

沪港通结算净量过境 实现最小跨境流动

证券时报记者 徐欢

昨日,上交所发布《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》征求意见稿,港交所也紧急召开沪港通新闻发布会。港交所行政总裁李小加详解沪港通实施细节时表示,两地奉行“本地原则为主,主场规则优先”,在哪个市场进行的交易,就使用哪个市场的规则,而对于市场关注两地互通的风险问题,李小加表示,沪港通结算交收全程封闭以实现风险全面监控,未来可灵活扩容、扩量、扩市。

李小加在介绍沪港通特点时表示,沪港通的第一个特点是交易总量过境,所有的交易都在同一个池子当中。第二,结算净量过境,实现最小跨境流动。第三,人民币境外换汇,实现全程回流。第四,结算交收全程封闭,实现风险全面控制。第五,本地原则为主,主场规则优先。第六,结构高度对等,利益高度一致。第七,收入平均分享,实现互赢共利。第八,实行初期额度管控,引导市场过度节奏。第九,试点模块化结算,未来可灵活扩容、扩量、扩市。

沪港通乘客须知

编者按:小河弯弯,向南流,流到香江,去看一看。一直以来,许多内地投资者都希望能拓宽投资渠道,为其资产在更大范围内寻求投资标的。相比其他境外市场,香港市场上市公司多为内地投资者熟悉,而香港的文化与内地也是同宗同脉。因此,不少内地投资者希望能有机会更便捷地投资香港证券市场。在不久的将来,港股通将为您提供这个便利。4月10日,中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会发表《联合公告》,原则批准上交所、香港联合交易所、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司开展沪港股票市场交易互联互通机制试点。沪港通就像一趟快车,让内地投资者能够便利地投资港股。针对投资者关心的沪港通相关问题,本期《投资者之声》将为您一一解答。

问:沪港通的推出对内地投资者有什么好处?

答:对于内地投资者而言,沪港通的推出具有多方面的意义。

首先,沪港通扩大投资者资产配置的范围。内地投资者有上海证券账户的,今后除了可以投资A股市场,还可以非常便利地投资特定港股,其资产配置又多了新的选择。

其次,沪港通有利于推动内地投资者投资理念的成熟。香港证券市场较内地市场更为成熟和国际化。内地投资者如果参与港股投资,通过了解香港市场的规则制度和市场理念,其投资行为、投资理念、投资取向等也将会变化。这种变化也可能传递到其在A股市场投资,从而有利于A股市场发展。

再次,沪港通有利于改善A股市

场的投资者结构,并可能为内地市场吸引更多的境外资金。沪港通开通后,将会有香港市场投资者加入A股投资者的行列。而香港市场投资者中相当一部分为机构投资者,追求长期投资收益,更加注重和积极参与公司治理,会要求合理、持续的红利收益,这在一定程度上能推动A股上市公司公司治理水平的提高和投资者关系的改善,有利于公司持续提高投资者回报水平,优化投资者回报机制。

总体来说,沪港通是我国资本市场对外开放的重要内容,有利于加强两地资本市场联系,有利于资本市场双向开放及人民币国际化。

问:投资者通过沪港通投资港股,可以买窝轮吗?

答:“窝轮”又称“认股证”,是香港市场的投资者结构,并可能为内地市场吸引更多的境外资金。沪港通开通后,将会有香港市场投资者加入A股投资者的行列。而香港市场投资者中相当一部分为机构投资者,追求长期投资收益,更加注重和积极参与公司治理,会要求合理、持续的红利收益,这在一定程度上能推动A股上市公司公司治理水平的提高和投资者关系的改善,有利于公司持续提高投资者回报水平,优化投资者回报机制。

总体来说,沪港通是我国资本市场对外开放的重要内容,有利于加强两地资本市场联系,有利于资本市场双向开放及人民币国际化。

问:投资者通过沪港通投资,是否有额度限制?

答:根据《联合公告》,沪港通试点初期,对人民币跨境投资额度实行总量管理,并设置每日额度,实行实时监控。其中,沪股通总额度为3000亿元人民币,每日额度为130亿元人民币;港股通总额度为2500亿元人民币,每日额度为105亿元人民币。双方可根据试点情况对投资额度进行调整。

问:香港市场股票交易有哪些不同于A股的安排?

