



“实战港股通交易”专题研讨会

港股通业务研讨

香港交易及结算所有限公司

2014年9月



沪港通的执行必须先履行若干条件，包括监管批准、完成所有必要的开发工作以及市场准备就绪。

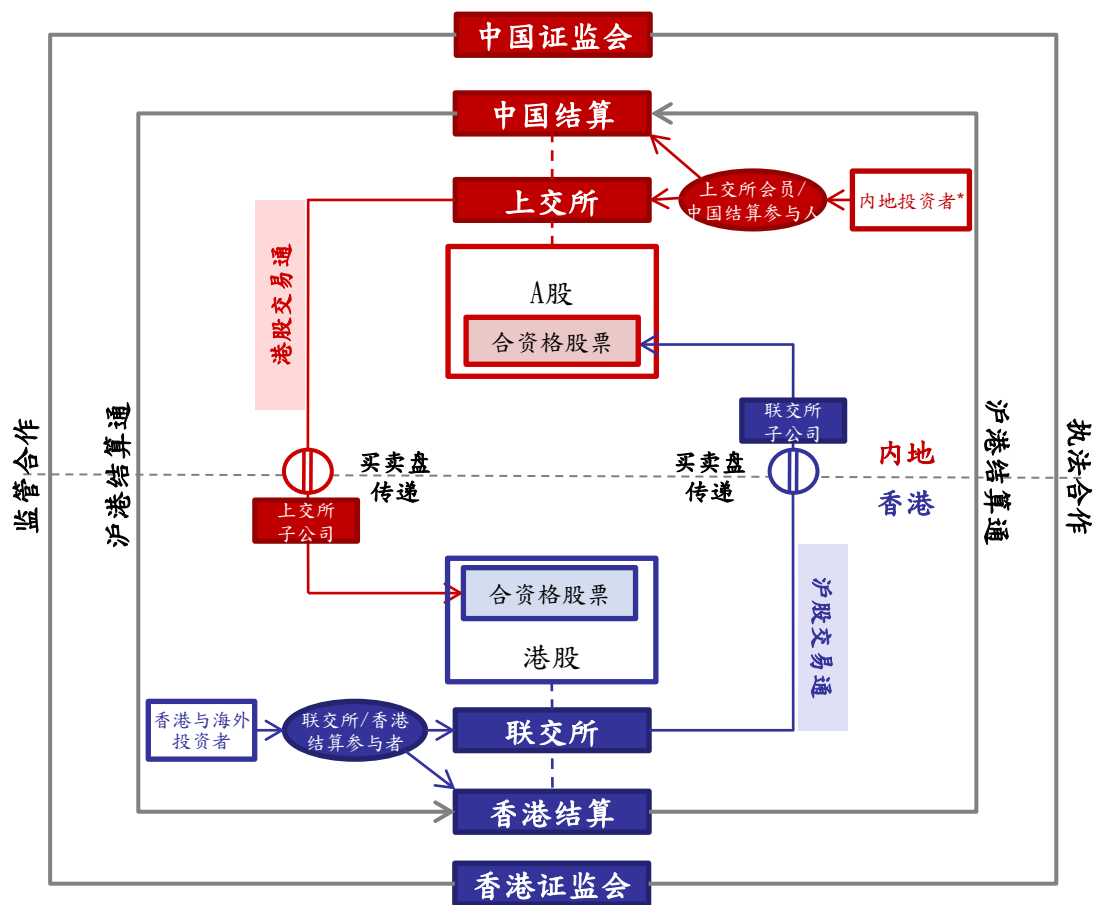
本发言稿所载数据乃按“现况”及“现有”的基础提供，这些数据可能会随着沪港通的实施而修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见。

香港交易所及其附属公司对任何使用或依赖本发言稿所提供的数据或材料，或因本发言稿的数据任何错误、遗漏或不准确而引致或产生的任何直接、相应、附带、间接或特别损失或损害概不承担任何责任。



1.1 沪港通制度安排

什么是沪港通



- **港股通**是指投资者委托内地证券公司，经由上交所设立的证券交易服务公司，向港交所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的港交所上市的股票。境内投资者买卖香港证券市场的股票，以港币报价，以人民币作为支付货币。
- **沪股通**是指投资者委托香港经纪商，经由港交所设立的证券交易服务公司，向上交所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的上交所上市的股票。

注：换汇是由中国结算在香港完成

内地投资者如何参与港股通

港股通

个人 投资者

- 证券和资金帐户余额合计不低于50万元人民币
- 需要具备港股通股票交易和外汇风险管理的基础知识
- 签署风险提示文件
- 券商需制定投资者适当性管理标准并负责执行

机构 投资者

- 普通机构投资者与券商自营账户均可参与
- 无资格审核限制

开户要求

- 须拥有沪市A股证券账户
- 港股通客户交易结算资金实行第三方存管制度

沪港通股票范围

	沪股通	港股通
指数成份股	上证180 上证380	恒生综合大型股 恒生综合中型股
A+H股	同时在联交所上市及买卖的沪股	同时在上交所上市及买卖的H股
不包括	所有被实施风险警示的沪股 并非以人民币买卖的沪股 [#]	H股对应的A股被实施风险警示 在其他内地交易所上市及买卖A 股的相应H股 并非以港币买卖的港股
股票总数*	568	266
市值*	90%	82%
日均成交额*	80%	78%

* 股票总数截至2014年4月10日；市值截至2014年3月31日；日均成交额根据2014年首季的成交资料

[#] 如有沪股在沪港通推行时因被实施风险警示而不被纳入沪港通股票范围，该沪股日后如被摘除风险警示，而又符合上述选取资格，将会被纳入为沪港通股票

沪港通股票名单将刊登于两地交易所网站并及时更新

标的调整的处理



沪港通额度控制与管理

	沪股通	港股通
总额度	人民币 3,000亿元	人民币 2,500亿元
每日额度	人民币 130亿元	人民币 105亿元

港股通 总额度

- 总余额低于105亿元时，下一交易日仅能卖出不能买入，直至额度恢复

港股通 每日额度

- 当余额小于0时，投资者只能卖出，不能买入。如果发生在9:30之前，随着买单撤销等使额度大于零，后续可重新接受买单。如果发生在9:30之后，剩余交易时间均不再接受买单

