

在这里，

知晓沪港通/深港通的含义与启动历程

在这里，

读懂沪港通/深港通的交易规则、投资机会与风险防范要点

在这里，

为你扩大资产配置提供新的选择

# 一本书读懂 沪港通/深港通

王慧彩 ◎ 编著

# 一本书读懂沪港通 / 深港通

王慧彩 编著

人民邮电出版社  
北京

## 图书在版编目 (C I P) 数据

一本书读懂沪港通/深港通 / 王慧彩编著. -- 北京 :  
人民邮电出版社, 2017.4  
ISBN 978-7-115-45106-4

I. ①一… II. ①王… III. ①股票市场—介绍—中国  
IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第040966号

## 内 容 提 要

什么是沪港通/深港通?当前内地和香港资本市场发展状况如何?沪港通/深港通为什么会引发社会各界的广泛关注?开通沪港通/深港通对我国资本市场有什么影响,利好哪些板块?投资者应该如何参与沪港通/深港通投资,在投资的过程中应该规避哪些风险?

本书直击沪港通/深港通的核心要点,细致解答了上述问题,全方位、多角度地解读了沪港通/深港通的价值意义、交易规则、投资机会,同时在风险防控、法律法规方面做了详细论述,使投资者对沪港通/深港通建立一个全方位认知,为投资者参与沪港通/深港通投资提供指导。

本书适合普通读者和投资行业的从业人员阅读,也可作为财经院校学生的学习用书。

---

◆编 著 王慧彩

责任编辑 李宝琳

执行编辑 付微微

责任印制 焦志炜

◆人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

固安县铭成印刷有限公司印刷

◆开本: 700×1000 1/16

印张: 15

2017年4月第1版

字数: 200千字

2017年4月河北第1次印刷

---

定 价: 49.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第8052号

# 前 言

沪港通是指上海证券交易所和香港联合交易所建立技术连接，使内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的双方交易所上市的股票。沪港通包括沪股通和港股通两部分。沪股通是指香港投资者通过沪港通机制买卖上海证券交易所的内地股票，港股通是指内地投资者通过沪港通机制买卖香港联交所的香港股票。

深港通是深港股票市场交易互联互通机制的简称，是指深圳证券交易所和香港联合交易所建立技术连接，使内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，也就是深圳和香港的股市互联互通，深交所和港交所允许两地投资者通过证券账户，买卖在对方交易所上市的规定范围内的股票。深港通包括深股通和港股通两个部分。

沪港通 / 深港通的开放是中国资本市场对外开放的重要内容，有利于加强内地与香港的资本联系，推动市场双向开放，会对内地与香港的经济、资本市场以及投资者产生重要影响。沪港通真正实现了内地与香港的互利共赢，这是在“一国两制”框架下，内地与香港进行金融创新合作取得的重要成果，具有里程碑意义。深港通也是中国资本市场对外开放的又一重要里程

碑，与沪港通产生协同效应，以不同层次的资本市场及公司品种扩大内地与香港股市“互联互通”的影响力及认同性，互联互通，缔造机遇，香港、上海、深圳将在一个共同的平台上各显优势，公平竞争，为中国经济的发展共同出力。

本书内容共由八章和两个附录构成，全面系统地介绍了沪港通 / 深港通的方方面面，包括认识沪港通 / 深港通、沪港通 / 深港通的运作管理、内地与香港股票市场对比、港股通交易规则、港股通的换汇与结算规则、沪港通 / 深港通背景下的投资机会与风险、港股通交易投资者权益保护以及沪港通 / 深港通知识问答解疑。最后在附录中对港股通投资中常用的词汇进行了总结和解释，并归纳了沪港通 / 深港通相关规则指引。

本书内容立足于沪港通 / 深港通的真实发展情况，从行业现状、交易规则、投资前景以及投资风险等方面全方位介绍了沪港通 / 深港通的具体情况。书中内容关注行业最新变化，援引的都是近些年的数据，对于同行业人员的交流和新入行人员的学习均有很重要的参考价值。

