



主持人刘斯会：随着华泰证券11日晚公告拟发行GDR，沪伦通有了实质性进展。这意味着我国资本市场的互联互通更加顺畅。本报从沪伦通首单落地情况、沪港通和深港通交易情况以及未来互联互通的趋势等多角度推出采访和解读。

沪伦通提速资本市场双向开放 专家预测沪股通、沪德通可期

本报记者 刘萌

扩大开放，推动互联互通，是我国资本市场发展的必然选择。在股票市方面，互联互通的“桥梁”自2014年开始试点以来，沪港通、深港通先后成功上线。随着华泰证券11日晚公告GDR发行，沪伦通也有了实质性推进。那么，沪伦通后，还有哪些值得期待的互联互通？6月12日，英大证券首席经济学家李大霄在接受《证券日报》记者采访时表示，随着互联互通机制不断成熟，已经酝酿较长时间的沪股通、沪德通大概率先上线。受时差、结算复杂等原因影响，未来上线的各种“通”预计还是凭证的模式。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受本报记者采访时表示，通过沪港通、深港通以及沪伦通的成功经验，将来和其他国家的互联互通更加顺理成章。未来沪股通、沪莫通，甚至和东京、中国台湾等资本市场的互通互联都有希望实现。



杨德龙介绍，中国是世界第二大经济体，虽然A股总市值仅次于美股居世界第二位，但是和港股、美股、伦敦股市相比，国际化程度还差很远。通过和其他资本市场进行互动互联是A股国际化的重要推动力和重要形式，也给国内投资者提供一个投资全球资本市场的机会。对于全球投资者来说，可以提供

一个便捷的投资于A股的通道，也有利于外资来分享中国经济增长成果。东北证券研究总监付立春在接受本报记者采访时表示，沪伦通的实质性落地对于和其他国家的互联互通有非

沪深港通成交规模均经历明显增长 北向资金更偏好白马股

本报见习记者 刘伟杰

自沪港通、深港通开通以来，双向资金不断加快流动。据本报记者统计，过去四年来沪港通和深港通合计有近15万亿元交易额，仅2018年全年北向、南向成交资金规模便达到7.5万亿元，较2017年增长66%，其中包含的北向资金与南向资金成交规模分别达4.7万亿元与2.8万亿元，均经历了明显增长。今年以来，沪深港通北向、南向资金流通规模已达5.5万亿元，同样超过去年同期规模。

经济注入更多融通资金。”苏宁金融研究院高级研究员陶金昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，投资额度已不构成对两地市场的实质性限制，两地投资者可以在竞争和合作较为充分的互联互通市场中进行投资交易。

民生证券研究院研究员郭晓薇昨日对《证券日报》记者表示，毋庸置疑，沪港通、深港通的开通不仅加强了沪港、深港两地资本市场联系，也是中国资本市场对外开放的又一个实质性步伐。另外，两地资本市场互联互通在得到全球投资者更加关注的同时，也能促进A股市场各方面制度改革，还可以充当人民币国际化进程中的重要“催化剂”。

沪港通和深港通相对于QFII和RQFII在投资者准入资格、投资范围、资金来源地等方面存在诸多不同，是境外资本进入我国证券市场的重要补充。陶金表示，从A股境外投资者身份来看，QFII主要是长期机构投资者，而参与沪股通与深港通的境外投资者既有机构，也有散户，更有国际游资，较难识别。值得一提的是，这两个通道的外资在进入A股市场后，所产生的市场信号是不同的。

沪伦通首单即将落地 加速跨境资本双向流通

本报见习记者 孟珂

6月11日，华泰证券发布公告称，其沪伦通项下全球存托凭证(GDR)的发行获得了英国金融行为监管局(FCA)的批准。根据公告，华泰证券拟初始发行不超过7501.37万份GDR，其中每份GDR代表10股公司A股股票。此外，稳定价格操作人可以通过行使超额配售权，要求发行人额外发行不超过750.13万份且不超过实际初始发售规模10%的GDR。

王佳丽6月12日在接受《证券日报》记者采访时表示，华泰证券作为我国资本市场重要参与者，本次GDR发售具有重要意义。一是，标志着首个沪伦通项目即将落地，资本市场双向开放进一步加速，有助于境内证券机构融入全球核心资本市场，提升证券行业的国际竞争力；二是，从实操层面论证了沪伦通业务规则的可行性，为后续我国上市公司登陆伦敦交易所提供了良好的经验和基础。

90.77亿股，本次发行的GDR将于伦敦证券交易所上市，并在伦敦交易所主板市场交易。发行价格方面，初步确定为每份GDR 20.00美元至24.50美元。按照初步确定的价格区间测算，华泰证券预计本次发行的募集资金总额为16.503亿美元至20.216亿美元。

明显，而南向资金更倾向于投资银行和地产等行业。郭晓薇认为，北向看穿机制的建立，有助于上交所充分发挥交易所一线监管职能，完善跨境监管合作机制，打击跨境市场操纵等违法违规行为，维护A股市场稳定运行，为境内外投资者提供一个良好的市场环境。