额度资料将会载于香港交易所和上海交易所指定的网站

汇率安排（暂定方案）

开市前

- 换汇银行向中国结算提供双边参考报价及中间价
- 中国结算及时通过上交所向市场公布

当日日终

- 换汇银行根据换汇净额（根据首次清算结果确定）确定日终结算报价，中国结算据此进行换汇
- 中国结算将因净额结算产生的汇率盈余（亦可视为换汇成本）按成交金额分摊至每笔交易，确定交易实际适用的汇率卖出价和买入价
- 中国结算对买入交易和卖出交易分别使用调整后的汇率卖出价和买入价二次清算，确定本币应收付金额

有关安排有待中国结算最终公布作准



1.2 交易与清算交收

交易前须知：最小申报价格单位

- A股：报价单位是统一的，0.01元人民币
- 港股：不同价位的股票，其最小的价格变动单位将有所不同

货币单位				价位
由	0.01	至	0.25	0.001
高于	0.25	至	0.50	0.005
高于	0.50	至	10.00	0.010
高于	10.00	至	20.00	0.020
高于	20.00	至	100.00	0.050
高于	100.00	至	200.00	0.100
高于	200.00	至	500.00	0.200
高于	500.00	至	1,000.00	0.500
高于	1,000.00	至	2,000.00	1.000
高于	2,000.00	至	5,000.00	2.000
高于	5,000.00	至	9,995.00	5.000

交易前须知：买卖数量单位

- 最低申报数量：港股以“手”作为一个完整的买卖单位；不同于内地市场1手买卖单位为100股，在香港，上市公司自行决定其股票的整手股数
- 申报最大限制：每个买卖盘手数上限为3000手，每个买卖盘股数上限为99,999,999（系统上限）
- 以下几种方式可以查询每只股票的买卖单位：
 - (1) 港交所网站“市场运作”栏目内，选择“证券交易资料” - “证券名单”
 - (2) 港交所网站“投资者服务中心”栏目内，选择“公司/证券资料”，输入股份代号或上市公司名称查询
 - (3) 行情提供商系统

證券名單

工具



主 板
 股 本 證 券 (不 包 括 預 託 證 券 及 投 資 公 司) 截 至 2014年09月05日 止

備 註:

已納入中央結算及交收系統
 H 可進行賣空的指定證券名單
 O 已納入股票期權
 F 已納入股票期貨

以股份名稱排序

股份代號	股份名稱	買賣單位	附註			
00001	長江實業	1,000	#	H	O	F
00002	中電控股	500	#	H	O	F
00003	香港中華煤氣	1,000	#	H	O	F
00004	九龍倉集團	1,000	#	H	O	F
00005	匯豐控股	400	#	H	O	F
00006	電能實業	500	#	H	O	F

少于1手的“碎股”如何处理

- 少于一个完整买卖单位（即完整1手）的证券，香港市场称之为“碎股”（内地称“零股”）
- 港交所的交易系统不会为碎股进行自动对盘交易，但系统内设有“碎股/特别买卖单位市场”供投资者进行碎股交易；交易所参与者可在交易系统的指定版页挂出碎股买卖盘，供参与者自行挂盘配对
- 因为流通量少，碎股市场股份价格会略低于完整买卖单位市场中同一股份的价格
- 参与沪港通业务的内地投资者只能卖出碎股，不能买入；且碎股交易为限价盘，只能按报价成交

交易前须知：最小申报价格单位

汇丰控股00005		轮
卖十	84.350 126K [18]	最新 83.600 均价 83.769
卖九	84.300 432K [114]	涨跌 +0.300 换手 0.16%
卖八	84.250 336K [34]	幅度 +0.36% 开盘 83.450
卖七	84.200 709K [203]	总量 31.09M 最高 84.180
卖六	84.150 331K [43]	现量 50K 最低 83.250
卖五	84.100 1.06M [301]	委比 +5.96% 量比 2.35
卖四	84.050 624K [68]	金额 2.6B 市盈 12.78
卖三	84.000 1.25M [375]	单位 400 差价 0.050
卖二	83.950 76K [5]	外盘 16.86M 内盘 14.23M
卖一	83.900 30.8K [2]	15:59 83.850 10.4K ↑
买一	83.800 92K [1]	15:59 83.850 2000 ↑
买二	83.750 10.4K [2]	15:59 Y 83.850 1200 ↑
买三	83.700 103K [7]	15:59 Y 83.850 1200 ↑
买四	83.650 40K [1]	15:59 83.850 26.4K ↑
买五	83.600 743K [13]	15:59 83.850 1600 ↑
买六	83.550 852K [12]	15:59 83.850 1600 ↑
买七	83.500 684K [41]	15:59 83.850 13.6K ↑
买八	83.450 1.15M [13]	15:59 83.850 4400 ↑
买九	83.400 860K [28]	15:59 Y 83.850 6000 ↑
买十	83.350 1.06M [19]	15:59 83.850 1600 ↑

每手股数

最小报价单位

交易前须知：港股与A股买卖盘队列的差异

- 港股：买卖队列是按步长来排序的，会有空档的情形出现

A股买卖队列

卖五	39.28	5
卖四	39.25	173
卖三	39.24	9
卖二	39.20	0
卖一	39.19	5
买一	39.16	125
买二	39.13	5
买三	39.12	100
买四	39.11	36
买五	39.10	46