本书在做到专业性的同时，兼顾该行业的知识普及，既适合广大普通读者了解沪港通 / 深港通投资的有关知识，又能够为市场研究认识提供知识参考。

本书在策划与编写过程中，得到了李莉影、王俊霞、卢明明、蒋北、刘宝亮、崔慧勇、耿丽丽、许亮、陈云娇、于海力、冯少敏、任学武、刘瑾、贺延飞、靳鹤、卢光光、申童、申燕珍、苗永慧等人的大力支持和帮助，在此向他们深表谢意！

希望本书能给对沪港通 / 深港通感兴趣的读者提供力所能及的帮助。由于编者水平有限，书中难免有疏漏之处，在此恳请读者批评指正。

# 目 录

## 第一章 认识沪港通 / 深港通 // 1

### 一、初识沪港通 // 3

(一) 沪港通的启动历程 // 3

(二) 沪港通的构成 // 4

(三) 沪港通的股票类型、投资额度以及投资者限制 // 4

(四) 沪港通与 QFII 和 QDII 的区别 // 5

(五) 沪港通对我国资本市场的重要意义 // 6

(六) 沪港通对投资者的好处 // 7

### 二、初识深港通 // 7

(一) 深港通的启动历程 // 8

(二) 深港通的构成 // 9

(三) 深港通的股票类型、额度控制以及投资者限制 // 10

(四) 深港通的特色 // 11

(五) 开通深港通的影响 // 12

### 三、沪港通与深港通对比 // 13

(一) 投资标的股票不同 // 13

(二) 影响及作用机理存在一定差异 // 14

(三) 深港通对港股的影响力更大 // 15

#### 四、沪港通和深港通产生的原因 // 15

## 第二章 沪港通 / 深港通的运作管理 // 17

### 一、沪港通业务制度 // 19

(一) 沪港通制度安排的主要特点 // 19

(二) 额度控制设计 // 20

(三) 与香港地区股票交易相比, 港股通交易的特别要求 // 22

(四) 与目前的 A 股交易相比, 沪股通交易的特别要求 // 23

(五) 沪港通融资融券设计 // 23

(六) 境外投资者的境内股票投资持股比例 // 24

(七) 沪港通下对各类市场主体的监管原则 // 25

(八) 沪港通跨境执法 // 25

(九) 沪港通异常情况应急机制 // 27

### 二、深港通业务制度 // 28

(一) 深港通标的股票市值筛选标准的实施 // 29

(二) 深港通标的股票调入调出的规则 // 29

(三) 额度余额的计算及使用 // 30

### 三、名义持有人制度 // 31

(一) 投资者股东权利的行使 // 32

(二) 港股通投资者在股东名册中的位置 // 33

(三) 中国结算提供的名义持有人服务 // 33

#### 四、证券基金机构参与内地与香港股票市场互联互通相关事项 规定 // 33

- (一) 证券基金经营机构开展港股通相关业务应具备的资格 // 34
- (二) 证券公司提供港股通交易服务的规定 // 34
- (三) 证券公司开展港股投资咨询业务的规定 // 35
- (四) 证券公司、证券基金经营机构参与港股通交易的规定 // 36
- (五) 公开募集证券投资基金参与港股通交易的规定 // 36

#### 五、沪港通下的税收规定 // 37

- (一) 内地投资者投资港股所得税规定 // 37
- (二) 香港市场投资者所得税规定 // 39
- (三) 投资者买卖股票的营业税规定 // 39
- (四) 投资者转让股票的印花税规定 // 40

### 第三章 内地与香港股票市场对比 // 41

- 一、香港股票市场环境和特征 // 43
- 二、香港市场对投资者有哪些吸引力 // 46
- 三、内地与香港股票交易规则的主要差异 // 46

### 第四章 港股通交易规则 // 55

- 一、投资者限制及交易流程 // 57
  - (一) 沪港通下港股通投资者门槛及交易流程 // 57
  - (二) 深港通下港股通投资者门槛及交易流程 // 59
  - (三) 沪港通下港股通账户与深港通下港股通账户的关系 // 59

