

# “港股通” 交易日与交易时间差异引致的风险

2016年7月修订



# 目录

- 一. 交易日差异所致风险
- 二. 交易时间差异所致风险

# 一、交易日差异所致风险

沪港两市假日安排不同，导致交易日有一定差异

- 在圣诞前夕(12.24)、新年前夕(12.31)或农历新年前夕，如果不是周末，那么香港市场将仅有半天交易。
- 中秋节假期，香港放假时间为中秋节第二天，内地放假安排为中秋节当天。

# “港股通” 交易日

沪港两市交易日不同，加之港股实行T+2日交收

- “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；

“港股通” 交易日少于港股交易日

- 关于“沪港通” 交易日，投资者可通过上交所证券交易服务公司（即“中国投资信息有限公司”，简称“中投信”）指定的上交所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）查询。

# “港股通” 交易日安排

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

以2014年中秋节为例

- (1) “港股通”，香港市场9月4日的交易，将被要求在9月8日进行资金交收，但9月8日是内地的节假日，不能进行结算安排，因此9月4日是“港股通”的非交易日。
- (2) “港股通”，香港市场9月5日的交易，将被要求在**9月9日**进行资金交收，也被要求在9月8日进行风控资金交收，但9月8日是内地的节假日，不能进行结算安排，因此9月5日是“港股通”的非交易日。
- (3) 9月8日是内地的节假日，即是“港股通”的非交易日。
- (4) 9月9日是香港的节假日，即是“港股通”的非交易日。

# 无法及时交易“港股通”股票的风险

- “港股通”停市但港股可交易期间，“港股通”投资者将面临无法及时下单买入或者卖出“港股通”股票的风险。
- 如：2014年9月4日和5日，香港股市是交易日，但因为中秋放假和结算因素，“港股通”在这两天均不交易。如果在此期间有市场重大利空因素出现，那么，投资者将无法及时卖出其持有的“港股通”股票，可能面临股价下跌的风险。

# 风险案例

假设：“港股通”股票0\*\*\*\*.HK于9月3日晚发布盈利预警，随后的连续两个交易日大跌，跌幅达16%，但“港股通”在9月4日、5日两天不能交易，投资者只能眼看股价下跌却无法及时卖出。



# 资金交收的风险

“港股通”采取T+2日交收制度，资金到账时间晚于A股

- 投资者从事A股交易，卖出股票的资金当天即可循环使用；
- 投资者使用该资金参与“港股通”交易，在卖出港股2天后资金才能到账（取出或交易A股）。
- 如果出现恶劣天气，“港股通”将延迟交收，资金到账会进一步延迟。



# 风险案例

- 例： 2014年9月3日至11日，A股有6个交易日，但“港股通”只有3个交易日。如果9月3日卖出港股，资金要9月11日才能到账，间隔达8个自然日，影响资金使用。

日期	星期	A股	香港	“港股通”
9月3日	星期三	交易日	交易日	交易日
9月4日	星期四	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(5)
9月8日	星期一	中秋放假	交易日	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)
9月10日	星期三	交易日	交易日	交易日
9月11日	星期四	交易日	交易日	交易日

卖出日T

资金到账日T+2

## 二、交易时间差异所致风险

“港股通”交易时间具体按香港联交所的规定执行

一方面，“港股通”交易的时间短于港股交易时间

- “港股通”投资者只能在9:00-9:15，以竞价限价盘参与港股开市前时段交易

# 开市前时段，“港股通”与港股交易时间比较

开市前时段	“港股通”	港股
9:00-9:15	可报单（竞价限价盘）	可报单（竞价盘或竞价限价盘）
9:15-9:20	不可报单	可报单（竞价盘）
9:20-9:28	不可报单、修改或取消	不可报单、修改或取消
9:28-9:30	不可报单、修改或取消	不可报单、修改或取消

## 另一方面，“港股通”持续交易时段长于A股，且设有收市竞价交易时段

- 在11:30-12:00以及15:00-16:00的持续交易时段内，“港股通”投资者也可以参与交易；
- 自2016年7月25日起，香港联交所增设了适用于收市竞价交易时段证券的16:00-16:10（或半日市12:00-12:10）的收市竞价交易时段，“港股通”投资者可参与该时段交易；
- 在12:30-13:00的时段，“港股通”投资者可以取消早市阶段未成交的申报；
- 投资者应知晓上述时间段可以进行交易。

# “港股通”持续交易时段及收市竞价交易时段与沪市A股比较

交易时段	“港股通”	A股（沪市）
9:30-11:30	增强限价盘下单	限价单或市价单
11:30-12:00	可通过增强限价盘下单	不可交易
12:30-13:00	可撤消未成交的订单	不可交易
13:00-15:00	增强限价盘下单	限价单或市价单
15:00-16:00	可通过增强限价盘下单	不可交易
16:00-16:10 (或半日市的 12:00-12:10)	可通过竞价限价盘下单	不可交易