手数

港股买卖队列

卖十九	0.850	—	[—]
卖十八	0.840	40K	[1]
卖十七	0.830	—	[—]
卖十六	0.820	100K	[1]
卖十五	0.810	—	[—]
卖十四	0.800	89K	[1]
卖十三	0.790	153K	[3]
卖十二	0.780	80K	[2]
卖十一	0.770	30K	[2]
卖十	0.760	170K	[2]
买一	0.740	80K	[1]
买二	0.730	159K	[4]
买三	0.720	30K	[1]
买四	0.710	—	[—]
买五	0.700	—	[—]
买六	0.690	—	[—]
买七	0.680	60K	[1]
买八	0.670	—	[—]
买九	0.660	—	[—]
买十	0.650	—	[—]

股数

这一价格下等待成交的笔数

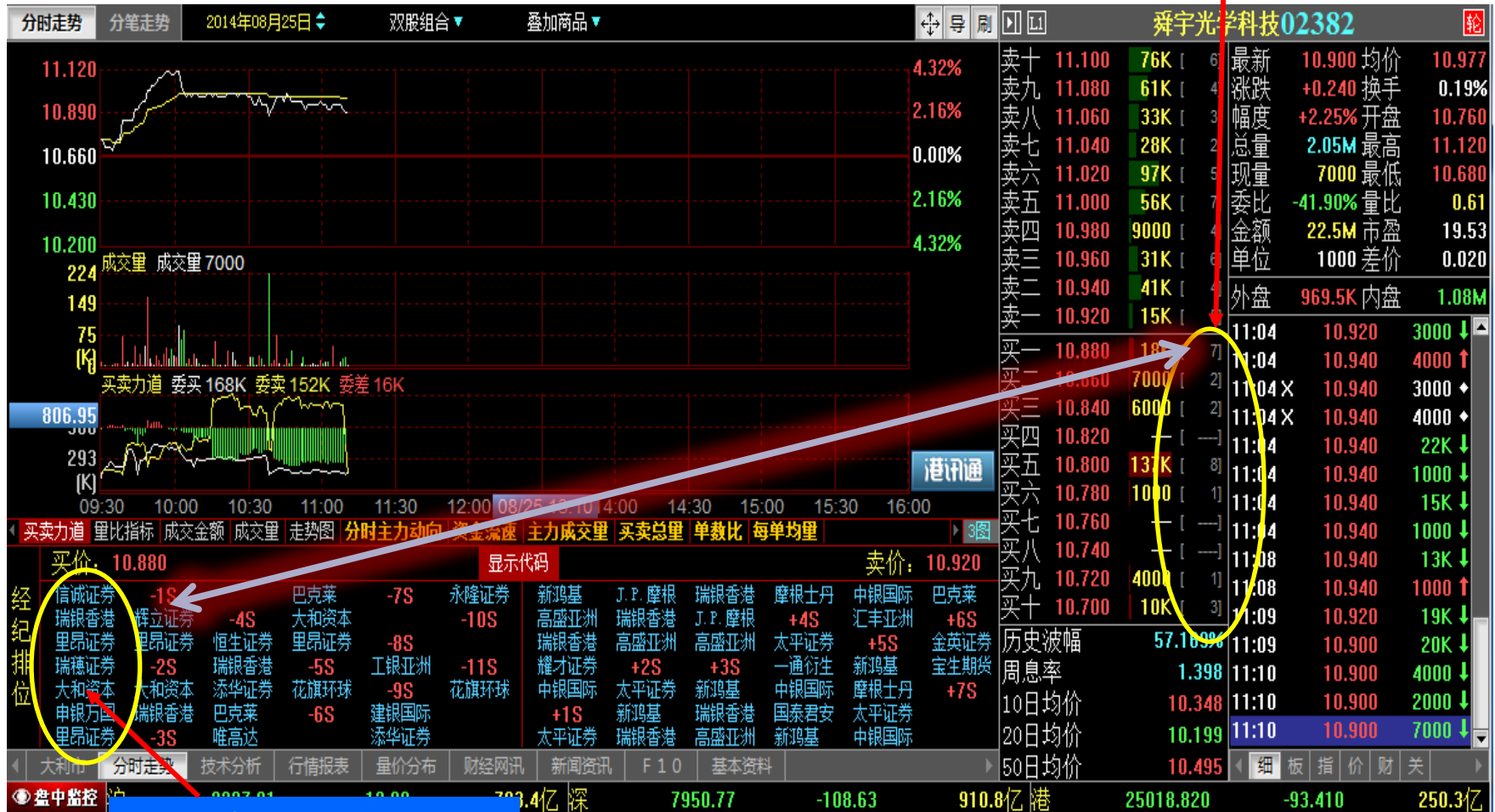
交易前须知：证券代码

- 港股：标准股票代码为5位，00001-99999，例如长江实业（00001）
- A股：标准股票代码为6位，例如浦发银行（600000）

- 注意：对于港股而言，股票代码有可能被重复使用
 - （1）临时柜台双代码（临时柜台通常不超过2个月）
 - （2）除牌（正常情况12个月内代码不会被再使用。

交易前须知：经纪轮候队伍

轮候队伍, 括号的数字代表有几个盘



经纪代表排队买卖经纪行名称, 可选择显示经纪代码

交易前须知：成交队列中字母标识的含义

11:56 D	80.400	38	◆
11:56	80.900	400	↓
11:56	80.900	400	↓
11:56	80.900	400	↓
11:57	80.950	400	↑
11:57	80.900	800	↓
11:57	80.900	400	↓
11:57	80.900	400	↓
11:57	80.900	400	↓
11:57	80.900	5200	↓
11:58	80.900	400	↓
11:58	80.900	400	↓
11:59	80.900	400	↓
11:59	80.900	40K	↓
11:59	80.850	4000	↓
11:59 Y	80.850	1200	↑
11:59	80.850	6400	↑
11:59	80.900	1600	↑
11:59	80.850	400	◆
11:59	80.850	400	↑
11:59 D	80.600	7	◆
11:59	80.850	400	↑
11:59	80.800	400	↓
11:59	80.850	4800	↑