## 二、交易时间 // 60

- (一) 港股通的交易时间 // 60
- (二) 香港联交所开市前时段 // 61
- (三) 香港市场的持续交易时段 // 62
- (四) 香港市场的收市竞价交易时段 // 63
- (五) 香港市场半日市港股通的交易时间 // 65
- (六) 遭遇台风及黑色暴雨警报时港股通的交易安排 // 65

## 三、报价规则 // 67

- (一) 开市买卖盘报价规则 // 67
- (二) 非开市买卖盘报价规则 // 68
- (三) 港股股票开市价的确定 // 72
- (四) 港股股票收市价的计算方法 // 72

## 四、交易订单类型 // 73

- (一) 竞价限价盘的特点 // 74
- (二) 增强限价盘的特点 // 74

## 五、港股的交易单位 // 75

- (一) 港股交易最大手数 // 75
- (二) 港股通中“碎股”的交易规则 // 75

## 六、香港市场的市场波动调节机制 // 76

- (一) 适用于市场波动调节机制的证券 // 76
- (二) 市场波动调节机制的运作机制 // 76
- (三) 市场波动调节机制发生的交易时间段 // 77
- (四) 触发市场波动调节机制的情况 // 77
- (五) 市场波动调节机制参考价格的设定 // 78

(六) 冷静期内触发市调机制股票的交易 // 79

## 七、港股通交易费用标准 // 79

(一) 沪股通与深股通费用缴纳 // 79

(二) 港股通费用缴纳 // 80

## 八、实例 // 81

# 第五章 港股通的换汇与结算规则 // 85

## 一、港股通的换汇规则 // 87

(一) 港股通换汇原则 // 87

(二) 参考汇率 // 87

(三) 结算汇兑比率 // 88

(四) 参考汇率和结算汇兑比率的关系 // 89

(五) 深港通下港股通与沪港通下港股通结算汇兑比率的关系 // 89

## 二、港股通的结算规则 // 90

(一) 沪港通 / 深港通结算原则 // 90

(二) 沪港通 / 深港通结算机制 // 91

(三) 交易币种 // 92

(四) 港股通资金交收周期和证券交收周期 // 92

(五) 香港市场半市日交收安排 // 93

(六) 香港市场台风、暴雨期间港股通的清算交收 // 93

## 三、质押与非交易过户 // 96

(一) 港股通非交易过户业务的流程 // 96

(二) 质押、非交易过户业务收费标准 // 97

## 第六章 沪港通 / 深港通背景下的投资机会和风险 // 99

### 一、沪港通投资机会 // 101

(一) 沪港通多元化险资配置 // 101

(二) 沪港通投资建议 // 103

### 二、深港通投资机会 // 105

(一) 深港通开通后 A 股受益板块 // 105

(二) 深港通投资方向 // 107

### 三、投资港股的风险 // 109

(一) 防范套利陷阱 // 109

(二) 防范参与机构自身的风险事件引发的市场风险 // 110

(三) 防范一些交易行为对实体经济发展造成冲击 // 110

