

沪港通一周至少可以得个“良”

——港交所行政总裁李小加网上撰文谈运营感想

沪港通已经顺利运营一周了。昨天，香港交易所集团行政总裁李小加通过网上撰文表示，如果从运行的安全性和稳定性来打的话，他觉得过去这一周的沪港通至少可以得个“良”。沪港通是一座天天开放的大桥，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者更长的时间才能得到验证。

沪股通成交远超港股通

“在沪港通开通第一天，之所以出现额度迅速用尽的情况，可能是因为一些 QFII 机构在换仓，他们在内地卖出了原先持有的一些上海股票，又通过沪股通在香港把这些股票买了回来，希望把手中的 QFII 额度腾出来投资其它的内地资产。”李

小加在文中分析说，短期来看，沪股通的成交确实远远超过了港股通。但是，长期来看，港股通的成交量增长潜力一定会超出很多人的预期，因为相对于海外投资者来说，中国内地居民的海外资产配置需求更大。二十年前，中国需要引入大量的海外资本；未来二十年，中国的资本需要走出去，而且资产配置多样化的需求也会大大增加，大量财富会从银行存款转向证券和其它资产类别，这是大势所趋。他相信，很多内地投资人会从港股通迈出走向海外的第一步。

合资格股票肯定会扩容

李小加坦言，港股通的冷清开场，的确让包括他在内的很多市场人士有点始料未及，但细细思考后也觉得并不奇怪。他认为，可能主要

与以下因素有关：

首先，短期套利机会缺失：与2007年“港股直通车”不一样，两地市场间巨大的估值差已经不复存在，不少 A+H 股票的 H 股甚至已贵过 A 股；其次，内地机构投资者还未来得及进场：包括公募基金、保险公司在内的很多大型内地机构投资者还在等待监管机构公布相关的投资指引。

此外，50 万元人民币资产的门槛也是个因素。李小加认为，在今天的 A 股市场，有相当大部分交易是由持有 50 万以下资产的投资者进行的。这一门槛未来是否降低，还有待监管局的综合考虑。而且，港股通合资格股票无小盘股：沪港通从大盘指数股开始试点是一个主动的政策选择，主要是为了更有效地进行跨境监管和风险管理。未来，沪港

通合资格股票肯定会逐步扩容，但不会因为交投的活跃度而轻率调整。当然，李小加最后提到了内地投资者对香港市场的熟悉程度：“对于内地投资者来说，香港是一个完全陌生的市场，市场上可供他们了解相关上市公司的研究报告还比较有限，他们熟悉香港市场和沪港通的规则都需要时间。但长远来看，港股通的潜力不可限量，因为港股通所吸引的不仅是证券市场的存量资金，而更重要的是现在尚未投资于证券市场的增量资金。”

听市场声音探最优方案

李小加不改自己一贯的风格，用非常通俗易懂的例子来解释严肃复杂的金融问题。他认为，想在沪港通推出前把一切配套设施都百分百准备好是不现实的。“沪港通就像是

一个初生婴儿，这个孩子已经怀胎十月该生了，尽管我们还未布置好育婴房，我们还是应该先把孩子生下来。我们完全可以等孩子出生了再买尿布，再买婴儿床也不迟！而且，有些东西可以根据孩子需要量体裁衣，或许更可以少买错、少走弯路。”

他透露，接下来在沪股通方面，港交所正在为机构投资者搭建满足前端监控要求的股票追踪系统，预计明年 5 月推出。在港股通方面，将积极与内地监管机构沟通，推动相关政策出台，以便更多内地机构投资者参与香港市场。港交所也将为内地券商的投资者教育和推广活动提供支持，帮助内地投资者了解香港市场。此外，也会认真倾听市场的声音，不断探索沪港通升级和扩容的最优方案。

本报记者 陈杰

全球 13 个团队在沪展示创新创业项目

天气预报“问”小智 定制漫画“捏”好友

本报讯（记者 王蔚）创业的特质是什么？创业如何对接高科技？连日来，在沪举行的全球创业周中国站活动，来自全球 13 个优秀创业团队所展示的创新项目特别引人瞩目，其中有不少项目的创业团队已与早期天使投资机构 and 天使投资人完成了定向投融资洽谈。

聚熵信息技术(上海)有限公司研发出的全球第一款具备远距离语音控制的智能音箱，“小智机器人”具备语音控制家电、语音点歌、天气预报等功能，也是国内第一款支持远距离语音控制家电的智能设备。

“肌肤管家”是由上海商路网络科技有限公司设计研发的一款微型肌肤测试仪，采用“智能硬件+手机 App”的组合方式，全天候、全方位、多角度地关注人体肌肤实时状态。

创新移动应用项目同样亮点频出。掏出手机自拍，再用漫画社交 App“捏捏”的超级算法，就会自动生成与使用者脸部最接近的 2.5 次

元漫画形象。内置的 40 多种表情、各种身体动作可自由切换，更有“捏好友”功能为亲朋好友私人定制漫画形象，并以动画形式亲密互动。

只需将一瓶奶粉全部倒入奶罐内，加入每次需要的定量水，按下开关 30 秒后，水就会沸腾至 100℃，并急速冷却到喝奶的最佳温度。这款“智能冲奶机”简单、方便、卫生，将冲奶时间缩短到 90 秒内，使用后也不会残留细菌。

