

“沪港通下的港股通” 投教课件

参与“港股通”投资的风险概述

2016年10月修订



目录

信息不对称风险

交易规则差异风险

交易日与交易时间差异的风险

额度控制风险

限制交易风险

交易成本风险

市场联动风险

汇率风险

流动性风险



除特殊说明，本课件内容仅涉及“沪港通下港股通”

一、信息不对称风险

内地投资者在获取港股交易信息等方面处于相对劣势

- 内地投资者只能获得联交所提供的一档免费行情信息，刷新频率为3秒，更多实时行情信息则需通过商业惯例取得；
- “港股通”股票按照联交所规定披露信息，不单独对“港股通”投资者提供披露信息；
- 香港市场的法律制度、上市公司公告的文字表述（英文与繁体为主）等与内地具有较大差异。

二、交易规则差异风险

“港股通”主要适用联交所港股交易规则，与A股存在相当差异

如：

- 港股交易没有涨跌幅限制，但对适用市场波动调节机制的股票，其买卖申报可能受到价格限制。此外，“港股通”股票可能出现因公司基本面变化、第三方研究分析报告的观点、异常交易情形、做空机制等原因而引起股价较大波动的情形。
- 港股执行T+0回转交易，投资者日内可不限次数买卖，因此，投资者应及时关注个股股价变动，及时作出投资决策，同时，注意多次交易可能增加的成本。

两地交易规则差异

项目	沪市	港市
涨跌停板	涨跌幅限制	不设涨跌幅限制，但存在市场波动调节机制
日内回转交易	不允许	允许
交收时间	T+1日	T+2日
.....

三、交易日与交易时间差异的风险

“港股通”交易日=沪港两地市场都可进行正常(交易+结算)的交易日

- 存在港股交易,但“港股通”不交易的情况。以2014年为例,“港股通”交易日比港股交易日少20天。
- 风险在于,遇到香港市场股价大幅波动时,“港股通”投资者可能无法及时卖出所持股票止损。

交易日与交易时间差异

“港股通”投资者应关注以下交易时段

- 只能在9：00-9：15参与联交所的开市前时段交易
- 当市场行情有变化时,可以在联交所持续交易时段的11：30-12：00, 15:00-16:00, 以及收市竞价交易时段16:00-16:10（或者半日市的12:00-12：10, 以上为沪市A股非交易时段）做出投资决策
- 还可以在12：30-13：00的时段取消早市未成交的申报
- 当香港出现八级以上台风或黑色暴雨等事件时, 联交所可能延迟开市或停市, 投资者将无法进行“港股通”交易

四、额度控制风险

“港股通” 每日额度为105亿人民币

- 在联交所开市前阶段，当日额度使用完毕的，“港股通”投资者无法在此时段进行买入申报；
- 在联交所持续交易时段以及收市竞价交易时段，当日额度使用完毕的，“港股通”投资者在该交易日将不能进行买入申报。

五、限制交易风险

- 股票因被调出“港股通”标的，投资者将只能卖出而不能买入；
- 因“港股通”股票权益分派、转换、上市公司被收购等取得的“港股通”股票以外的联交所上市证券，可通过“港股通”卖出，但不能买入（上交所另有规定的除外）；
- 因“港股通”股票发行人供股、“港股通”股票权益分派或转换等所取得的联交所上市股票认购权利凭证，可通过“港股通”卖出，**但不得买入**，其行权等事宜按照中国证监会、中国结算的相关规定处理；
- 因“港股通”股票权益分派、转换或者上市公司被收购等所取得的非联交所上市证券，不得通过“港股通”买入或者卖出。

六、交易成本风险

- 投资者进行日内多次回转交易时，可能因交易频率提高而面临交易成本上升的风险；
- “港股通”投资者不仅要为股票交易支付相关税费，还要在持有“港股通”股票而不交易时缴纳证券组合费等费用；
- 如“港股通”交易的印花税为双向征收0.1%。