卖出经手

符号	内容
D	碎股成交
M	非自动对盘或特别买卖单位的非两边客成交
P	开市前成交（指交易在开市前已达成，其中包括在上个交易日收市前达成而未及输入系统的成交）
U	竞价成交
X	非自动对盘或特别买卖单位的两边客成交
Y	自动对盘的两边客成交
◆	自动对盘的非两边客成交
*	成交已遭反驳/取消

交易前须知：成交队列中字母标识的含义

■ 自动对盘交易

自动对盘交易是指当交易所参与者输入买盘及沽盘价相吻合时，由自动对盘系统自动达成买卖的交易

■ 两边客交易（不适用于港股通交易）

两边客交易是指交易所参与者，以当事人或代理人的身份同时作为买方与卖方所进行的交易

■ 非两边客交易（不适用于港股通交易）

非两边客交易是指两位交易所参与者达成的交易，一方是买方而另一方是卖方

■ 碎股交易

碎股交易是指证券数量少于一个买卖单位（一手）的交易

报价阶段：交易时间

由于开市前时段内地投资者只能输入竞价限价盘，
所以内地投资者开市前时段有效申报时间为9:00-9:15

		香港本地投资者	港股通投资者	备注
开市前时段： 上午 9:00-9:30	输入买卖盘时段 9:00-9:15	竞价盘、 竞价限价盘	竞价限价盘	订单可取消
	对盘前时段 9:15-9:20	竞价盘	不可以下单	订单不可取消
	对盘时段 9:20-9:28	不得输入、修改或者取消买卖盘		
	暂停时段 9:28-9:30	不得输入、修改或者取消买卖盘		
持续交易时段： 上午 9:30-12:00 下午 13:00-16:00	上午交易时段 9:30-12:00	限价盘、 增强限价盘、 特别限价盘	增强限价盘	港股通投资者可 通过增强限价盘 在该时段申报或 取消交易，但不 得修改订单。此 外，12:30-13:00 可撤销申报
	下午交易时段 13:00-16:00			

报价阶段：按盘价（名义价格）

- 又称名义价格（Nominal price),并不是某种交易类型所产生的价格
- 根据不同情况，名义价格可以指参考平衡价格、买盘价、卖盘价、上日收盘价

交易时段		按盘价
开市前时段： 上午9:00-9:30		(1) 如有参考平衡价格则取参考平衡价格 (2) 如果没有参考平衡价格则取上日收市价
持续交易时段： 上午9:30-12:00 下午13:00-16:00	情形A：若该证券在持续交易时段 有 成交	(1) 最优买盘价>最后录得价（最新成交价），取最优买盘价 (2) 最优卖盘价<最后录得价（最新成交价），取最优卖盘价 (3) 否则，取最后录得价（最新成交价）
	情形B：若该证券在持续交易时段 没有 成交	(1) 最优买盘价>上日收市价，取最优买盘价 (2) 最优卖盘价<上日收市价，取最优卖盘价 (3) 否则，取上日收市价

报价阶段：按盘价（名义价格）

■ 连续交易时段按盘价案例：

案例：股票XYZ

情形1：（只有买盘价）

最新成交价：\$122.0

最优买盘价：**\$123.0**

最优卖盘价：-

按盘价：**\$123.0**

情形2：（只有卖盘价）

最新成交价：\$122.0

最优买盘价：-

最优卖盘价：**\$121.0**

按盘价：**\$121.0**

情形3：（买盘、卖盘价均有）

最新成交价：**\$122.0**

最优买盘价：\$121.5

最优卖盘价：\$122.5

按盘价：**\$122.0**

情形4：（买盘、卖盘均无）

最新成交价：**\$122.0**

最优买盘价：-

最优卖盘价：-

按盘价：**\$122.0**

情形5：（买盘、卖盘、最新成交价均无）

最新成交价：-

最优买盘价：-

最优卖盘价：-

前日收盘价：**\$120.0**

按盘价：**\$120.0**

报价阶段：订单类型（开市前时段）

- **开市前时段：**系统在开市前时段只接受输入竞价盘及竞价限价盘，而输入系统的买卖盘价格不可偏离上日收市价9倍或以上

- **竞价盘（不适用于港股通交易）**

竞价盘是没有指定价格的市价盘，在输入系统后按最终参考平衡价格进行对盘。竞价盘享有较竞价限价盘优先的对盘次序及根据时间先后次序按最终参考平衡价格顺序对盘。

在开市前时段结束后，任何未完成的竞价盘会于持续交易时段开始前自动取消。

- **竞价限价盘**

竞价限价盘是有指定价格的买卖盘。指定价格等同最终参考平衡价格或较最终参考平衡价格更具竞争力的竞价限价盘（即指定价格等同或高于最终参考平衡价格的买盘，或指定价格等同或低于最终参考平衡价格的卖盘）或可按最终参考平衡价格进行对盘视乎另一方是否有足够可配对的买卖盘。竞价限价盘会根据价格及时间先后次序按最终参考平衡价格顺序对盘。竞价限价盘不会以差于最终参考平衡价格的价格对盘

在开市前时段结束后，任何未完成而输入价不偏离按盘价九倍或以上的竞价限价盘，将自动转至持续交易时段，并一概视为限价盘存于所输入价格的轮候队伍中

竞价盘、竞价限价盘、参考平衡价格 (开盘价) 的案例

- 以下表格列出在对盘时段开始时在买卖盘纪录的所有买卖盘，按配对的优先次序排列

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	价格	股数	时间	交易商
A	09:05	2,000	竞价盘	31.90	2,000	09:01	P
B	09:00	1,000	32.00	31.90	8,000	09:10	Q
C	09:11	8,000	32.00	32.00	10,000	09:05	M
D	09:02	6,000	31.90	32.00	4,000	09:13	N
E	09:10	3,000	31.90	32.00	2,000	09:14	O
F	09:14	2,000	31.90	32.10	6,000	09:12	K
G	09:13	2,000	31.80	32.10	2,000	09:13	L
				32.20	4,000	09:01	H
				32.20	2,000	09:08	I
				32.20	1,000	09:12	J

