

上交所昨发布试点实施细则 内地炒港股静待“发令枪” 沪港通明确诸多关键细节



本报记者 刘珍华 许超声

上海证券交易所昨天晚间发布《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》，并于4月29日至5月16日向社会公开征求意见。《细则》明确了沪港通标的范围、额度、交易、交收等关键问题细节，标志着“沪港通”已进入实质性的技术开发时段。

随着上交所与港交所分别详解沪港通实施细则，各方瞩目的沪港通进入“铺轨”阶段。用上交所的说法，沪港通“已进入实质性的技术开发时段”。

尽管之前已有人“炒港股”，但对绝大多数内地股民来说，港股仍是“新鲜事物”，如果准备参与沪港通，有哪些注意事项呢？

1 谁能买？

看自己是否越过“市值+资金”大于等于50万元的门槛，即“证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元”。此外，还有个细节要求，即个人投资者需“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”。可用驾照打比方，“上路考”之前，要先通过笔试关。

2 买什么？

港股通方面，可投资港股包括：恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成分股，以及不在前述指数成分股内但有股票同时在上交所和联交所上市的发行人的H股，其中前述指数成分股内发行人同时在上交所以外的内地证券交易所上市的H股除外。据联交所披露名单，截至4月11日，有266只股票可供投资。

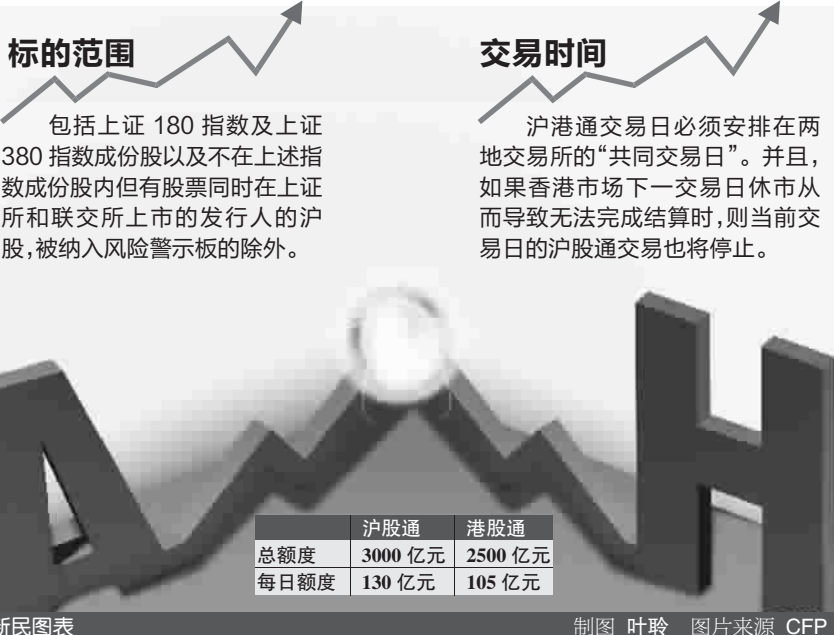
沪港通的标的范围：包括上证180指数及上证380指数成分股，以及虽不在上述指数成分股内但有股票同时在上交所和联交所上市的发行人的H股，被纳入风险警示板的除外。

不过股民要注意，股票标的范围不固定，会动态变化。如果股票被调整“出局”，则只能卖出，不能买入。

3 何时买？

与股民想象中不同，沪港通交易时间有诸多限制，总体要求是：须满足同时开市且能结算条件。这就提醒股民，要关注两地市场节假日安排、每日交易时间安排的差异。

比如说港市因圣诞节休市，港股通无法交易；而当内地假期沪市休市，而港市照常开市时，港股通也无法交易。也就是说，沪港通



截稿消息 沪港通受益股早盘逆市走强

对A股市场而言，沪港通更大的影响是对国内市场形成流入增量资金，这也使得沪市二级市场上一些沪港通受益股今天早盘逆市走强。今天早盘，上证指数报2021.02点，微涨0.68点；深成指报7301.85点，跌38.01点。

