

上交所：A股已具备恢复T+0条件

沪港通不会带来制度层面的套利

证券时报记者 徐婧婧

昨日，中国证监会宣布沪港通试点将于11月17日启动。当天下午上交所召开了沪港通网络新闻发布会。上交所表示，对于A股市场而言，沪港通的关键不单是引入资金活水，更重要的是以开放促发展，通过对接发达市场，倒逼实现迈向成熟市场的目标。上交所称，经过近20年的发展，A股市场已具备了恢复T+0的条件。

总体来看，沪港通将从三方面对上海股市产生深远影响：一是沪港通将为市场注入增量资金，长期利好大盘蓝筹，促使A股估值体系更加合理。二是沪港通将改善内地市场投资者结构，转变市场投资理念。三是沪港通将加快内地市

场的改革创新。两个市场联通后，两个市场差异的对比将有助于加快内地市场的改革创新，有助于ETF期权等产品的尽快推出。

沪港通是一项跨市场股票交易的制度安排，尽管沪港两地的证券交易制度和监管环境存在一定差异，但上交所表示，在沪港通“闭环”交易、额度控制等机制安排以及两地监管机构通力合作下，不会带来制度层面的套利。对于A+H股票而言，由于目前A股和H股不能相互转换，投资者通过沪股通买入的A股并不能在香港市场转换为H股卖出，因此，A股和H股之间并不存在套利机制。

上交所表示，作为A股市场对外开放的重大创新举措，沪港通有利于加强两地资本市场联系，推动资本市场双向

开放，具有多方面的积极意义。一是有利于通过一项全新的合作机制增强A股市场的综合实力。二是有利于巩固上海国际金融中心的地位。三是有利于推动人民币国际化和资本项目下可兑换进程。沪港通实现了境内外资金双向流动，有条件、可控地扩大了人民币跨境交易。

从制度层面来讲，由于沪港通采用“本地原则”，两地上市公司仍然遵循上市地的监管要求，沪港通机制本身并未给相关上市公司提出额外的要求。由于沪港两地信息披露制度存在一定的差异，为了保护投资者的合法权益，上交所已与港交所建立了合作备忘录，确保A+H股上市公司在两地的信息披露与停牌保持一致。

上交所认为，长期来看，沪港通推出

后内地上市公司行为可能发生变化。一是信息披露将更为透明，信息披露质量更高。二是上市公司将更加注重业绩表现，努力提高持续盈利能力，以保持其对境外投资者的吸引力。三是股东回报将更加常态化、多元化。境外机构投资者较为青睐高分红绩优股，有助于提高上市公司对于股东回报的重视。因此，未来内地上市公司的股利支付率和股息率有望进一步提高，股东回报形式将更为多元化。

对于市场关心的上交所是否会加快实施特定范围的T+0机制问题，上交所表示，经过近20年的发展，A股市场已具备了恢复T+0的条件。上交所将会配合监管部门积极推进对现有T+1交易制度的研究评估，在防控风险的基础上开展试点。

上交所理事长桂敏杰：

沪港通开通不是终点而是起点

证券时报记者 徐婧婧

中国证监会昨日宣布沪港通试点将于17日启动。同日，上交所发布关于启动沪港通试点有关事项的通知、关于加强沪港通业务中上海证券交易所上市公司信息披露及相关事项的通知、关于《香港中央结算有限公司参与沪股通上市公司网络投票实施指引》的通知。

上交所设立的证券交易服务公司（即港股通SPV公司）中国投资信息有限公司发布了首批参与港股通业务证券公司名单、港股通股票名单、2014年港股通交易日安排、以及收取港股通订单路由服务费的通知。

根据统一部署安排，11月15日将进行港股通交易系统通关测试。中国投资信息有限公司指定上交所网站发布港股通交易日安排、港股通标的股票名单、参与港股通业务的证券公司名单及其他信息，市场参与人可在上交所网站“沪港通专栏”查询。试点初期，对人民币跨境投资额度实行总量管理，港股通总额度为2500亿元人民币，每日额度为105亿元人民币，沪股通总额度为3000亿元人民币，沪股通每日额度为130亿元人民币。港股通股票268只，首批参与港股通业务会员共89家。

上交所理事长桂敏杰表示，沪港通的开闸是上交所推动人民币国际化、推

动资本市场双向开放的一次重要尝试，是上交所在国际战略推进过程中的重要里程碑。沪港通开通不是终点而是起点，沪港通机制要根据实践情况逐步完善，上交所市场在与国际市场接轨的过程中，将暴露出很多不足。因此，上交所要不断改进工作，修好内功，向国际一流交易所靠拢。

上交所总经理黄红元表示，沪港通是沪港两地交易所监管部门指导支持下的精诚合作之作，凝结了双方的智慧与心血，拉开了上交所国际化战略深化的序幕。沪港通独创的制度设计，铺开了中国资本市场双向开放的画卷。上交所将进一步扎实稳妥做好沪港通开闸前的各项

