

QDII2 直通港股进入倒计时 A 股或将面临重大调整

据 4.7 日港媒报道，内地股市与香港股市互通“直通车”在即，市场消息普遍认为，去年前期的准备工作已经确定，放行内地股民来港投资的合格境内个人投资者(QDII2)额度料会在 2014 年先行，内地投资客有望通过中资券商“代己入港”，其香港子公司或须在中央结算先行开设特别户口，确保内地客买卖港股的资金和持仓有数据可循，并得到来自监管层的监管。

早在 2013 亚洲金融论坛上，证监会主席郭树清就曾经在公开场合表示正在研究建立个人投资者境外投资制度。与此同时，央行积极表态要做好 QDII2 的试点准备，正当大家普遍认为 2013 年必定能够推出 QDII2 时，结果却只是雷声大雨点小。虽然 QDII2 没在 2013 年推出，但是不难看出许多投资者借助深圳这块跳板，通过各种地下渠道转而投资境外证券，特别是投资港股现实中已经广泛存在，开通港股直通车迫在眉睫。

资料显示，中央最为担心 A 股抽血以后应该如何应对资金流动性紧缩的窘境，因此必定会设定不少关卡，除了控制资金额度，也会限制投资者资格和买卖规模等。巨细热点夜伤鹰认为，这样的担忧或许只是多余的，要想保障国内二级市场的金融稳定，关键在于如何让投资者获得更好的回报，从目前来看 A 股的几次改革都是失败的，目前我国股票的价值投资少，依靠的是股票买卖价差获得投资回报。

这 10 年间，A 股市场的现金分红仅 2 万亿元，融资是现金分红的 1.76 倍，客观地讲，即便证监会出台的分红新政，明确指出上市公司应当在章程中明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序，也不会对股市产生多大的深远影响，因为资本市场的本质就是逐利，用一纸新政并不会起到多大的作用。相反可能还会抑制短期股市投资从而影响股市长期发展，甚至会让众多投资者对分红预期产生心理落差。

相反香港股市则和大陆股市有明显的不同，香港股市操作上更加自由，股票当日没有涨跌幅限制，而大陆股市涨跌幅被严格限制在 10%，在交易时间上，港股实行 T+0 交易制度，即当天买进股票当天可以卖出，缩短了交易时间的成本支出，而大陆股市实行的是 T+1 交易，即当天买进股票必须隔一天才能卖出，抑制了资本对时机的把握，最为重要的是，港股市场的股市衍生产品种类齐全，比如股指期货、衍生权证、股本权证、牛熊证及股票挂钩票据等，而大陆股市除了股指期货貌似没有其它品种。

笔者认为，香港股市无论从制度还是金融品种都比大陆股市成熟，两市放开竞争，资本肯定会利好香港股市，逐利是资本市场的天性，不能把逐利和融资两者之间本末倒置，改变资本市场的游戏规则，因此笔者建议，开放 QDII2 应该降低入港投资的资本门槛，甚至可以不设置任何门槛，只要是合法的中华人民共和国公民都可以进行港股投资，只有这样大陆 A 股市才能知耻而后勇，若政策上限制境内投

资者条件太多，不仅不利于政策的执行，相反会造成投资失望情绪，在资本市场上，管理层应该对投资者一视同仁，若实行按照资本大小划分投资者是否有身份去香港股市投资，势必会打击更多普通投资者的信心。

作者：夜伤鹰