



# 滬港股票市場交易互聯互通機制 「滬港通」

香港交易所集團行政總裁 李小加

2014年4月29日



1 概覽

2 主要特點

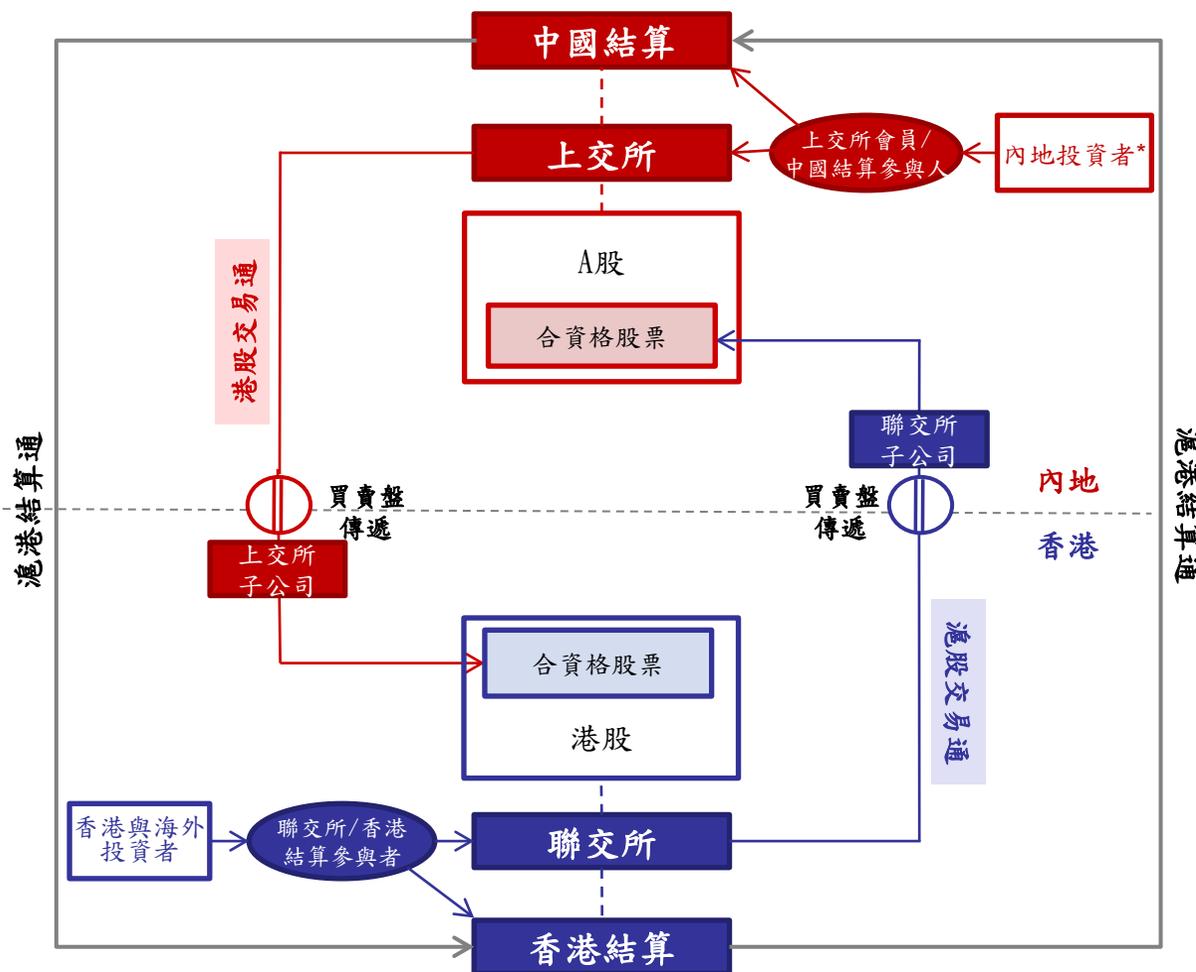
3 時間表

# 「滬港通」是什麼？

「滬港通」是在中國內地與香港兩地證券市場建立的交易及結算互聯互通機制。  
通過此機制，兩地投資者可透過本地市場的交易所與結算所參與對方交易所  
上市股票的交易及進行結算交收