工作，注意防范和化解可能出现的市场风险，确保沪港通顺利上线、平稳运行。

昨日，上交所还公布了2014年港股通交易日安排、港股通股票名单。沪港通仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。值得关注的是，在今年还剩下不到2个月的时间里，除了与A股相同的双休日休市外，圣诞节期间港股通并不开通交易——包括12月24日下午（星期三）、12月25日全天（星期四）和12月26日全天（星期五）。2015年元旦假日——12月29日（星期一）至12月31日（星期三）是否提供港股通服务将在中国证监会关于2015年节假日休市安排确定后另行公布。

券商摩拳擦掌 投资者热情待升温

证券时报记者 张欣然

几经波折，沪港通将于下周一迎来正式“通车”，各券商也纷纷摩拳擦掌积极推介新业务，一场大客户之争悄然掀起。

不过，投资者参与热情并不高，不少券商截至目前预开户数仅在两位数，就连大型券商预开户数也只在5000户左右。业内人士称，50万元的投资门槛及两地交易的差异化，导致大部分投资者当前保持谨慎观望的态度。

预开户“遇冷”

自10月17日89家券商首批沪港通业务资格获批以后，很多券商就已通过官网、微信、手机客户端等窗口向客户宣传沪港通业务，并启动预约开户。“深圳某大型券商经纪业务负责人称，尽管各券商积极推进新业务，但

投资者的参与热情并不高。从沪港通可以预开户以来，前来咨询沪港通业务的客户屈指可数，而开户的更是寥寥无几。”英大证券深圳横岗营业部负责人称，截至目前已预开户的也就十多户。而与之情况类似的券商并不在少数。

即便是开户过千户的大型券商，其港股通开户情况也并不乐观。据上海某大型券商内部人士介绍，该公司目前港股通权限开通客户数约为5000户，占该券商符合条件的个人投资者和机构投资者总数的3%不到。

证券时报记者从多家券商了解到，目前大小券商港股通预开户情况存在较大差异。国泰君安、海通证券、华泰证券、招商证券等大型券商开户数均突破4000户，而部分中小券商开户数则不足百户。

太平洋证券综合管理部总经理徐辉表示，由于港股与A股的交易模式、下单名称不一样，交易费用不一样，不同文

化背景对相同信息的解读也不一样，很多股民对很多政策、规则还不是很了解，所以投资者对于沪港通持谨慎态度也是可以理解的。

投资风险不容小觑

沪港通作为一项新业务，各证券公司都想“跑马圈地”，肯定都会大力推进。”上述上海券商人士表示，随着投资者对沪港通了解加深，相信会有更多的投资者前来开户。

预计到本周五我们预开户数能突破3000户。”长城证券零售与融资融券业务部总经理黄小谦表示，短期内沪港通对券商的业务贡献并不会太大影响，只是起到一个锦上添花的作用，为客户多提供一种投资工具。

港股通业务本身对券商佣金提升作用有限，沪港通对券商股影响短期已脱离基本面研究范畴，主要在于提振市

场情绪。”海通证券分析师丁文韬表示，券商股此前累积账户相对较多，在未来继续看好券商股走势的同时，沪港通落地消息能对券商股涨幅带来多大提升取决于市场热烈情绪持续的长度和力度。

沪港通为券商新增交易资金，交易额，这将有利于做大做强券商经纪业务。”长江证券资深非银分析师刘俊预计，同时有望提升券商的国际业务。香港历来是券商出海的第一站，沪港通让券商真正实现业务“有内向外”，预计明年券商将借沪港通，进一步加速布局国际业务。

知名财经评论员宋清辉认为，内地和香港两地法律差异问题、沪港通“开初期导致的市场大幅波动问题、交易模式差异问题等，是两地监管层需要应对的巨大风险。因此，对处于弱势的中小投资者而言，沪港通投资风险亦不容小觑。



中国结算：沪港通业务交易结算有差异

港股通采用T+2证券资金结算

证券时报记者 曾福斌

对于沪港通的资金结算问题，中国证券登记结算有限责任公司昨日表示，沪股通业务和港股通业务在结算安排上存在较大差异。港股通执行交收期为T+2的证券资金交收。沪股通业务中，中国结算与香港结算间的沪股通结算遵循现行上海A股的结算规则和流程。

那么，交易日与T+2交收日之间的汇率发生波动，对投资者有没有影响？中国结算指出，没有影响，投资者T日通过港股通买卖港股，T日日终已经锁定交收日的换汇汇率。因此，T日日终至T+2交收日之间的汇率变动，不会影响投资者T日交易的人民币结算资金金额。

中国结算称，由于投资者通过港股通买卖港股，均以港币报价成交，而投资者实际支付或收取人民币，因此，需要将成交货币（即港币）按一定汇率换算为人民币，这就是通常所说的换汇处理。在这里，投资者需要注意参考汇率和结算汇兑比率两个概念。