竞价盘、竞价限价盘、参考平衡价格 (开盘价) 的案例

- 参考平衡价格是在开市前时段计算，以此作为相关证券的开市价
- 一般而言，参考平衡价格必须是介乎最高买盘价及最低卖盘价之间(包括该两个价格)的其中一个买盘价或卖盘价，并达致最多的配对股数。所以，参考平衡价格是\$32

参考平衡价格	累积买盘股数	累积卖盘股数	配对股数
32.00	11,000	26,000	11,000
31.90	22,000	10,000	10,000

- 对盘时间段将产生以下交易

买盘交易商	交易	卖盘交易商
A	2,000@32.00	P
B	1,000@32.00	Q
C	7,000@32.00	Q
C	1,000@32.00	M

竞价盘、竞价限价盘、参考平衡价格 (开盘价) 的案例

- 完成对盘后，下列未成交的竞价限价盘将被带往持续交易时段

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	价格	股数	时间	交易商
D	09:02	6,000	31.90	32.00	9,000	09:05	M
E	09:10	3,000	31.90	32.00	4,000	09:13	N
F	09:14	2,000	31.90	32.00	2,000	09:14	O
G	09:13	2,000	31.80	32.10	6,000	09:12	K
				32.10	2,000	09:13	L
				32.20	4,000	09:01	H
				32.20	2,000	09:08	I
				32.20	1,000	09:12	J

报价阶段：订单类型（持续交易时段）

- **持续交易时段：**系统在持续交易时段内只接受输入限价盘、增强限价盘及特别限价盘。而输入系统的买卖盘价格不可偏离按盘价9倍或以上

- **限价盘（不适用于港股通交易）**

限价盘只可以指定价格配对，沽盘的输入价格不可低于最佳买入价（如有），而买盘的输入价格不可高于最佳沽出价（如有）。（买盘价格介乎低于当时买盘价24个价位及当时沽盘价之间的价格）

任何未完成的限价盘，将存于所输入价格的轮候队伍中

- **增强限价盘**

增强限价盘最多可同时与十条轮候队伍进行配对（即最佳价格队伍至距离9个价位的第10条轮候队伍），只要成交的价格不差于输入价格。沽盘的输入价格不可低于最佳买入价10个价位（或以外），而买盘的输入价格不可高于最佳沽出价10个价位（或以外）（增强限价盘买盘价格介乎低于当时买盘价下的24个价位与及高于当时沽盘价上的9个价位）

任何未完成的增强限价盘，将一概视为限价盘，存于所输入价格的轮候队伍中

- **特别限价盘（不适用于港股通交易）**

特别限价盘最多可同时与十条轮候队伍进行配对（即最佳价格队伍至距离9个价位的第10条轮候队伍），只要成交的价格不差于输入价格。特别限价盘是没有输入价格的限制，只要沽盘的价格是等于或低于最佳买入价，又或者买盘的价格是等于或高于最佳沽出价

任何未完成的特别限价盘将会被取消而不会保留在系统内

限价盘、增强限价盘、特别限价盘的比较

XYZ股票					
买入			沽出		
	价格	数量		价格	数量
买一	\$1.00	10万	卖一	\$1.01	8万
买二	\$0.99	9万	卖二	\$1.02	7万
买三	\$0.98	6万	卖三	\$1.03	9万
买四	\$0.97	~	卖四	\$1.04	5万
买五	\$0.96	8万	卖五	\$1.05	3万
买六	\$0.95	2万	卖六	\$1.06	2万
买七	\$0.94	3万	卖七	\$1.07	3万
买八	\$0.93	5万	卖八	\$1.08	5万
买九	\$0.92	~	卖九	\$1.09	6万
买十	\$0.91	7万	卖十	\$1.10	3万

■ 限价盘价格输入区间

买盘： $(1-24*0.01) = 0.76 \leq \text{限价盘买盘} \leq 1.01$

卖盘： $1.00 \leq \text{限价盘沽盘} \leq (1.01+24*0.01) = 1.25$

■ 增强限价盘价格输入区间

买盘： $0.76 \leq \text{增强限价盘买盘} \leq 1.10$

沽盘： $0.91 \leq \text{增强限价盘沽盘} \leq 1.25$

■ 特别限价盘价格输入区间

买盘：特别限价盘买盘 ≥ 1.01

沽盘：特别限价盘沽盘 ≤ 1.00

限价盘、增强限价盘、特别限价盘的比较案例

- 以下例子说明若以不同价格及不同买卖盘种类输入沽盘以沽出60万股XYZ股份，中央买卖盘纪录之不同处理方式：

	输入沽盘的价格为	例子1 限价盘	例子2 增强限价盘	例子3 特别限价盘
1	\$1.01	沽盘不获配对并存于\$1.01的沽盘轮候队伍	沽盘不获配对并存于\$1.01的沽盘轮候队伍	系统不接纳沽盘（特别限价沽盘的输入价格不可高于最佳买入价\$1.00）
2	\$1.00	沽盘获部份配对 获配对：10万@\$1.00 未获配对：50万存于\$1.00的沽盘轮候队伍	沽盘获部份配对 获配对：10万@\$1.00 未获配对：50万存于\$1.00的沽盘轮候队伍	沽盘获部份配对 获配对：10万@\$1.00 未获配对：50@\$1.00被系统取消
3	\$0.91	系统不接纳沽盘(限价沽盘的输入价格不可低于最佳买入价\$1.00)	沽盘获部份配对 配对：10万@\$1.00 9万@\$0.99 6万@\$0.98 8万@\$0.96 2万@\$0.95 3万@\$0.94 5万@\$0.93 7万@\$0.91 未获配对：10万@\$0.91的沽盘轮候队伍	沽盘获部份配对 配对：10万@\$1.00 9万@\$0.99 6万@\$0.98 8万@\$0.96 2万@\$0.95 3万@\$0.94 5万@\$0.93 7万@\$0.91 未获配对：10万@\$0.91被系统取消