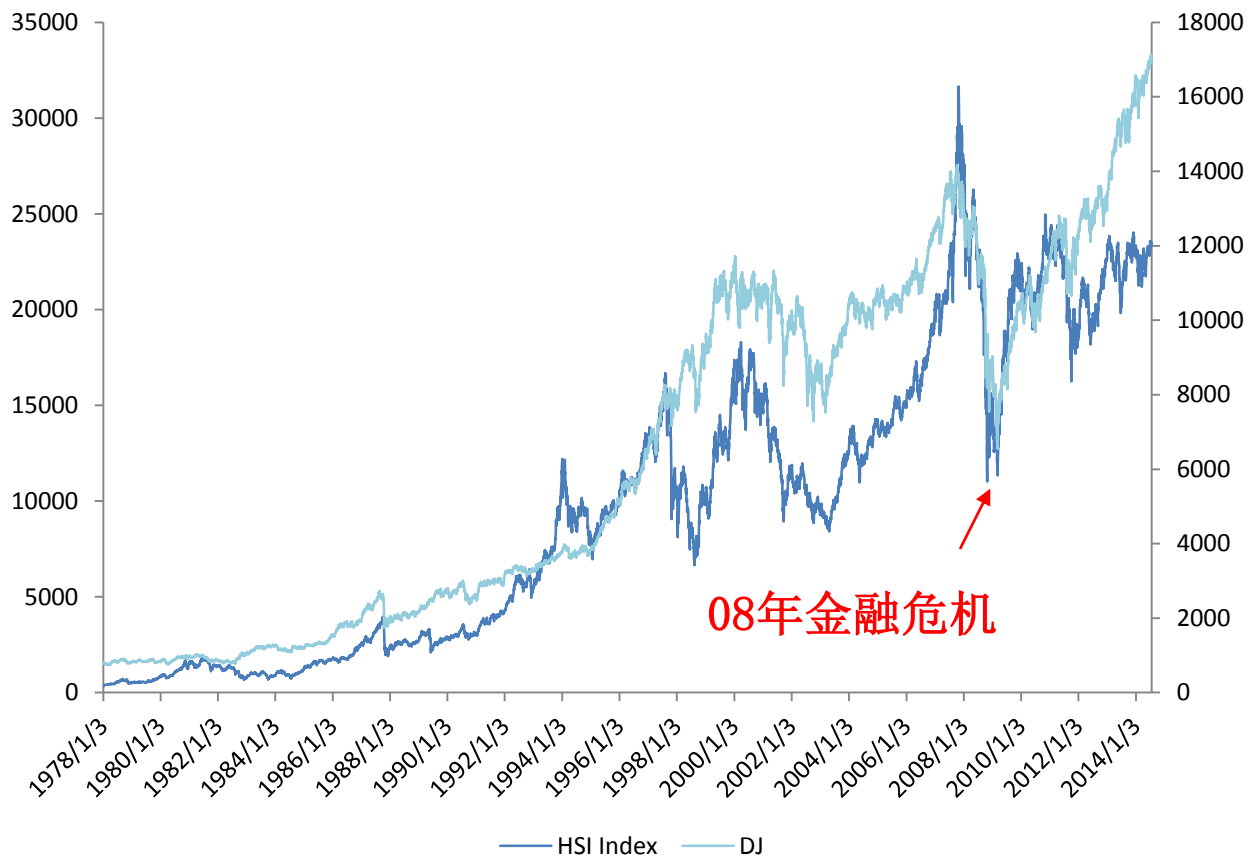
“港股通” 交易税费

交易费用	<p>佣金</p> <p>交易费：按成交金额双边0.005%（联交所）</p> <p>交易征费：按成交金额双边0.003%（证监会）（2014年11月1日起降为0.0027%）</p> <p>交易系统使用费：双边每宗交易0.50港元（每笔交易可能多宗成交）</p> <p>印花税：按成交金额双边0.1%；不足港币1元，亦作1元（印花税署）</p> <p>以上费用交联交所或由联交所代收</p>
结算费用	<p>股份交收费用：双边按成交金额0.002%；最高港币100元，最低港币2元（香港结算）</p> <p>证券投资组合费：以股份市值计算，分为不同收费层级</p>