# 「滬港通」的主要特點

以最小的制度成本，換取最大的市場成效



交易總量過境，實現最大價格發現

結算淨量過境，實現最小跨境流動

人民幣境外換匯，實現全程回流

結算交收全程封閉，實現風險全面監控

本地原則為本，主場規則優先

結構高度對稱，利益高度一致

收入平均分享，實現互利共贏

實行初期額度管控，引導市場適應節奏

試點模塊化結構，未來可靈活擴容、擴量、擴市

註釋：\* 僅符合資格的內地投資者可參與港股通投資

## 「滬港通」對於內地的戰略意義

吸引更廣泛的投資者，推動內地資本市場國際化發展進程

為內地市場投資者提供更廣泛和多元化的投資選擇

協助上海發展成為中國內地的國際金融中心

推動人民幣國際化以及內地資本賬戶的進一步開放

內地資本市場對外開放的重要內容，推動資本市場雙向開放

# 「滬港通」對於香港的戰略意義

鞏固香港作為中國客戶走向世界以及國際客戶進入中國的首選地

進一步提升香港作為主要人民幣離岸中心的地位

提升香港市場流動性，吸引更多廣泛的投資者

為擴展至其他資產類別的互聯互通開拓路徑

進一步鞏固和提升香港的國際金融中心地位

1 概覽

2 主要特點

3 時間表

適用的規則

滬港交易通

滬港結算通

合資格股票

投資者及參與者資格

額度

- 所有透過「滬港通」傳遞的跨境訂單均受到訂單撮合與執行地的規則和相關法律規管
- 兩地市場交易所與結算所均會將對方市場慣例體現在自身市場的交易/結算規則以及操作流程中