限价盘、增强限价盘、特别限价盘的比较案例

	输入沽盘的价格为	例子1 限价盘	例子2 增强限价盘	例子3 特别限价盘
4	任何低于\$0.91但高于\$0.111之间的价格（即不偏离按盘价9倍或以上的价格）	系统 不接纳 沽盘(限价沽盘的输入价格不可低于最佳买入价\$1.00)	系统 不接纳 沽盘（增强限价沽盘的输入价格不可较最佳买入价\$1.00低9个价位以上）	沽盘获部份配对 配对：10万@\$1.00 9万@\$0.99 6万@\$0.98 8万@\$0.96 2万@\$0.95 3万@\$0.94 5万@\$0.93 7万@\$0.91 未获配对：10万@\$0.91被系统取消
5	\$0.111或以下的价格（即偏离按盘价9倍或以上的价格）	系统 不接纳 沽盘(限价沽盘的输入价格不可低于最佳买入价\$1.00或偏离按盘价9倍或以上)	系统 不接纳 沽盘（增强限价沽盘的输入价格不可较最佳买入价\$1.00低9个价位或以上或偏离按盘价9倍或以上）	系统 不接纳 沽盘（特别限价沽盘不可偏离按盘价9倍或以上）

注：9倍限制是按交易所规则第505A条所规定

特殊情形下订单的申报安排

持续交易时段内各情形下订单申报价格区间（买盘为例）：

	买盘、卖盘均存在		只有买盘		只有卖盘		买盘、卖盘均无	
	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高
限价盘	当时买盘价-24s	当时卖盘价	当时买盘价-24s	9倍按盘价	Min(当时沽盘价、 上日收市价、当日 最低成交价)-24s	当时沽盘价	Min(最后沽盘价、 上日收市价、 当日最低成交价)-24s	9倍按盘价
增强限价盘	当时买盘价-24s	当时卖盘价+9s	当时买盘价-24s	9倍按盘价	Min(当时沽盘价、 上日收市价、当日 最低成交价)-24s	当时卖盘价+9s	Min(最后沽盘价、 上日收市价、 当日最低成交价)-24s	9倍按盘价
特别限价盘	当时卖盘价	9倍按盘价	n/a	n/a	当时卖盘价	9倍按盘价	n/a	n/a

特殊情形下订单的申报安排

持续交易时段内各情形下订单申报价格区间（卖盘为例）：

	买盘、卖盘均存在		只有买盘		只有卖盘		买盘、卖盘均无	
	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高
限价盘	当时买盘价	当时卖盘价+24s	当时卖盘价	Max(当时买盘价、上日收市价、当日最高成交价)+24s	1/9按盘价	当时沽盘价+24s	1/9按盘价	Max(最后买盘价、上日收市价、当日最高成交价)+24s
增强限价盘	当时买盘价-9s	当时卖盘价+24s	当时买盘价-9s	Max(当时买盘价、上日收市价、当日最高成交价)+24s	1/9按盘价	当时沽盘价+24s	1/9按盘价	Max(最后买盘价、上日收市价、当日最高成交价)+24s
特别限价盘	1/9按盘价	当时买盘价	1/9按盘价	当时买盘价	n/a	n/a	n/a	n/a

进入交易系统内的首单开市报价

- **开市前时段内（9:00-9:30）的开市报价**：最先买盘价（在当日没有最先沽盘的情况下）或最先沽盘价（在当日没有最先买盘的情况下），不得偏离上日收市价9倍或以上
- **持续交易时段内（9:30-16:00）的开市报价**：在当日没有最先沽盘，以及当日没有最先买盘的情况下的情况下

	首单买盘		首单卖盘	
	最低	最高	最低	最高
限价盘	上日收市价-24s	9倍上日收市价	1/9倍上日收市价	上日收市价+24s
增强限价盘	上日收市价-24s	9倍上日收市价	1/9倍上日收市价	上日收市价+24s
特别限价盘	n/a	n/a	n/a	n/a

港股通订单类型及交易指令小结

港股通支持两类港股交易指令，整手买卖指令和碎股买卖指令。

其中，整手买卖指令允许回转交易，即当日买入的港股可当日卖出，但不允许卖空。上交所SPV技术系统对于订单类型进行前端控制，仅接受整手买卖指令的竞价限价盘和增强限价盘：投资者在开市前阶段仅允许输入竞价限价盘，在持续交易时段仅允许申报增强限价盘。

对于碎股买卖，上交所SPV仅提供内地投资者限价盘一种交易指令，且仅可卖出不可买入。碎股买卖在联交所以半自动化对盘方式进行，价格常有折让。

港股通允许指令

整手买卖指令	开市前时段: 竞价限价盘
	持续交易时段: 增强限价盘
碎股买卖指令	限价盘, 暂仅可卖出不可买入

收盘价

- 港股收市价是按照持续交易时段最后一分钟内5个按盘价的中位数计算。系统由下午3:59分整开始，每隔15秒录取股票按盘价一次，共摄取5个按盘价。选5个时段按盘价的中位数可以尽量减少某一宗交易的成交价对收市价的影响

摄取	时间	买盘价	沽盘价	最后录得价	按盘价
第一次	3:59:00	\$39.40	\$39.45	\$39.45	\$39.45
第二次	3:59:15	\$39.40	\$39.45	\$39.45	\$39.45
第三次	3:59:30	\$39.40	\$39.45	\$39.40	\$39.40
第四次	3:59:45	\$39.35	\$39.45	\$39.40	\$39.40
第五次	4:00:00	\$39.30	\$39.35	\$39.35	\$39.35

- 以上五个时段的按盘价由低到高依次为：

\$39.35	\$39.40	\$39.40	\$39.45	\$39.45
---------	---------	---------	---------	---------