(上接 A1版) 供给侧结构性改革：经济发展韧性更强

为解决新时期经济发展的结构性矛盾和可持续发展问题，以习近平同志为核心的党中央经过深入调查研究，紧扣中国经济实际，结合世界经济的大趋势，提出了推进供给侧结构性改革的重要思想，并做出部署。

王佳丽表示，券商在海外布局一方面将助力我国资本市场改革，提高境内资本市场的深度和国际化水平；另一方面为我国资本市场上的发行人和投资者提供了进入境外市场的良好机遇，促进跨境资本进一步流动，加快跨境证券业务的发展。

发生率下降1.4个百分点；打赢蓝天保卫战三年行动计划出台，水、土壤污染防治行动深入推进。全年全国338个地级及以上城市空气质量优良天数比例比上年提高1.3个百分点，重点流域水质持续改善。

体现了中国经济的韧性和高成长性。前不久，习近平主席在接受俄罗斯塔斯社、俄罗斯劳联联合采访时表示，概括分析了支撑中国经济平稳健康可持续发展的四个重要条件，即资源潜力、内生动力、发展活力、调控能力。

热点关注

银行将开售第二批地方债 投资门槛最低100元

本报记者 包兴安

《证券日报》记者获悉，6月14日起，第二批地方债银行柜台销售开始，试点地区包括上海、广东、海南、广西，柜台债的最小认购面值是100元，投资门槛低，所有个人和机构都可投资购买。

上海市崇明区、奉贤区、金山区的土地储备项目。专家认为，通过银行柜台发行的地方债具有如下特点：一是投资收益安全稳健，投资地方债综合收益比记账式国债和定期存款要高。二是利息收入享受税收优惠。个人和机构投资者投资地方债取得的利息收入可免征所得税和增值税；三是投资门槛低。柜台流通式债券的最小认购面值为100元，个人和中小机构投资者可根据投资策略按需认购；四是认购方式方便快捷。部分银行还开通了网上银行、手机银行认购的功能，投资者足不出户便可轻松完成认购；五是投资流动性强。

最小认购面值100元

360金融PPP研究中心研究总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示，地方债商业银行柜台发售将有利于盘活银行客群中的中小投资者资金进入地方债券市场，其本质是民间资金的导入。整体而言，我国地方政府债券因为有着极为严格的额度确定流程以及国家财政支持，在当前市场横对比较来看，是极为稳健的低风险投资标的。国家适时推动地方债商业银行柜台发售将有助于引导中小投资者更为完善地配资产，在一定程度上也可减少老百姓因缺乏投资渠道而将自有资金投入比特币、互联网P2P等风险相对较高领域的比例。

有利债券市场多层次建设

上海市财政局有关负责人表示，开展地方政府债券柜台业务对促进地方债的交易流动性和推动多层次债券市场建设具有重要意义。一是促进投资主体多元化，提高地方债流动性；二是丰富市场投资品种，满足中小投资者投资需求；三是增强社会公众参与感和获得感，扩大市场影响力。值得关注的是，国务院办公厅、国务院办近日印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》提出，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。《通知》还提出推动地方政府债券通过商业银行柜台在本地区范围内向个人和中小机构投资者发售，扩大对个人投资者发售比例，提高商业银行柜台发售比例，鼓励和引导商业保险、基金公司、证券公司、社会基金等机构投资者和个人投资者参与投资地方政府债券。合理确定地方政府债券柜台发售的定价机制，增强对个人投资者的吸引力。

国资委喊话运营商避免5G重复投资 基础设施共享可期

专家称，国资委要求三大运营商避免5G重复投资，就是要求三大运营商之间尽量开放基础设施的共享。

本报记者 杜雨萌

最近一段时间，“5G”毫无疑问地成为了热搜榜中的热词。而在5G建设即将大规模铺开之际，国资委副主任赵爱明、任洪斌近日赴中国联通调研，并参加了中国电信、中国联通和中国移动5G产业发展研讨会，深入了解三家运营商5G产业相关工作进展情况和下一步考虑。

大运营商避免5G重复投资，就是要求三大运营商之间尽量开放基础设施的共享。今年6月6日，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。此次的“发牌”时间不仅大大超乎市场预期，同时还跨越了商用阶段，标志着我国正式进入5G商用元年。在此背景下，中国5G建设运营速度势必会大幅增加。据悉，在获得5G业务经营许可后，中国移动今年将在40个城市实现5G全覆盖，建设3万至5万个5G基站；中国联通将在40个城市建设5G试验网络，并推出5G先锋友好体验计划。2019年将根据测试效果及设备成熟度，适度扩大试验规模；中国电信则表示，5G商用后，将在17个5G创新示范城市基础上，迅速扩大覆盖范围。初期预计5G基站投入达到2万个。刘兴国认为，目前5G在技术上还有不少问题需要进一步解决，在基础设施上也需要大量投入。对于三大运营商来说，应该在产业政策的引领下，加强分工合作，强化产业发展协同，高效快速推动5G产业发展。