以智能移动 App 进行健康管理的软件服务“Nanosoft”，则无需任何复杂的通讯设置，就可以便利有效地将健康管理掌握在自己手中。

以色列推出的图像二维码生成技术“视觉码”，在 2013 年的全球移动互联网大会上赢得创新大赛首奖。韩国推荐“智能水族馆”运用智能远程管理技术、多屏显示扩展服务技术系统、3D 软件立体功能等技术，可使水族馆与智能手机相连接，实现手机与 PC 之间的资料同步。

上海金亮了

黄金国际板的重大创新之处在于利用上海自贸区先行先试的创新制度，打通跨境资金和实物流通渠道，推出国际板交易合约，引进境外投资者，与国内投资者在原有交易平台上共同参与交易，从而实现国内黄金市场对外开放。

这件事意义非常重大，实施过程也是一个非常复杂的工程，我们还有很多推进工作要一步步来做，不断丰富“上海金”的品牌内涵。

比方说，招募第二批国际会员，现在已有 20 多家金融机构、黄金供应商、投资公司和交易服务提供商正在积极申请。还有优化和丰富交易合约，今后将推出询价交易模式和现货远期、期权合约以及黄金租借业务。按照分账核算单元的推进步伐，还要逐步推出外币质押和换汇业务，扩大参与国际板交易的离岸资金来源等。本报记者 张钰芸



世博法国馆变身 21 世纪民生美术馆

由上海世博会法国馆改建而成的 21 世纪民生美术馆近日开馆。美术馆原汁原味地保留了原法国馆的外观，开馆大展“多重宇

宙”免费开放，展示 12 个国家和地区 52 位艺术家、7 个艺术小组的近百件绘画、装置作品。美术馆将法国馆独有的坡道改为一条环绕向

上，斜度为 15 度左右的 1 公里“坡道展厅”，给不少观众带来惊喜。

图为中国艺术家徐文悦作品《枯山水》 杨建正 摄影报道

黄金国际板启动两个多月交易额近百亿，
当家人沈刚从头细说“上海金”故事——

走出去 开放之路金灿灿

1 自贸区这一年 口述实录 12

沈刚，上海黄金交易所副总经理，上海国际黄金交易中心有限公司总经理。9月18日，在上海自贸区挂牌一周年之际，筹备近一年的上海黄金交易所国际板宣告启动，“上海金”的正式运营离不开这位“当家人”的努力。

国际板开了

尽管黄金国际板正式运营只有 2 个多月，其筹备却在自贸区挂牌不久已开始。在这一年中，制定相关业务基本规则、交易清算系统和相关辅助系统技术上线，引进国际投资者等工作压力不小。因为黄金国际板的开放，对我们交易所的监管包括反恐、防止骗税等，要求远高于以往。

现在我们很高兴地看到，黄金国际板开局良好。截至目前，已实现

境外黄金入库、离岸资金划转、现货竞价交易、实物出库及进口等业务，交易路径通畅，系统运行平稳，市场功能初步显现。

目前，交易所首批 40 家国际会员大部分已开展自营业务，代理业务将随后启动，到时候普通国际客户也能参与国际板交易。不过，由于国际板交易目前主要是以实物为主的会员自营业务，再加上国际会员对交易所规则需要进一步熟悉，交易模型和操作习惯还有待建立，因此，国际板开业初期交易量并未大幅增加，但在国际金价跌幅较大的情况下仍取得近 100 亿元的成交金额。

黄金流来了

黄金国际板挂牌上线的当天，就有 2 吨来自瑞士的黄金抵达上海，从飞机在浦东国际机场落地，到黄金进入位于闸北区的保税仓库，整个通关过程仅用了 8 个小时。目前，已有 12 吨黄金向海关申办入境手续存入国际板指定仓库——交银（上海）专用型保税仓库，不管是入境通道还是入库登记都很顺利。

12 吨黄金中的 7.73 吨是多家商业银行向海关申办进口的，可见国际板已经成为商业银行进口黄金的新渠道。黄金交易所的目标就是把上海

打造成国际黄金转口中心，吸引国际投资者利用国际板平台完成黄金转口，逐步扩大转口业务规模。

除此之外，跨境资金流动也十分有序。我们依托自贸区自由贸易账户体系为国际投资者参与黄金交易提供结算便利，并进行有效的管控。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、浦发银行、招商银行 7 家商业银行作为国际板指定结算银行，已按照资金封闭运行的原则开展国际板资金结算业务。截至 10 月末，国际会员已在结算银行开立 54 个 FT 账户，清算资金总量为 22.41 亿元。