- 中位数为**\$39.40**，因此，收市价为**\$39.40**

交易日安排

- **最小交集原则**：仅在沪港两地均为交易日且能够满足港股通结算安排时，才定为“港股通”交易日
- **交易所网站会披露日历供投资者参考**：具体交易日安排将在交易所网站公布

日期	星期	内地	香港	沪股通	港股通
9月4日	星期四	交易日	交易日	交易日	非交易日(4)
9月5日	星期五	交易日	交易日	非交易日(1)	非交易日(5)
9月8日	星期一	中秋放假	交易日	非交易日(2)	非交易日(2)
9月9日	星期二	交易日	中秋节翌日放假	非交易日(3)	非交易日(3)

- 9月4日是“港股通”的非交易日：香港9月4日的交易将在9月8日进行交收，但9月8日是内地的节假日，不进行结算，因此9月4日港股通不能交易
- 9月5日是“港股通”的非交易日：9月5日的券商风控资金要求在9月8日进行交收，但9月8日是内地的节假日，因此9月5日港股通不能交易

台风、暴雨等特殊情况的安排

- 香港台风讯号分为1、3、8、10号四个级别，暴雨讯号分为黄、红、黑三个级别；天文台发出8号或以上台风讯号或黑雨讯号，一般办公室都会停止上班或实时下班，交易所也会因天文台所发出的警告讯号作出交易调整

	警报发出时点	警报解除时点	交易	交收
1	早于开市前时段发出警报	7:00 解除	交易正常进行	正常进行资金和证券交收
2		7:00-9:00 解除	开市前时段将被取消，警报解除两小时后的整点或30分钟开始交易	
3		9:00-11:00解除	上午交易取消，13:00开始交易	
4		11:00-11:30解除	上午交易取消，13:30开始交易	
5		11:30-12:00解除	上午交易取消，14:00开始交易	
6		12:00以后解除	全天停止交易	
7	开市前时段发出警告		台风警报：参照3-6执行	12点前解除正常交收资金和证券. 12点后解除仅交收证券. 不交收资金
8			黑雨警报：正常交易	正常进行资金和证券交收
9	持续交易时段发出警告		台风警报：警报后15分钟后停止交易. 按前述3-6恢复交易	12点前解除正常交收资金和证券. 12点后解除仅交收证券. 不交收资金
10			黑雨警报：正常交易	正常进行资金和证券交收

清算交收：T+2日清算交收与T+0回转交易

- 港股通股票和资金的清算交收在T+2日才会完成，但股票买入后T+0便可卖出。资金方面，在确保客户资金账户不出现透支的前提下，港股通交易应收资金可用于内地证券市场买入交易的时间，应不早于相关港股通交易应收资金的对应交收日
- 港股通买入案例：买入股票后T+0即可卖出，但股票T+2日才划入投资者账户，此前体现为在途数量；用于买入的资金T+0即被冻结，T+2日正式从账户中转出

T日买入800股，交易价格1元			
日期	股票账户		
	可交易港股的数量	账户持有数量	在途数量
T-1日	1000	1000	0
T日	1800	1000	800
T+1日	1800	1000	800
T+2日	1800	1800	0
日期	资金账户		
	可交易港股的资金	可取资金	在途资金
T-1日	1000	1000	0
T日	200	200	-800
T+1日	200	200	-800
T+2日	200	200	0

注：以上不包括台风、假期等导致延迟交收的特殊情况

清算交收：T+2日清算交收与T+0回转交易

- **港股通卖出案例：卖出股票后T+2日股票才从投资者账户正式划出，此前体现为在途数量（负值）；资金T+0即可参与港股交易，暂定T+3日可从账户转出**
- T日时，客户卖出股票800股，此时投资者账户中显示的股票数并不会立即发生变化，仍显示为T-1日时的1000股，卖出的800股记为-800股的在途股票数量。投资者账户与在途股票合计为可交易股票数量，因此T日时投资者可交易股数为200股。从资金账户看，客户在T日卖出股票时，可交易资金立即增加了800元，但这新增的800元并不能立即从账户中取出。T+2日日终，中国结算将投资者卖出的股票正式交给香港结算，这时股票才正式从投资者账户中划出，此时投资者账户持有数量和可交易数量都是200股，在途数量为0。从资金账户看，香港结算将资金划拨给中国结算的时间为T+2日下午6点，考虑到内地银行的结算时间，投资者资金可取出的时间暂定为T+3日

T日卖出800股，交易价格1元			
日期	股票账户		
	可交易数量	账户持有数量	在途数量
T-1日	1000	1000	0
T日	200	1000	-800
T+1日	200	1000	-800
T+2日	200	200	0
日期	资金账户		
	可交易港股的资金	可取资金	在途资金
T-1日	1000	1000	0
T日	1800	1000	800
T+1日	1800	1000	800
T+2日	1800	1000	800
T+3日	1800	1800	0

注：以上不包括台风、假期等导致延迟交收的特殊情况

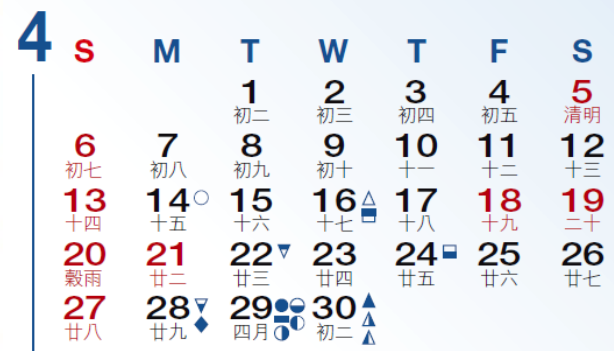
港股通收费安排

类别	类别	项目	缴付对象	收费/计算标准
交易税费 (交港交所或由港交所代收)	交易税费	印花税	税务局	双边，按成交金额的0.1%计收 (取整到元，不足一元按一元计)
		交易征费	香港证监会	双边，按成交金额的0.003%计收， 四舍五入至小数点后两位 (2014年11月1日起调低至0.0027%)
		交易费	港交所	双边0.005% (四舍五入至小数点后两位)
		交易系统使用费		双边，每笔交易0.5港币
结算收费 (交香港结算)	结算及 交收服务	股份交收费	香港结算	双边，按成交金额的0.002%计收， 每边最低及最高收费分别为2元及100元 (四舍五入至小数点后两位)
	证券托管 服务	证券组合费	香港结算代理人	根据持有港股的市值设定不同的费率