(四) 沪港通无法做空，缺乏风险对冲手段 // 111

(五) 汇率风险 // 111

(六) 交易规则差异的风险 // 112

(七) 国际化的市场风险 // 113

(八) 并购风险 // 113

(九) 操作风险 // 114

## 第七章 港股通交易投资者权益保护 // 117

### 一、跨境监管制度的总体安排 // 119

### 二、投资者提出投诉的渠道和流程 // 119

(一) 中国证监会投诉渠道 // 120

(二) 香港方面投诉渠道 // 120

(三) 中国证监会投诉处理规程 // 121

(四) 香港证监会投诉处理 // 122

### 三、投资者权益保护相关规则 // 122

(一) 《港股交易投资者风险揭示书必备条款》详细解读 // 122

(二) 港股通委托协议 // 135

## 第八章 沪港通 / 深港通知识问答解疑 // 145

一、《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》相关  
问答 // 147

二、港股通交易相关问答 // 148

## 附录 1

港股通投资常用词汇释义 // 157

## 附录 2

内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定 // 167

上海证券交易所沪港通业务实施办法 // 172

深圳证券交易所深港通业务实施办法 // 192

上海证券交易所港股通投资者适当性管理指引 // 212

内地与香港股票市场交易互联互通机制登记、存管、结算业务  
实施细则 // 215

## 第一章

# 认识沪港通 / 深港通

---

作为中国资本市场双向开放的一大创新，沪港通和深港通为内地和香港投资搭建了一座桥梁，使两地的投资者可以通过当地的证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。本章将对沪港通和深港通进行简单介绍，帮助投资者建立一个初步认知。

---

## 一、初识沪港通

沪港通是沪港股票市场交易互联互通机制试点的简称，即上海证券交易所（以下简称“上交所”）和香港联合交易所（以下简称“港交所”）允许两地投资者通过当地证券公司（或经纪商）买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。

### （一）沪港通的启动历程

2014年4月10日，中国证监会和香港证监会发布联合公告，批准实行沪港通业务，经过半年多的酝酿，2014年11月17日沪港通正式开通。沪港通的启动历程如图1-1所示。

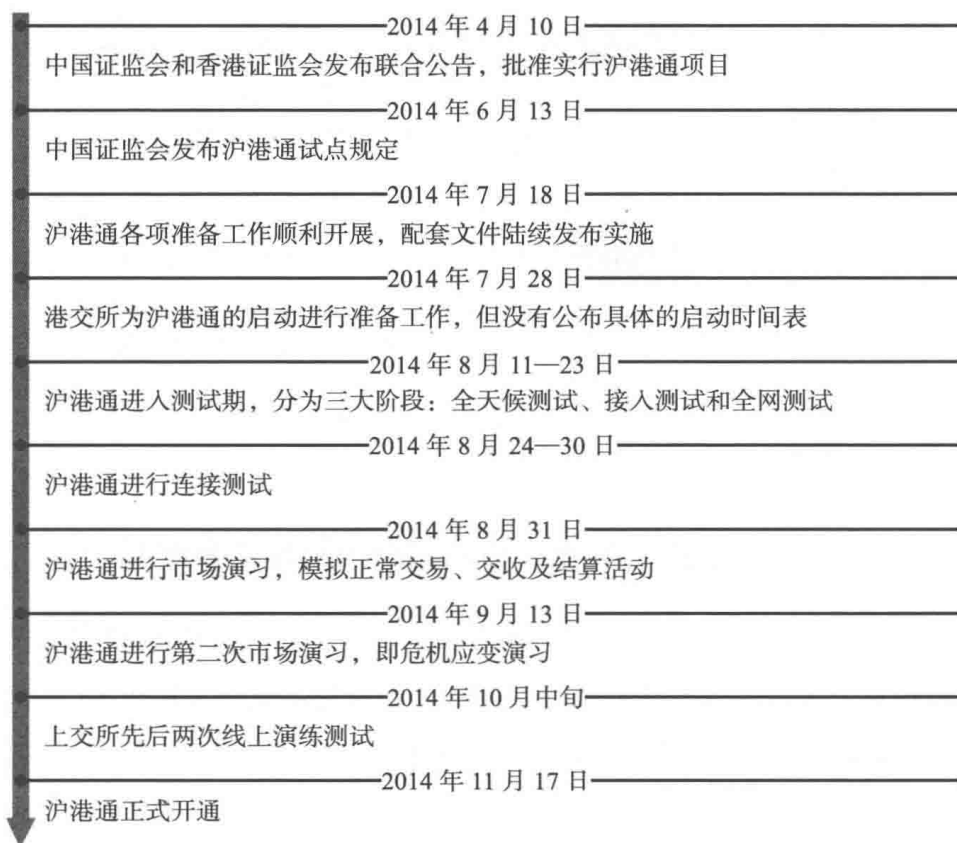


图 1-1 沪港通的启动历程

## （二）沪港通的构成

沪港通包括沪股通和港股通两个部分。

沪港通中的沪股通，是指投资者委托香港经纪商，经由香港联合交易所设立的证券交易服务公司，向上海证券交易所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的上海证券交易所上市的股票。

