

## 1 沪港通及其主要特点

### 1.1 什么是沪港通？

沪港通是“沪港股票市场交易互联互通机制”的简称，包括沪股通和港股通两部分。

其中，沪股通是指投资者委托香港经纪商，通过联交所设立的证券交易服务公司（SPV），向上交所进行申报，买卖规定范围内的上交所上市股票。

港股通则是指投资者委托内地证券公司，通过上交所设立的证券交易服务公司（SPV），向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市股票。

为帮助内地投资者更好地了解港股通交易规则，掌握投资知识，知晓投资风险，除非特别说明，这本小册子以介绍港股通投资的相关知识为主。

### 1.2 沪港通有哪些主要特点？

一是沪港通业务充分借鉴了市场互联互通的国际经验，采用较为成熟的订单路由技术和跨境结算安排，为投资者提供便捷、高效的证券交易服务。

二是沪港通业务实行双向开放，内地投资者可以通过港股通买卖规定范围内联交所上市的股票，香港投资者则可通过沪股通买卖规定范围内上交所上市的股票。

三是沪港通业务实行双向人民币交收制度，内地投资者买卖以港币报价的港股通股票并以人民币交收，香港投资者买卖沪股通股票以人民币报价和交易。

四是在试点初期，沪港通实行额度控制，即内地投资者买入港股通股票有总额度和每日额度限制，香港投资者买入沪股通股票也有总额度和每日额度限制。

五是两地投资者通过沪港通可以买卖的对方市场股票限于规定的范围。

### 1.3 沪港通与 QFII 和 QDII 的主要区别有哪些？

总体上，沪港通与 QFII、QDII 制度具有一定共同之处，都是在我国资本账户尚未完全开放的背景下，为进一步丰富跨境投资方式，加强资本市场对外开放程度而作出的特殊安排。

在具体制度安排上，沪港通与 QFII、QDII 又存在以下主要区别：

一是业务载体不同。沪港通是以两地交易所为载体，互相建立起市场连接，并对订单进行路由，从而实现投资者跨市场投资。QFII 等是以资产管理公司为载体，通过向投资者发行金融产品吸收资金以进行投资。

二是投资方向不同。沪港通包含两个投资方向，分别是香港投资者投资上交所市场的沪股通，以及内地投资者投资香港市场的港股通。QFII 等则都是单向的投资方式。

三是交易货币不同。沪港通投资者仅以人民币作为交易货币，不论是内地投资者还是香港投资者均须以人民币进行投资。QFII的投资者以美元等外币进行投资。

四是跨境资金管理方式不同。沪港通对资金实施闭合路径管理，卖出股票获得的资金必须沿原路径返回，不能留存在当地市场。QFII等买卖证券的资金可以留存在当地市场。

这样看，沪港通与QFII、QDII存在一定差异，且不会对后者等现行制度的正常运行造成影响，反而可以更好地实现优势互补，为投资者跨境投资提供更加灵活的选择，在促进我国资本市场双向开放方面发挥积极的作用。

## **2 沪港通的重要意义**

### **2.1 沪港通的重要意义体现在哪些方面？**

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，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我国资本市场的综合实力。沪港通业务可以深化交流合作，扩大两地投资者的投资渠道，提升市场竞争力。

二是有利于巩固上海和香港两个金融中心的地位。沪港通有助于提高上海及香港两地市场对国际投资者的吸引力，有利于改善上海市场的投资者结构，进一步推进上海国际金融中心建设；

同时,有利于香港发展成为内地投资者重要的境外投资市场,巩固和提升香港国际金融中心地位。

三是有利于推动人民币国际化。沪港通业务既方便内地投资者直接使用人民币投资香港股票市场,也可增加境外人民币资金的投资渠道,便利人民币在两地的有序流动。

### 3 港股通制度规定

#### 3.1 中国证监会《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定》规定了港股通的哪些方面内容?

2014年6月13日,中国证监会发布了《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定》(简称《若干规定》),并主要规定了如下方面的内容:

一是明确了沪港通交易应遵循两地市场现行交易结算法律法规的总体原则。相关交易结算活动遵守交易发生地的监管规定及业务规则,上市公司遵守上市地的监管规定及业务规则,证券公司或经纪商所在国家或地区监管机构的监管规定及业务规则。

二是规范了上交所及其设立的证券交易服务公司、中国结算、内地证券公司等主体参与港股通业务的职责,以及香港联交所及设立的证券交易服务公司、香港结算等开展沪港通业务的职责。

三是明确了名义持有人制度。中国结算、香港结算各自作为内地投资者、香港投资者买入对方股票的名义持有人,并代为行使股东权利。其中,中国结算在香港结算开立账户,代内地港股

