

沪港通带来的市场影响及金融风险

向 波

(湖北工程学院新技术学院 432000)

【摘要】 随着我国对金融市场政策的大力支持，我国的金融业得到了长足发展，根据当前的经济现状，我国政府全力维护上海与香港两地的互联互通，在政策为沪港两地带来经济发展的同时，也为两地的金融行业带来一定的金融风险。本文以沪港通的政策分析为研究基点，论述沪港通对沪港两地市场所产生的影响，研究沪港通所带来的金融风险，并提出方法沪港通金融风险的相关措施。

【关键词】 沪港通 市场影响 金融风险

【中图分类号】 F27

【文献标识码】 A

【文章编号】 1672-7355 (2014) 23-0298-01

前言：2014 年 4 月 10 日，在中国证监会的批复下，沪港通正式开始试点。沪港通主要由经由上海证券交易所的港股通以及经由香港联合交易所的沪股通两部分组成。其主要目的是为了 提高我国资本市场对外开放的范围及强度，对上海与香港两地的资本市场都能起到一定的促进作用。但在看到沪港通优势的同时，其所带来的金融风险也不能忽视。

一、沪港通政策分析

我国实行沪港通，其主要目的主要有以下三个方面：首先，我国当前发展相对较好的证券交易所普遍在上海和深圳等地，但其发展相对较晚，整个交易市场还不够健全，很多漏洞与缺陷都非常明显，如经济犯罪现象频发、监管体制不健全、行政影响力过大等。而这些缺陷在很大程度上影响我国内地证券市场的发展，因此，建立沪港通能够有效促进内地证券市场的体制改革^[1]。其次，近年来，香港人民币存款额度大幅度提升，而这些存款急需一个有效渠道进行内地股权回流，但香港现存的投资机制根本无法满足投资者的需求，而建立沪港通，则能够有效提高香港人民币离岸市场的占有率。最后，自中国加入世贸组织以来，金融市场逐渐开放，但是，现阶段我国的人均产值却仍然不太理想，且环境污染问题逐渐显露。因此，我国的金融市场还需要进一步的开放，利用沪港通，能够在很大程度上刺进我国金融改革，改变我国当前的经济困境。

二、沪港通对沪港两地市场的影响

(一) 对上海市场的影响

在内地金融市场中，沪港通开通的前期股票市场便开始逐步迎合香港价格，而香港联合交易所的竞争优势与上海相比更大，种种因素导致上海股票价格有所下降，而在此基础上，香港的各方面资金也会在一定条件下将内地资金的空缺弥补上，当前，这只是短期内的资金流动趋势，对股票市场来说，上海股票市场的资金净流出幅度加大^[2]。但站在长期发展的角度来看，沪港通能够使国内金融市场有效与国际相连接，促进国内证券市场的优化改革，从而吸引长期资本，为我国股票市场的未来可持续发展铺平道路。

(二) 对香港市场的影响

当前，香港股票市场与内地相比，从整体上看具备很大优势，沪港通开通以后，必将会为香港股票市场带入更多资金，进而使香港股票价格有所上涨，但由于多方面的客观原因，香港的股票金融风险也较大。但从长远的角度看，沪港通的开通能够在很大程度上提升香港地区的股票定价权，使香港股票的价格延续周期延长，人民币隔岸市场的开拓也能够使香港股票市场的收益有所提升。

三、沪港通所带来的金融风险

沪港通的形成多带来的金融风险主要有以下几个方面：第

一，金融市场的大幅度波动会带来一定的金融风险，沪港通的开通在短期内会使资金流向香港市场，这也就在一定程度上造成了香港金融市场出现波动，而内地的股票很容易被外资所占领，达到一定比例，股票市场便会产生泡沫，进而发生金融风险。第二，国外金融机构的快速发展导致政商勾结的现象屡见不鲜，相比我国，无论在立法方面还是监管方面都没有国外完善，因此，在面临投资对市场操纵的情况时，也会产生更大的金融风险^[3]。第三，外汇投资想要进入国内市场需要兑换外币，而大量的外币兑换会使人民币的波动幅度增大，进而提升了汇率波动风险，但我国现阶段还没有相应的解决汇率波动影响的有效措施，也缺乏相应的防范意识，因此，容易导致国内金融风险的发生。

四、防范沪港通金融风险的措施

针对上述沪港通所带来的金融风险，需要采取一定的措施进行防范，主要应从以下几方面入手：第一，在发展方面，沪港通要循序渐进的进行，开通初始阶段，资金额度不能太大，应降低市场的波动幅度，并尽可能的完善金融市场的相关管理制度；第二，在金融市场监管方面，不仅要健全中国证监会对证券市场的主要监管职能，还要完善相关法律法规，保护中小投资者；第三，金融危机一旦发生，我国中央银行一定要采取合理措施，将金融市场外部的冲击降到最低，以降低市场的波动幅度；第四，在汇率波动方面，央行一定要进行适当的干预，制定干预的时间与幅度标准，尽可能的减少国内金融市场汇率的剧烈波动，与此同时，我国还要构建起科学系统的汇率波动对冲市场，以降低汇率波动所带来的金融风险。

结论：

沪港通是我国为发展资本市场、加强上海与香港两地资本联系所建立的金融通道，能够有效带动我国内陆金融市场的发展，在开通过程中，不仅要看到沪港通为两地所带来的经济效益，还要看到其所带来的在市场波动、市场操纵以及外汇波动等方面的金融风险，并采取相应的措施进行防范，相信沪港通能够为我国金融市场的未来发展奠定坚实的基础。

参考文献

- [1] 劳佳迪. 宏观舆论热捧，两地市场淡定，“沪港通”的现实作用是推动人民币国际化[J]. 中国经济周刊，2013，04（19）：105-106.
- [2] 天大研究院课题组. 后金融危机时代国际金融体系改革——中国的战略与抉择[J]. 经济研究参考，2013，08（15）：218-219.
- [3] 曾康霖. 对金融风险、金融危机的理性认识过程——改革开放以来的回顾[J]. 中国金融，2014，09（27）：184-185.