沪港通中的港股通，是指投资者委托内地证券公司，经由上海证券交易所设立的证券交易服务公司，向香港联合交易所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的香港联合交易所上市的股票。

沪港通的运行机制如图 1-2 所示。

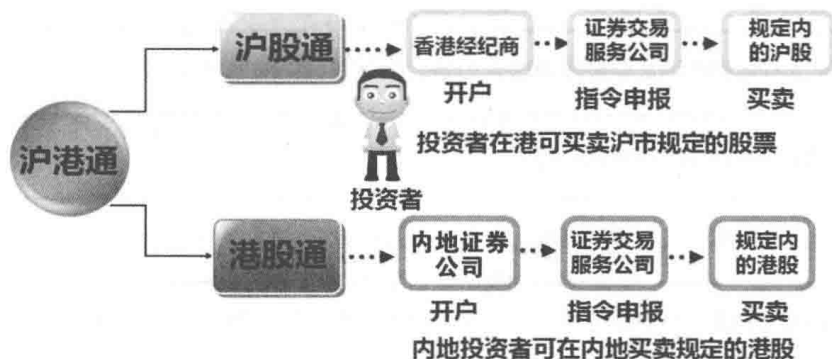


图 1-2 沪港通的运行机制

## （三）沪港通的股票类型、投资额度以及投资者限制

2016 年 8 月，沪港通取消总额度限制，参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者以及证券账户及资金账户资产合计不低于人民币 50 万元的个人投资者。沪港通的股票类型详见表 1-1。

表 1-1 沪港通的股票类型

| 项目      | 沪股通                                                                                            | 港股通                                                                                                                            |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 股票类型    | (1) 上证 180 指数成份股<br>(2) 上证 380 指数成份股<br>(3) A+H 股上市公司的上交所上市 A 股                                | (1) 恒生综合大型股指数的成份股<br>(2) 恒生综合中型股指数的成份股<br>(3) A+H 股上市公司的 H 股                                                                   |
| 不予纳入的情况 | (1) 在上交所上市公司股票风险警示板交易的股票（即 ST、*ST 股票和退市整理股票）<br>(2) 以外币报价交易的股票（即 B 股）<br>(3) 具有上交所认定的其他特殊情形的股票 | (1) 上交所上市 A 股为风险警示板股票的 A+H 股上市公司的相应 H 股<br>(2) 同时有股票在本所以外的内地证券交易所上市的发行人的股票<br>(3) 在港交所以港币以外的货币报价交易的股票<br>(4) 具有上交所认定的其他特殊情形的股票 |

(四) 沪港通与 QFII 和 QDII 的区别

沪港通与 QFII、QDII 制度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做出的特殊安排。

但是在具体的制度安排上，沪港通与 QFII、QDII 存在一定的区别，详见表 1-2。

表 1-2 沪港通与 QFII、QDII 的区别

| 对比项目 | 沪港通                                                             | QFII、QDII                             |
|------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| 业务载体 | 沪港通以沪港两地的交易所为载体，互相建立起市场连接，并对订单进行路由，从而让投资者实现跨市场投资                | QFII、QDII 以资产管理公司为载体，通过向投资者发行金融产品吸引资金 |
| 投资方向 | 沪港通包括两个投资方向，分别是内地投资者投资香港市场的港股通（即“南下”），以及香港投资者投资上交所市场的沪股通（即“北上”） | QFII、QDII 都是单向的投资方式                   |