我們可以思考的問題。



台灣股市將何去何從？