通投资者持有港股。

四是明确了港股通交易由中国结算向香港结算承担清算交收责任，沪股通交易由香港结算向中国结算承担清算交收责任，两地市场结算风险相对隔离，互不传递，中国结算和香港结算互不参加对方市场互保性质的风险基金安排。此外，明确了沪股通业务投资者以人民币和证券公司或经纪商进行交收。

五是明确禁止暗盘交易。证券公司或经纪商不得自行撮合投资者通过沪股通买卖股票的订单成交，不得以其他任何形式在证券交易所以外的场所对通过沪股通买卖的股票提供转让服务。

### 3.2 上交所《沪股通业务试点办法》规定了港股通交易的哪些内容？

2014年9月26日，上交所发布了《沪股通试点办法》，规定了港股通参与主体、港股通股票范围及调整机制、交易特别事项、额度控制、投资者适当性管理、交易异常情况处理、自律管理等方面的内容。

其中，有关港股通交易的特别事项则包括证券账户、交易币种、交易日与交易时间、交易方式、订单类型、被调出股票的买入限制、回转交易、指定交易、第三方存管、前端控制、禁止“裸卖空”、禁止“暗盘交易”、订单更改、碎股卖出等相关内容。投资者可以登录上海证券交易所网站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))，在“法律规则”项下“本所业务规则”中查询，也可以参阅本册子的后

续介绍。

### 3.3 \* 中国结算《沪港股票市场交易互联互通机制试点登记、存管、结算业务实施细则》规定了港股通的哪些内容？

（注：带\*的问答为中国结算提供）

2014年9月26日，中国结算发布了《沪港股票市场交易互联互通机制试点登记、存管、结算业务实施细则》，对沪股通登记结算业务的结算参与者资格准入、责任义务和业务范围进行了明确，对港股通登记结算业务从账户设置、存管和托管、名义持有人服务、清算交收、风险管理和结算银行管理等方面进行了规定。

## 4 香港股票市场

### 4.1 香港市场的主要情况如何？

香港交易及结算所有限公司（Hong Kong Exchanges and Clearing Limited），简称“香港交易所”（HKEx），是全球领先的交易所及结算所营运机构，按市值计算是全球最大的交易所集团之一。香港交易所经营证券及衍生产品市场以及相关的结算所，是香港上市公司的前线监管机构，旗下成员包括世界首屈一指的基本金属市场——英国的 London Metal Exchange（伦敦金属交易所，简称 LME）。其中，投资者通过港股通交易的证券是在香港交易所旗下的联交所上市的证券。



截至 2014 年 5 月底，联交所主板及创业板上市的企业共有 1,673 家，总市值约为 23 万亿港元，日均成交总额约为 652 亿港元。在港上市的内地企业一共有 822 家，占了香港市场的半壁江山——包括 188 家 H 股公司、129 家红筹公司及 505 家内地民营企业。这三类企业的港股市值分别为 47,000 亿港元、46,000 亿港元、39,000 亿港元，共占香港主板市场总市值的 56%。关于香港交易所每月市场概况的最新信息，投资者可以登录联交所网站，通过“香港交易所每月市场概况”栏目

([http://www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/markhighlight\\_c.htm](http://www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/markhighlight_c.htm)) 查询。

#### 4.2 香港股票市场具有哪些方面的主要特征？

从市场层次上看，香港股票市场包括主板和创业板两个层次。在总体市场规模和筹资方面，主板占有主导地位。

从投资者结构来看，香港市场以机构投资者为主，同时，海外投资者所占比例高。就成交量而言，截至 2014 年 4 月，整体机构投资者成交占比高达 61%，远远高于个人投资者 23% 的水平；从地域分布来看，海外投资者占比 46%。

从上市公司构成来看，在联交所市场，油气服务行业、金融行业特色类公司(如资产管理)、地产特色类公司(如地产经营)、可选消费(如专卖店、鞋类、运动与休闲服装、电影与娱乐、博彩、餐饮等)、电信与科技(电信公司、互联网与软件)等行业

的品牌具有优势。

## 5 港股通投资

### 5.1 港股通对投资者的吸引力体现在哪些方面？

一是投资者参与港股通投资，可以进行更分散化的资产配置和财富管理。

二是港股通业务的开通方便快捷。港股通投资者可以使用沪市人民币普通股账户进行交易，不用去香港市场开户，业务办理便捷高效。

三是港股通投资者直接以人民币与证券公司进行交收，避免了人民币出入境的不便，且投资不受每人每年等值5万美金的结汇、换汇额度限制。

免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所和中国结算力求本栏目的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多有关港股通投资的信息，投资者可参阅上交所沪港通投资者教育专区

(<http://edu.sse.com.cn/col/shhkconnect/home/>)。