中国结算同时提醒，港股通投资者买入证券在完成交收后才能享有相关权益，因此港股通投资者应

注意两个市场的交易交收周期差异。业务开展初期，对于因继承、离婚、法人资格丧失、向基金会捐赠、司法扣划等情形涉及的港股非交易过户业务，投资者和司法机关应携带相关资料到中国结算公司柜台办理，暂不能通过证券公司办理。沪港通业务交易日、交收日的确定，原则上将选取两地股票市场的共同交易日进行交易，但由于双方市场节假日存在差异，两地结算公司的交收周期不同，会出现在若干共同交易日也无法进行交易的情况。因此，沪港通仅在沪港两地均为交易日且能够满足交收安排时开通。

另外，中国结算表示，在港股通业务上线前，要注意以下事项：要足额缴纳结算保证金。公司会适时将相关参与人自营结算保证金账户的最低限额由原来的20万元人民币调整为40万元。还要做好结算账户管理工作。港股通结算账户不同于A股结算账户，结算参与人需将港股通交收资金划入中国结算公司指定的港股通结算银行账户。为确保结算参与人可及时划出资金，各结算参与人要将在开立港股通结算银行账户的资金账户作为港股通结算备付金账户的预留收款账户。

中行工行分获沪港通试点结算行资格

证券时报记者 孙璐璐

中国银行、工商银行昨日发布公告称，分别获得沪股通独家结算行资格和港股通业务结算行资格。

中国银行表示，近日香港中央结算有限公司选定中行为沪股通独家结算银行，由中银香港和中行上海分行分别担任香港和内地结算银行。而今年10月，中国证券登记结算有限公司同意中行港股通跨境资金结算业务资格申请，并指定中银香港作为中登公司在香港结算的开户银行，办理相关结算业务及

换汇业务。至此，中行已获得沪港通全部业务资格，成为沪股通独家结算银行和港股通结算银行及独家指定银行。

工商银行相关负责人则表示，工行日前获得中登公司批复成为港股通业务结算银行，获准办理港股通业务的资金跨境结算以及换汇等业务。此外，工行已制定了包括跨境资金结算、人民币港币换汇以及账户结算透支等一揽子港股通服务方案，并将通过总行、境内上海分行和在港的全资子公司工银亚洲之间的协调联动，服务港股通业务。

监管层规范沪港通资金流向 明确收支范围

证券时报记者 程丹

为规范沪港通试点相关资金流动，央行、证监会昨日联合发布通知，明确了人民币沪港通存款账户的收支范围。

通知指出，香港中央结算公司在境内银行开立人民币基本存款账户后，开立人民币沪港通专用存款账户，专门用于沪港通相关业务资金往来。其中，开立人民币沪港通专用存款账户收入范围包括：汇入沪港通证券交易应付结算资金、应付风险管理资金、应付税款和应付费用；收取沪港通证券交易应收结算资金、现金股利等公司行为相关资金、账户孳生利息和退回的风险管理资金；因沪股

通证券交易结算需要融入的资金，以及因偿还该融资所汇入的利息；央行规定的其他收入等。

人民币沪港通专用存款账户的支出范围则包括：支付沪港通证券交易应付结算资金、应付风险管理资金、应付税款和应付费用；汇入港股通证券交易应收结算资金、现金股利等公司行为相关资金、账户孳生利息和退回的风险管理资金；支付因沪港通证券交易结算所融入资金的本息；央行规定的其他支出等。

相对应的，中国证券登记结算公司或其分公司可在境内银行开立人民币港股通专用存款账户，专门用于港股通业

务相关业务资金往来。其中，人民币港股通专用存款账户的收入范围包括：收取港股通证券交易应付结算资金、应付风险管理资金、应付税款和应付费用；汇入港股通证券交易应收结算资金、现金股利等公司行为相关资金、账户孳生利息和退回的风险管理资金；央行规定的其他收入等。

人民币港股通专用存款账户的支出范围包括：汇出港股通证券交易应付结算资金、应付风险管理资金、应付税款和应付费用；支付结算参与人港股通证券交易应收结算资金、现金股利等公司行为相关资金、账户孳生利息和退回的风险管理资金；央行规定的其他

支出等。

通知称，香港中央结算公司因自然灾害等特殊原因，无法从香港汇入沪股通结算资金的，可以从境内开户银行融入人民币资金用于资金结算；中国证券登记结算公司因自然灾害等特殊原因，无法从境内汇出港股通结算资金的，可以从香港开户银行融入人民币资金用于资金结算。

与此同时，两地结算公司融入资金的额度不得超过当日沪港通结算所需资金规模，融资期限一般不得超过3天。香港中央结算公司所开立人民币沪港通专用存款账户的利率，按照央行有关规定执行。