例如：

## 滬股交易通

## 港股交易通

交易時間

- 09:15 – 09:25 / 09:30 – 11:30 / 13:00 – 15:00
- 可於A股開市前5分鐘落訂單

- 按照目前聯交所交易時間

交收週期

- 股票交收：T日
- 款項交收：T+1日

- T+2日

交易及結算  
貨幣

- 交易與結算貨幣：人民幣

- 交易貨幣：港幣
- 內地券商與中國結算之間結算貨幣：人民幣
- 中國結算與香港結算之間結算貨幣：港幣

價格限制

- 不超過前一日收市價的±10%
- 所有在此限制之外的訂單將不被接受

- 無價格限制

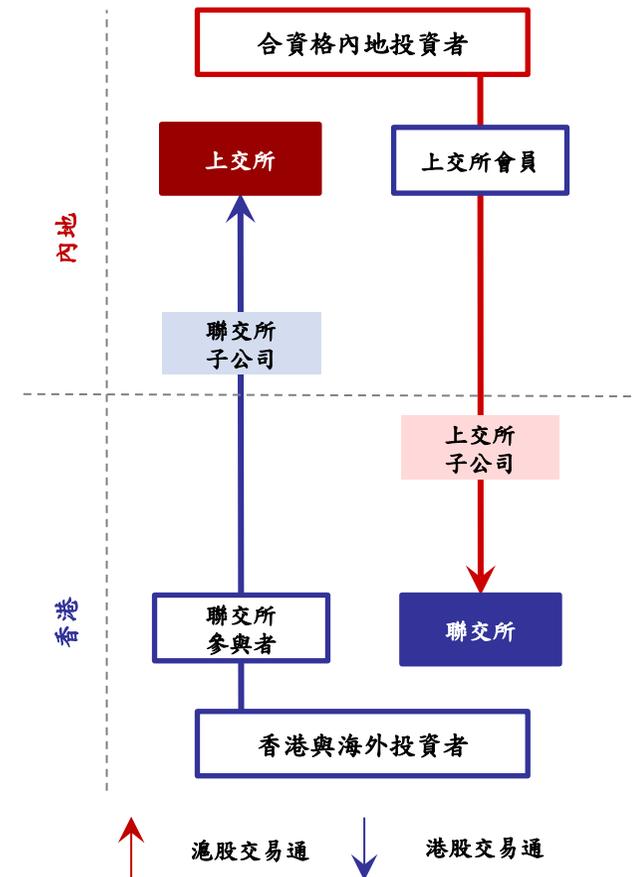
稅費\*

- 按照現行A股市場稅費徵收標準
- 針對A股公司行為提供的服務徵收新費用

- 按照現行香港證券市場稅費徵收標準

- 聯交所與上交所將分別于對方市場設立一個子公司，該子公司將互成為對方的特殊參與者
- 跨境雙向買賣盤訂單傳遞將由交易所子公司負責，並通過專門網關實現
- 投資者將透過本地經紀向交易所子公司發送買賣盤訂單以及接收交易確認
- 投資者及參與者將繼續受到本地市場的交易規則的規管，而本地市場的交易規則亦將作出相應修改以配合「滬港通」的執行

買賣盤流程圖示





- 香港結算與中國結算互成為對方的特殊結算參與人或參與者
- 香港結算與中國結算對各自市場參與者及投資者透過滬港交易通執行的交易承擔清算與交收責任
- 中央對手方連接：
  - 結算所將代替其市場參與者與「本地中央對手方」\*對該等參與者的跨境交易進行交收
  - 受制于「本地中央對手方」的結算與風險管理規則
- 中央對手方與其市場參與者之間的交收安排：
  - 「本地中央對手方」將向對方市場的中央對手方施加風險管理措施，而對方市場的中央對手方亦會將此施加予其參與者/參與人
- 香港結算與中國結算均會向其市場參與者/參與人透過「滬港通」所持有的股票提供代名人服務

	滬股通股票	港股通股票
指數成分股	上證180成分股 上證380成分股	恒生綜合大型股指數成分股 恒生綜合中型股指數成分股
A+H股	同時於聯交所及上交所 上市的A+H股	同時於聯交所及上交所 上市的A+H股
不包含	被實施風險警示的股票	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 所有用港幣以外貨幣報價的港股</li> <li>• 同時於聯交所及其他內地證券交易所上市的A+H股</li> </ul>
股票總數	568	266
市值佔比	90%	82%
日均成交額	80%	78%

註釋：股票總數截至2014年4月10日、市值截至2014年3月31日、日均成交額為2014年1-3月數據。

「滬港通」暫不適用於首次公開發行

## 投資者資格

滬股通

所有香港與海外機構投資者

所有香港與海外個人投資者

港股通

所有內地機構投資者

符合條件的內地個人投資者  
(最少持有證券及資金帳戶餘額50萬元人民幣)