# 港股交易时间（适用于“港股通”）的特殊安排

## 半个交易日

- 在圣诞前夕(12.24)、新年前夕(12.31)或农历新年前夕，如果非周末，那么香港市场将仅有半天交易，交收则顺延至下一交易日。

## 恶劣天气影响

- 香港出现台风或黑色暴雨等事件时，联交所将可能延迟交易或停市。

# 恶劣天气影响说明

- 八号及以上台风和黑雨警告（以下统称警报）等恶劣天气对交易的影响：

	警报发出时点	警报解除时点	交易情形
1	早于开市前时段	7:00前解除	交易正常进行
2		7:00至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（例如，如果警报在上午7:15解除，那么早上交易时段将在上午9:30开始。如果警报在上午7:30解除，那么早上交易时段将于上午9:30开始。）
3		9:00至11:00解除	上午交易取消，13:00开始交易
4		11:00至11:30解除	上午交易取消，13:30开始交易
5		11:30至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	开市前时段期间		如果是台风警报，则参照3-6（蓝色阴影部分）执行； 如果是黑雨警报，则正常交易。
8	持续交易时段期间（全日市的15:45前或半日市11:45前）		如果是台风警报，那么在发出警报后15分钟后停止交易，按照前述3-6（蓝色阴影部分）中所规定的解除警报情形恢复交易 如果是黑雨警报，那么正常交易
9	持续交易时段期间（全日市的15:45后或半日市11:45后）及收市竞价交易时段		无论是台风警报或黑雨警报，交易将会继续直至收市竞价交易时段完结。

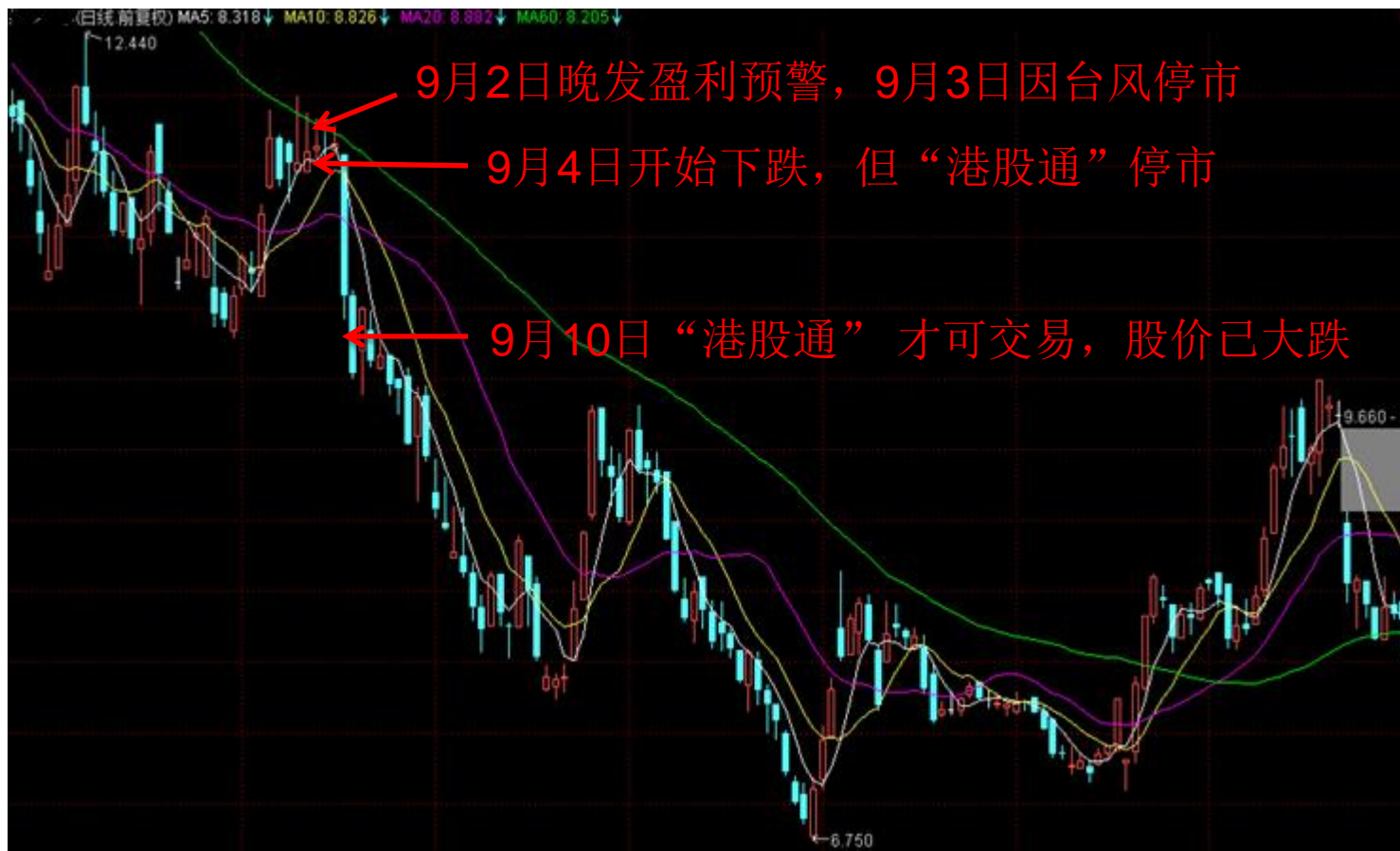
# 风险案例

例：投资者持有的股票于9月2日发布盈利预警，9月3日本来是“港股通”交易日，但因台风停市，后又赶上“港股通”因中秋假期连续不交易，投资者可能因错过最佳卖出时点而蒙受损失

日期	星期	内地市场	香港市场	“港股通”
9月3日	星期三	交易日	交易日(台风停市)	交易日(台风停市)
9月4日	星期四	交易日	交易日	非交易日
9月5日	星期五	交易日	交易日	非交易日
9月8日	星期一	中秋放假	交易日	非交易日
9月9日	星期二	交易日	中秋节翌日放假	非交易日
9月10日	星期三	交易日	交易日	交易日



# 因台风影响可能受到的损失



## 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