答:对于未来计划通过港股通投资香港市场的投资者来说,首先需要了解香港市场的交易制度。港股和A股的交易具有很多不一样的地方,还请投资者特别留意。接下来,我们将为您介绍其中的一些不同之处。但投资者在实施交易

前交易日的沪股通交易也将停止。

据了解,双方的证券交易服务公司将及时向市场公布交易日、交易时间安排,开户券商也会在交易系统中提供相应的提示。沪港通投资者应密切关注相关交易时间提示。

问:投资者通过沪港通投资,是否有额度限制?

答:根据《联合公告》,沪港通试点初期,对人民币跨境投资额度实行总量管理,并设置每日额度,实行实时监控。其中,沪股通总额度为3000亿元人民币,每日额度为130亿元人民币;港股通总额度为2500亿元人民币,每日额度为105亿元人民币。双方可根据试点情况对投资额度进行调整。

问:香港市场股票交易有哪些不同于A股的安排?

答:对于未来计划通过港股通投资香港市场的投资者来说,首先需要了解香港市场的交易制度。港股和A股的交易具有很多不一样的地方,还请投资者特别留意。接下来,我们将为您介绍其中的一些不同之处。但投资者在实施交易前交易日的沪股通交易也将停止。据了解,双方的证券交易服务公司将及时向市场公布交易日、交易时间安排,开户券商也会在交易系统中提供相应的提示。沪港通投资者应密切关注相关交易时间提示。

币,然后进入上海市场购买A股,卖出后取回现金,不能进入内地其他市场。

对于额度的设定,李小加表示,对于沪港通初始额度的设置并不是一个科学

的度量,而是一个大的判断。额度要达到一定规模才能做到有意义的开放,但是额度又不能太大,不想市场短期内过度亢奋,十年后沪港通轰轰烈烈才是有意义的改革。”他说,未来容许交易的股票、资产、额度甚至市场都可以逐步“扩容”。

另外,李小加还表示,沪港通的目的不是为了搭救A股市场,意义在于内地

和香港股票市场双向开放,是为了长期发展的安排;沪港通也不是一个简单的优惠政策,是一个里程碑,是两地市场实现互联互通的首班车。

和香港股票市场双向开放,是为了长期发展的安排;沪港通也不是一个简单的优惠政策,是一个里程碑,是两地市场实现互联互通的首班车。

另外,李小加还表示,沪港通的目的不是为了搭救A股市场,意义在于内地

和香港股票市场双向开放,是为了长期发展的安排;沪港通也不是一个简单的优惠政策,是一个里程碑,是两地市场实现互联互通的首班车。

(上接 A1 版)

该负责人强调,最终的投资标的范围安排,以正式发布时的版本为准。

额度控制:据净轧差计算 满额后停买不停卖

根据征求意见稿给出的计算公式,3000亿元、2500亿元的沪股通、港股通总额度,以及130亿元、105亿元的沪股通、港股通每日额度,均按买入卖出抵消之后的净轧差计算,这意味着沪港通支持的实际成交额可以超过额度本身。

需要注意的是,在连续竞价阶段当每日可用额度使用完毕时,双方交易所将停止接受当日后续的买单申报,但仍将接受卖单申报。也就是说,满额的情况下停买不停卖。

另外,当沪港通总额度分别趋近于3000亿元、2500亿元的总额度上限时,如总额度余额少于单日额度时,沪股通130亿元、港股通105亿元),下一个交易日停买不停卖,当总额度

余额恢复到单日额度以上时,下一个交易日恢复接受买单申报。

上交所同时解释说,交易手续费、现金红利、利息等非交易因素引发的资金流动,不占用沪港通额度。

交易时间:须满足 同时开市且能结算条件

沪港通交易时间的限制可能超出很多投资者之前的估计。除双方因节假日安排、每日交易时间安排造成的交易时间差异外,投资者还必须关注“共同交易日且能够满足结算安排”概念。

所谓“共同交易日”的概念,举例来说,投资者可能会发现,当香港市场因圣诞节休市时,港股通无法交易;当内地休假沪市休市,而香港市场照常开市时,港股通同样也是无法交易的。也就是说,沪港通的交易日必须安排在两地交易所的“共同交易日”。

而所谓“且能够满足结算安排”,以沪股通为例,如果香港市场下一交易日休市导致无法完成结算时,则当

前交易日的沪股通交易也将停止。

据了解,双方的证券交易服务公司将及时向市场公布交易日、交易时间安排,开户券商也会在交易系统中提供相应的提示。沪港通投资者应密切关注相关交易时间提示。

交收安排: 港股通可回转交易

很多投资者对香港市场的日内回转交易印象深刻,并将其理解为“T+0”,其实香港实施的“T+2”的交收制度(T日买入,T+2日股票到账),只不过允许投资者在股票尚未到账的T日和T+1日卖出股票。征求意见稿规定,港股通投资者买卖港股通股票,当日买入的股票,经确认成交后,在交收前可以卖出。