## 參與者資格

滬股通

所有聯交所參與者

所有香港結算參與者\*

港股通

所有上交所會員

所有中國結算參與人

參與者須符合若干資訊技術性能、風險管理及其他市場準備方面的要求

	滬股通	港股通
總額度	人民幣3,000億元	人民幣2,500億元
每日額度	人民幣130億元	人民幣105億元

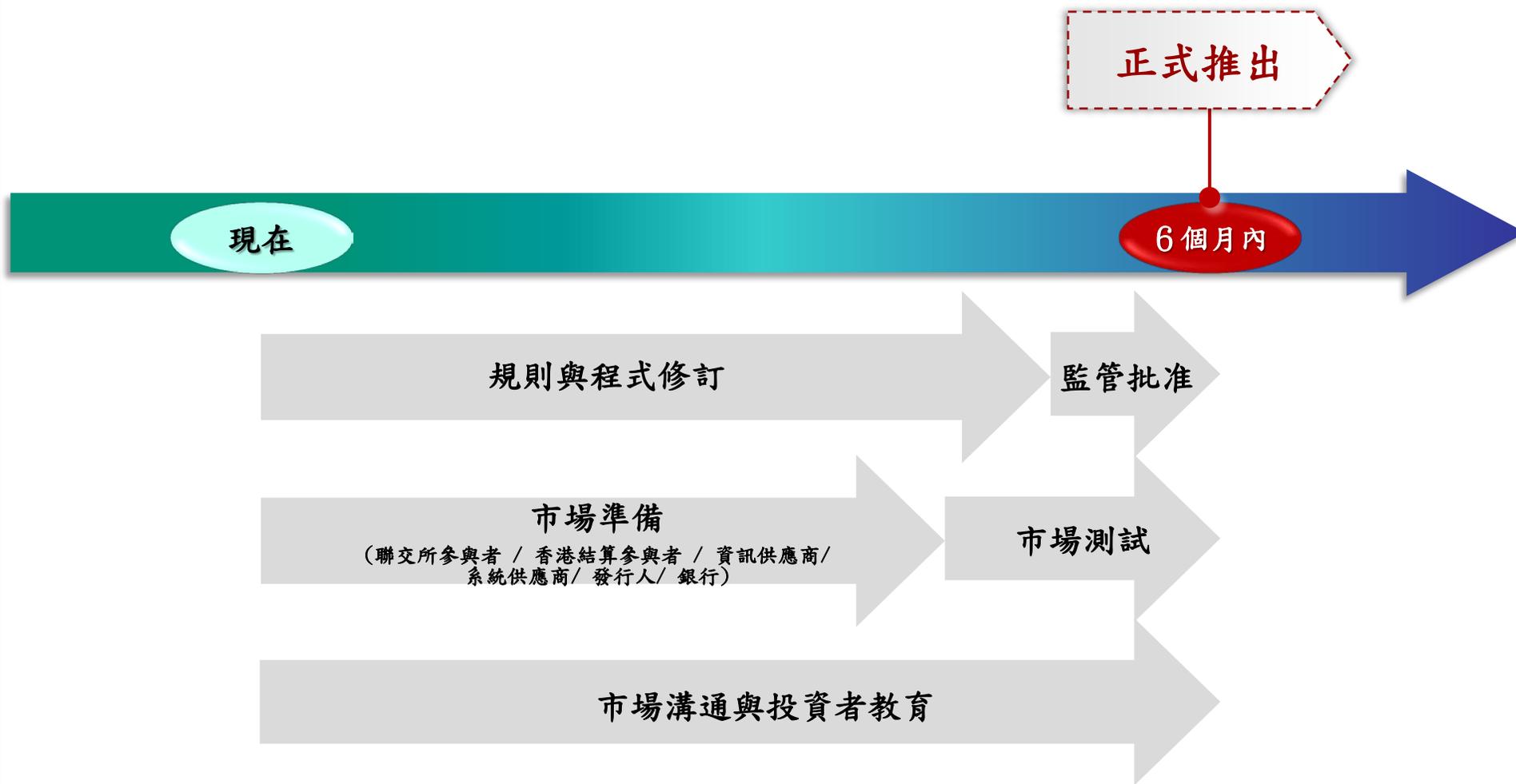
- 目的：保證香港與內地市場穩定以及「滬港通」的順利推出
- 額度以「淨買入」計
- 一旦額度用盡，新的買盤訂單將被拒絕
- 不限制賣盤
- 將根據試點情況對投資額度進行調整

1 概覽

2 主要特點

3 時間表

# 「滬港通」執行時間表



在正式推出前，預計市場準備需時6個月

## 如何取得更多關於「滬港通」的資料



瀏覽香港交易所網站的「滬港通」專頁：

**[www.hkex.com.hk/chinaconnect\\_c](http://www.hkex.com.hk/chinaconnect_c)**

不是一個新產品，  
不是一個優惠政策，  
不是一個A股救市方案，  
不是一個送香港的大禮包。

它是一個中國金融市場開放的里程碑，  
它是中國資本市場雙向開放列車的首發車。

平穩開出，安全抵達



問

答