七、市场联动风险

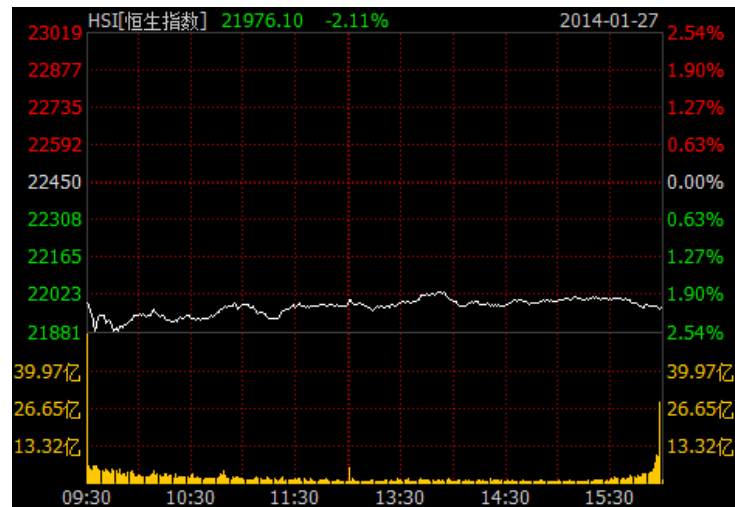
- 香港市场是一个完全开放的市场，海外资金在港股市场上自由流动，并与港股价格之间表现出高度相关性。
- 港股市场受全球宏观经济和货币政策变动系统风险的影响相对更大。
- 如，2008年，随着美国次贷风暴新一轮危机爆发，恒生指数呈现下跌。在2008年10月27日报出最低位10676.29点，为2004年5月以来的新低。

港股与美股的联动



港股跟随美股隔夜走势

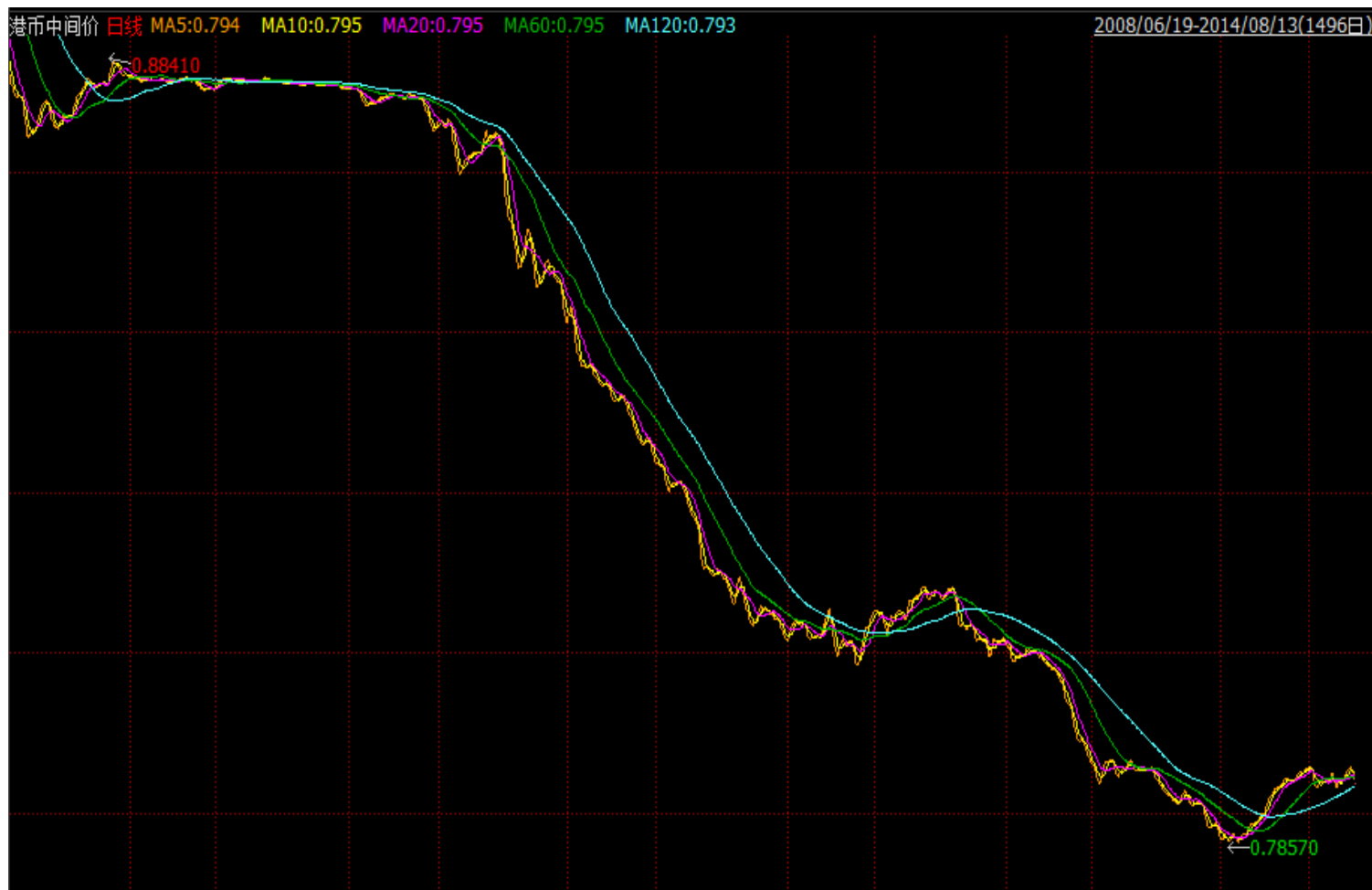
例：2014年1月24日（周五）美股道指下跌1.96%。受此影响，恒指1月27日（次周一）直接跳空低开431点，全天恒指下跌2.11%。