当然,考虑到股票交收前的可能出现的权益分派的情况,需要提请投资者注意与沪市“T+1”制度的区别。

此外,在订单类型方面,征求意见稿规定,港股通投资可采用竞价限价盘委托或增强限价盘委托,但截至目前,市价

委托尚不能实现。沪股通同样也只能采用限价委托。

相比之下,香港股市的竞价限价盘、增强限价盘、特别限价盘等委托方式各有不同,需要投资者提前了解熟悉。

投资者适当性: 港方门槛50万需通过测试

征求意见稿重申了《联合公告》中香港证监会对港股通个人投资者设置的门槛,即“证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元”,同时,增加了一个细节要求,即相关个人投资者需“具备港股通股票交易和外汇风险管理的基础知识,通过上交所会员测试”。

权益证券处置: 港股“个性”分红需注意

因目前香港市场存在一些上海市场所没有的权益证券分派情况,就港股通股票权益证券处置,征求意见稿做出了相关规定。

例如,在香港市场上,A公司除分派股份形式的权益证券外,可能分派权证,还可能将存在权益关系的B公司股票、权证乃至其他产品作为权益分派,因此,分派的权益证券很可能不在沪港通的交易标的中,甚至个别的可能不在香港市场交易。比如,一家沪港通标的范围内的香港上市公司,持有一家南美洲矿山的权益,公司可能把南美矿山的权益进行分派,甚至这些权益并非是公开上市交易的权益。”

对于这类情形,征求意见稿规定,“港股通投资者因港股通股票权益分派或转换所取得的港股通股票以外的上交所上市证券,可以通过港股通卖出,但不得买入”;所取得的联交所上市股票的认购权利,可以通过港股通卖出,但不得行权”;所取得的非联交所上市证券,可以享有相关权益,但不得通过港股通买入或卖出。”

尽快签署四方协议

上交所有关部门负责人介绍说,

在后续的《投资者之声》中,我们还将为您详细介绍两地交易制度的不同及港股通交易机制有哪些特别安排。

问:我打算以后通过沪港通投资港股,想提前了解一些港股的资料,到时候一旦开通就可以开始交易了。那我可以

通过什么渠道获得香港上市公司的年报等信息呢?

答:与内地市场一样,香港的上市公司和相关信息披露义务人也应依法履行信息披露义务。投资者可以访问香港联合交易所“披露易”网站(http://sc.hkexnews.hk/TuniS/www.hkexnews.hk/index_c.htm)获取上市公司信息,也可以通过上市公司官方网站等其他途径获取。投资者可以通过查阅香港联合交易所网站的“网上联系”栏目获得上市公司官网地址。

香港联合交易所“披露易”提供多种搜索查询功能。投资者可以从“披露易”网站内“上市公司公告”一栏选择“进阶搜寻”,在“现有上市证券”栏目内输入股票代码或股票简称(目前只能识别英语或繁体字),在“标题类别”中选择“公告及通告”及“财务资料”,就可查看该公司的董事会会议召开日期、业绩公告内容、股息分派详情等。

此外,投资者可以通过香港联合交易所网站“中国证券市场网页”栏目下的“上市公司”,搜寻上市公司此前发布的公告和派息记录等。

值得注意的是,并非所有的个人投资者都能即时参与沪港通交易。根据《联合公告》,试点初期,香港证监会要求参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者。

经过认真磋商,沪港交易所及中国结算已经形成了较为成熟的沪港通交易和结算业务方案,在征求意见稿发布同时,上交所还将就沪港通相关业务方案、技术开发方案征求业内意见,并尽快启动有关各方的技术准备工作。同时,上交所、香港联交所、中国结算和香港结算将共同努力,尽快完成四方协议的签署,明确界定沪港通有关各方的职责。

目前,上交所和中国结算正根据中国证监会的统一部署,从以下方面着手,加快推进沪港通业务和技术筹备工作:一是与联交所、中国结算等有关各方密切合作,进一步完善业务方案,落实交易、技术、登记结算、监管等方面的制度安排;二是加快交易、结算等有关技术系统开发,推动会员公司扎实进行业务和技术准备,尽快完成会员公司业务和技术系统的开发;三是全面开展投资者教育,增强内地投资者和香港投资者对对方市场的了解,正确认识跨境投资的风险。在有关各方业务技术准备工作就绪后,沪港通方可适时开通。