

第三期 时长09分39秒

0分15秒

A股机制中的限制作用：单向的反馈

“港股的修正机制是比较好的，由市场定价，就要把市场的工具给的全一些。不像A股，我们只能傻乎乎地做多去赚钱，虽然也有了融资融券和股指期货，但大部分投资者的习惯以简单的买入为主，而且不是T+0交易，其实对投资者来说有限制作用，有利也有弊，有利的是降低市场过度性投机，同时也有限制性情况使得市场是一个单向的反馈……”

3分15秒

A股思路用在港股上，并不是非常有利

“对港股来说，它把更多市场的职能放得更开一些，做空的机制就很完善，途径也很多，各大券商和金融机构可以提供很多工具给你……使得市场的生态更趋于平衡。”

“所以在香港你可以看到，除了融券之外，还有认沽的权证、股指期货、个股的期货期权……非常的丰富。”

“之前的沪港通当时是暂时是不允许参与的投资者做空，这个时候就能发现香港市场就比较有意思了。因为外面的资金是可以利用很多工具参与做空的、但我们国内 沪港通的资金却只能做多，就变得比较被动了。当时习惯多头思维的内地投资者在配置炒港股的时候就需要防范风险了……一味靠傻买、靠换手、靠更多 后续资金进来接盘的国内A股的炒作思路，配置在港股上并不是非常有利……”

3分15秒

港股大蓝筹，机构定价！

“为什么我说沪港通到现在运行还算ok，但深港通就面临一个很大的问题，这实际上就是它配置的标的背后的参与者结构有很大的区别……这些参与到蓝筹、大盘的投机者并不多，大部分都是过来长期持有的，更多面临的是机构和机构之间博弈。在香港市场上真的有投机者的话，他们也不是特别愿意选择正股去投机，每一个正股都有大量的涡轮牛熊证去做……毕竟是衍生产品，更

多的是直接跟这些大行们做的交易，而这些大行们又掌握着正股，正股掌握在谁手上谁就更有利，所以你就知道散户玩这个基本上就是一个运气的问题……所以不会有太多投机者参与，定价基本上都是机构定价。”

“机构定价的话，标准其实都大同小异，香港的这些大盘股呢基本上都是这些海外的大行和金融机构在研究、报价、买卖。典型的在港股上就是不见兔子不撒鹰，业绩不达或达预期，大行一调，大家的配置都会调整。最典型的的就是最近的汽车板块……”

下期预告： 港股里“龙头就是龙头，其他就是其他”的分化