分红派息安排

- 港股派息送股过程中，与内地安排有所差异，其中包括宣布日期、除净日、截止过户日期、派息日等关键时间
- 举例说明：

股东权益					
宣布日期	除净日	详情	财政年度	截止过户日期	派息日期*
08/05/2014		无第1季息	31/12/2014		
26/02/2014	22/04/2014	末期息HKD 1.72 (可选择以股代息)	31/12/2013	24/04/2014 - 25/04/2014	27/05/2014



某股票的派息安排如上表所列示：

- 投资者必须在除净日之前买进上市公司股票，才能有资格获分派股息
- 除净日:除净日当天或之后买进的股票将不能获得分派股息，股价在除净日将会自然调低，以反映股息的影响 (22/4)
- 截止过户日期:上市公司暂停更新股东名册上股东资料的日期，以确定股东身份并派发股息 (24/4-25/4)
- 派息日期:上市公司派发股息的日子 (27/5)
- 由于港股采用T+2日交收，投资者最迟必须在4月17日买进股票才能获得股息

股票分拆交易安排

- 如果上市公司进行股票合并/分拆,将出现并行交易的情况,交易所会安排暂时的交易柜台和临时股票代码进行合并/分拆后的买卖,在一段时间后会重新返回原交易柜台进行交易
- 以腾讯控股“一拆五”举例说明:

3月19日

- 宣布:腾讯控股(00700) 1股分拆为5股

5月15日

- 股份拆细的生效日期
- 临时代码2988,在临时柜台开始买卖,每手买卖单位500股
- 原柜台买卖(代码0700,每手买卖100股)暂时关闭

5月29日

- 并行交易开始,价格和交易手数以拆细后的股票进行
- 原柜台重新开放(代码0700和2988同时可交易)

6月19日

- 临时柜台和临时代码取消
- 并行买卖结束

其他港股通注意事项

卖空

- 不允许卖空
- 暂不支持港股交易的融资融券

暗盘买卖

- 禁止暗盘买卖

订单修改

- 不允许订单修改，而采用先撤单再申报的方式

两地部分金融词汇对照

香港	A股
供股	配股
除牌	摘牌
除净日	除权日
长仓、好仓	多头仓位
对盘	报价撮合
大闸蟹	套牢
短仓、淡仓	空头
覆盘	确认指令
股份拆细	分拆
核数师	审计师
红底股	股价高于100
经纪行	券商
开市前议价	集合竞价

香港	A股
配售	定向增发
暗盘买卖	场外撮合
孖展	保证金户头
大手交易	大额交易
碎股	零股
神仙股	涨跌幅很大的股票
手	买卖单位
仙股	低于1毫的股票
做好	做多
做淡	做空
长揸	长期持有
牛皮(市况状态)	箱体
交易柜位	交易席位

与上海证券交易所的行情互换计划

- 为提升香港市场对于A股行情的可见性，上海证券交易所与香港交易所免费互换南/北向可交易股票的一档行情，通过对方交易所免费提供给对方的会员/参与者。上述行情，对方交易所或其会员/参与者应仅作内部使用，或由上海证券交易所会员/香港联合交易所（联交所）的会员/参与者提供其交易客户自身使用，不能转发给其他第三方，也不能用于开发指数及其他产品。
- 根据与上海证券交易所市场行情互换的安排，香港交易所将会提供针对港股通交易资格范围内股票的一档价格深度的实时行情，经由上海证券交易所的平台向上交所会员发布，该行情每三秒刷新一次。



1.3 其它

港股通的主要投资风险

额度

- 制度上有总额度和每日额度的限制
- 额度用完后只能卖，不能买

交易日

- 港股交易日 \neq 港股通的交易日
- 投资者要承受港股交易但由于港股通为非交易日所引起的投资风险 (如: 国庆黄金周或农历新年长假期)

外汇波动

- 参与港股通投资时，港股以港币报价，人民币交收
- 换汇银行在开始前向中国结算提供双边报价及中间价以供市场参考，最终结汇以当天收市后的汇率作准
- 投资者要面对汇率波动的风险

股价波动

- 港股不设涨跌幅限制，香港市场结构性产品和衍生品种类相对丰富，有可能更容易影响正股的股价波动幅度
- 国际性投资者参与港股的比例较高，同时，港股通标的有较多是国际性企业，因此港股市场可能较受全球宏观经济和货币政策的变动而受影响

联络香港交易所

内地业务发展部

地址：香港中环港景街1号国际金融中心一期12楼
电话：(852) 2840 3365 传真：(852) 2295 4123
香港交易所网址：www.hkex.com.hk

内地代表处

北京

地址：北京东方广场西二办公楼1002室
电话：(8610) 8519 0288 传真：(8610) 8518 3288
电邮：bj@hkex.com.hk

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道8号国金中心汇丰银行大楼9楼903-05室
电话：(8621) 6058 6130 传真：(8621) 6087 5762

广州

地址：广州市天河区林和中路8号海航大厦写字楼25楼2503单元
电话：(8620) 8718 1002 传真：(8620) 8550 1035

如果想获得更多有关港股通的信息：



香港交易所

www.hkex.com.hk/chinaconnect_c



香港上市公司公告

香港交易所“披露易”网站：
www.hkexnews.hk/index_c.htm