八、汇率风险

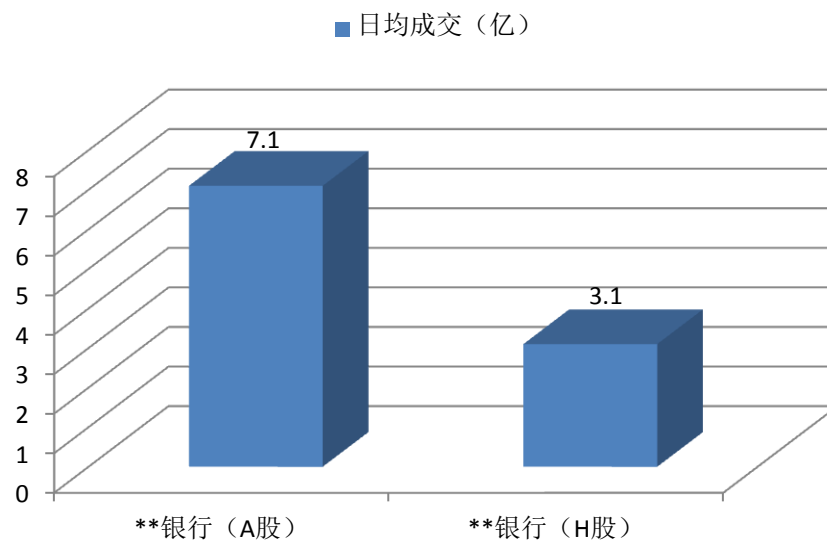
- 由于港币是紧盯美元的联系汇率，随着人民币的升值，港币则面临贬值风险，给内地投资者跨境投资带来风险。
- 如：2008年，港币对人民币 0.8841，2013年，港币兑人民币汇率 0.7857。人民币对港币升值达12.5%。随着人民币升值，买入“港股通”股票的投资者将面临汇兑损失。
- “港股通”股票以港币报价，人民币交收，交易过程需要换汇。汇率波动导致“港股通”股票日间成交价格与日终结算价格有差异，而投资者实际需支付或者实际回收的价格成交价以日终结算价为准。

人民币对港币汇率波动



九、流动性风险

- 在香港市场，部分港股的成交量相对较少，流动性不高。“港股通”投资者如果持有此类股票，可能面临流动性风险。



免责声明

本课件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。上海证券交易所力求本课件的信息准确可靠，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。

注：“沪港通”、“沪股通”、“港股通”、及为上海证券交易所的商标