盘口显示，在沪港通受益股中，高折价A+H股里的代表个股如中兴通信、四川成

渝、大连港、青岛啤酒、海螺水泥、中海油服、长城汽车、华能国际都出现了不同幅度的上涨。不过，从理论上讲，沪港通的开通将为A股注入增量资金，最直接受益的内地券商股早盘却大多呈现下跌走势。而市场中的破净银行股则因为浦发银行公布优先股预案后高开低走而悉数走弱。究其原因，近期市场太弱。 本报记者 许超声

交易日，必须是两地市场的“开门营业日”。

而“满足结算安排”指什么？以沪股通为例，如果港市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。

对此，两地交易所会及时公布交易日、交易时间安排。股民的开户券商也会在交易系统中给出提示，交易系统会自动设定，股民只需按提示做就行了。

4 怎么买？

内地股民对港股日内回转交易(T+0)印象深刻，不过还要知道港股实施“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。

不过，考虑到股票交收前可能出现的权益分派情况，内地股民要特别注意港市“T+2”与沪市“T+1”交收制度(T日买入，T+1日股票到账)的区别。

对于“下单”，沪市有涨跌停板规定，而港市无涨跌幅限制。港股通拟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。沪股通同样只能采用限价委托。相比之下，港市的竞价限价盘、增强限价盘、特别限价盘等委托方式各有不同，投资者要提前了解熟悉。

5 买多少？

根据征求意见稿给出的计算公式，沪股通的总额度为3000亿元，港股通总额度为2500亿元，其对应的每日额度分别为沪股通130亿元、港股通105亿元，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，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。

两地市场 互联互通首发车

港交所行政总裁详解实施细节

港交所昨天收盘后召开发布会，港交所行政总裁李小加详解了沪港通实施细节。他表示，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。对于市场关注两地互通的风险问题，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。

李小加介绍了沪港通的九个特点：

- 交易总量过境，交易都在同一池子中
- 结算净额过境，实现最小跨境流动
- 人民币境外换汇，实现全程回流
- 结算交收全程封闭，实现风险全面控制
- 本地原则为主，主场规则优先
- 结构高度对等，利益高度一致
- 收入平均分享，实现互赢共利
- 实行初期额度管控，引导市场过渡节奏
- 试点模块化结算，未来可灵活扩容

对于市场关注的风险控制，港交所方面表示，沪港通结算仅净额过境，实现最小跨境流动，结算交收全程封闭，以实现风险全面监控，且涉及的人民币换汇将实现全程回流。为了确保风险不跨境，沪港通还会设置相关的防火墙措施，如果香港参与者出现失责的情况，会由香港一方处理；如果内地结算参与者或券商出现失责的时候，风险也不会传递到香港来。

沪港通启动后，内地投资者将使用人民币交易，人民币兑换为港币投资港股，卖出股票后再兑换回人民币。香港的国际投资者则需要先把货币换成人民币购买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，李小加说，沪港通初始额度的设置并不是一个科学的量度，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。”

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发车。 本报记者 刘珍华

上海市经济管理学校
普职融通 协调发展
www.sems.cn

惠罗公司
第6届惠罗丝绸服饰博览会
冬有羽绒 夏有丝 江浙沪丝绸服饰荟萃

全场3折起

3楼
参展品牌：金三塔、繁莹、昱佳等20多个知名品牌
经营大类：男女服饰、丝巾内衣、床上用品

51钜惠

惠罗羽绒

精选百款羽绒服饰
反季特惠价 **199元**
波司登、雅鹿、鸭鸭、康博、寒布仕、惠罗

毕卡索公司现充羽绒被：90%白鸭绒 200x230
40支 1.1kg 仅售**1139元**

4楼

活动日期：5月1日至5月4日 地址：南京东路100号3楼4楼（四川中路口）
服务热线：63239198 官网：http://www.huiluo.com.cn 详见商场海报