



沪港通试点办法允许融资融券

配股获得原则支持;交易方式、订单类型预留优化空间

证券时报记者 徐婧婧

上交所昨日发布《上海证券交易所沪港通试点办法》,以及《上海证券交易所港股通投资者适当性管理指引》等配套规则。上交所有关人士表示,以《试点办法》等系列规则的发布为标志,沪港通规则体系已基本齐备,但开通时间待定。

与征求意见稿相比,《试点办法》调整了若干规定。

沪港通允许融资融券是《试点办法》修改过程中的最大变化。在允许沪股通投资者在香港市场开展沪股通股票保证金交易(类似于内地的融资业务)、股票借贷和担保卖空(类似于内地的融券业务)的前提下,《试点办法》明确,沪股通“融资融券”标的应当属于上交所市场融资融券交易的标的证券范围,担保

卖空价格不得低于最新成交价,并对担保卖空比例限制、暂停保证金交易和担保卖空等事项作出了规定,明确了与此相关的四种非交易过户情形。

《试点办法》同时删除了征求意见稿中港股通禁止融资融券的规定,明确港股通融资融券相关事宜“另行规定”。由此,港股通融资融券的业务空间也将被打开。

另外,在征求意见稿中未被允许的沪港通配股,也在《试点办法》中得到了原则支持。《试点办法》明确,上交所上市公司经监管机构批准向沪股通投资者配股的,由香港结算作为名义持有人参与认购,并适用现行有关股份发行认购的规定;联交所上市公司经监管机构批准向港股通投资者供股、公开配售的,港股通投资者参与认购的具体

事宜按中国证监会、中国结算的相关规定执行。

为保护投资者权益,《试点办法》明确了香港结算作为名义持有人,应当按照沪股通投资者的意见行使股东权利,香港结算作为名义持有人参与上市公司股东大会网络投票的具体事项另行规定。

此外,《试点办法》还在交易方式、订单类型与申报内容等方面,从有利于满足投资者多样性需求、有利于提高市场效率的角度出发,预留了优化空间。

《试点办法》对前期社会高度关注的恶意占用额度问题作出了积极响应,新增了相关条款,明确沪港通投资者“不得通过低价大额买入申报等方式恶意占用额度,影响额度控制”。

为防止风险的跨境传递,保障

沪港通平稳安全运行,《试点办法》完善了关于交易异常情况处理的有关规定,对沪股通、港股通可能发生的交易异常情况的处置措施、市场公告等事项作出了细化明确。

《试点办法》还对提供沪股通投资者信息提出了要求,明确上交所可以根据监管需要,要求联交所证券交易服务公司提供交易申报涉及的投资者信息。

额度限制方面,《试点办法》提出了更加细化的安排,对上交所集合竞价阶段和连续竞价阶段的沪股通每日额度控制、联交所开市前时段和持续交易时段的港股通每日额度控制分别作出了规定。除此之外,沪港通的总额度余额计算公式亦有调整。

上交所《港股通投资者适当性管理指引》就上交所会员对委托其参与港股通交易的投资者进行适当性管理提出了相关要求。



国务院总理李克强昨日会见来华出席第十八届国际银行监督官大会的巴塞尔委员会主席英格维斯时指出,中国金融改革开放已进入新阶段。我们将以更大决心和力度推动金融改革创新,通过放宽市场准入,允许各类资本平等参与金融市场;通过建立存款保险制度,更好保护存款人利益;有序扩大资本和货币市场对外开放。同时,继续改革和加强金融监管,守住不发生系统性区域性风险的底线。

中国政府网/供图

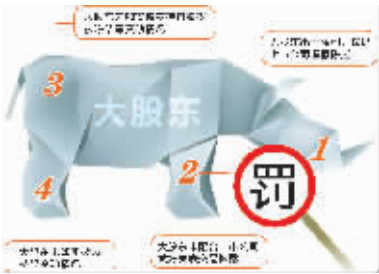
资产证券化新规出台 实施负面清单管理

证监会:各类交易场所检查基本完成

非上市公众公司优先股信披规则发布

造假非公司专利 大股东违规也要担责任

中国人在纽约: 阿里、苹果及华人圈



沪港通能改变什么?

宽松预期下 股市没什么好担心

西藏药业大股东 华西药业首战告捷

天目药业大股东蹊跷减持 接盘方神秘秘

“601军团”逞强 土改遍地开花

折旧新政 催生并购重组机会

突破长期下降趋势 A股牛市呼之欲出

机构席位频频上榜 QFII加仓蓝筹

看好10月行情 关注低估蓝筹

阿里巴巴在港退市后 究竟发生了什么



证券时报记者 罗峰

阿里巴巴最新收盘价 88.92 美元,虽较数日前上市时的高点 99.7 美元下滑了一些,但相较每股 68 美元的发行价,参加首发募股的投资者仍然大赚。这让一些港股投资者想起阿里巴巴在香港股市的时光——同样的名字,2007 年在香港上市,2012 年退市。

阿里巴巴(港股)退市时,公司以每股 13.5 港元的价格回购股份实行私有化,当时总股本约 50 亿股,退市总市值约 675 亿港元;阿里巴巴(美股)最新市值为 2192 亿美元,折合 1.7 万亿港元。实际上,当时私有化要约的价格比股价高出不少(比公告前 10 个交易日平均收盘价高 55%),停牌前市值约 460 亿港元。目前阿里巴巴(美股)市值是 2012 年 2 月阿里巴巴(港股)市值的 37 倍左右。

这“一退一上”引发了不少网络口水。阿里巴巴退市后,究竟靠什么使公司市值如此突飞猛进。细看核心业务,两家同名的上市公司却有着不同

的核心业务。马云外语专业出身,阿里巴巴也以外贸网站起步,后来电子商务业务从外贸 B2B(企业对企业)延伸涉足 C2C(个人对个人),即淘宝网,再后来推出了 B2C(企业对个人)的天猫。阿里巴巴拿出外贸 B2B 在香港上市,一度受到市场热捧,后来业绩并不理想,退市前的股价已严重跌破发行价。

可见,不是退市后阿里巴巴发生了什么,而是上市公司资产的不同导致不同的定价。如果放在 A 股市场,阿里巴巴此次赴美上市讲的其实就是整体上市的故事。外贸 B2B 已经不是公司的核心业务,C2C、B2C、支付宝等早已取代了 B2B 的地位,阿里巴巴没有搞资产注入,不搞加法反而做减法(退市前一年将支付宝业务从上市公司剥离),可能与考虑解决公司复杂的股权问题以及公司的资本战略有关。从市场角度看,两个同名公司的市值差异,是市场为不同业务贴上的差异化价值标签。

在常以调结构、促内需为政策底色的当下,阿里巴巴两次上市的市值差异告诉我们,相比注重外贸顺差逆差的年代,当中国成为全球第二大经济体之后,国内消费市场还大有文章可做,就像美国经济庞大到一定程度后,经济增长的重点在于国内消费一样,大消费时代正随着经济的发展而到来。2008 年应对全球金融危机时,我国提出将扩大内需作为国家战略之一,当时人们普遍不相信内需在“三驾马车”中的作用,实际操作中也仍以投资拉动为主基调;在“经济新常态”下,投资拉动的路难续,内需模式或许正在开启。