

港股通存管结算若干问题

主讲人：中国结算 郑奕莉

目录

- ❖ 概述
- ❖ 存管结算
- ❖ 投资者权益
- ❖ 公司行为
- ❖ 与A股结算制度的差异

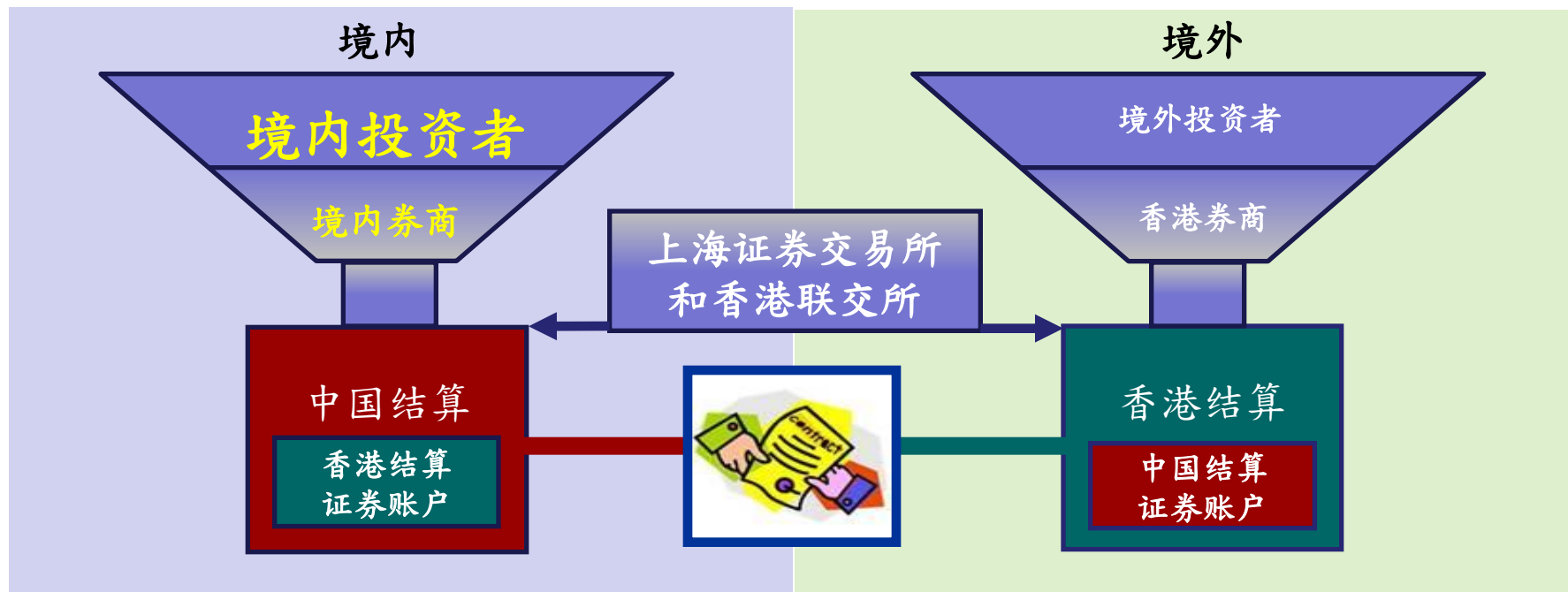
一、概述

□ 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股票。

“配合人民币国际化战略、有管控的资本市场对外开放举措”。

一、概述

港股通结算基本框架



两地市场投资者尽量保持各自主场的结算习惯，彼此遵守对方的业务安排。

二、港股通存管结算

(一) 证券账户及指定交易

证券账户

- 通过现有沪市A股人民币普通股票账户持有港股通股票；
- 不需要新开立证券账户。

指定交易

- 有未完成交收的港股通业务，不得撤指定。
- 在撤销指定交易期间，因持有港股产生的组合费，在账户重新指定交易后，向其最新指定交易的券商交纳。
- 通过港股通持有的港股，只能通过港股通卖出并取回人民币现金，而不得跨境转托管。

二、港股通存管结算

(二) 交易结算币种

内地投资者 \leftrightarrow 券商

- 交易币种：港币；
- 结算币种：人民币。

券商 \leftrightarrow 中国结算

- 交易币种：港币；
- 结算币种：人民币。

中国结算 \leftrightarrow 香港结算

- 结算币种：港币。

二、港股通存管结算

(三) 汇率及换汇安排

- 以港币报价成交，按人民币交收，需换汇处理。
- 开市前：向市场公布参考汇率（买入价、卖出价）。
- 收盘后：中国结算与商业银行（换汇银行）确定最终换汇价，并确定结算汇率，中国结算按照此汇率于**T+2**日交收。
- 最终换汇价与中间价的差异，即换汇成本（或换汇盈余），由当日参与港股通买卖交易的内地投资者按照成交比例分担。

二、港股通存管结算

(四) 交易交收日历

确定原则：

仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。

- 香港市场的“半日市”：如果圣诞节、元旦及农历新年的前一日不是周末，那么，该日上午半天交易，但非交收日。
- 遇特定节假日、恶劣天气等情况，香港市场会在清算、交收方面作出特殊的安排，届时中国结算将视情况作出调整，并及时公告。

三、港股通投资者权益

(一) 证券权益的获得

买入证券

- 香港市场实行**T+2**交收。
- **T**日买入港股通股票的投资者，**T+2**日日终完成交收后才可以取得相关证券的权益。
- 例如，**T+1**日为某只港股通股票发放红利的股权登记日，那么，在**T**日买入该股的投资者不享受该红利。

三、投资者权益

(二) 证券权益的丧失

卖出证券

- 香港市场实行**T+2**交收。
- **T**日卖出港股的投资者，在**T**日和**T+1**日日终仍可享有相关证券的权益。
- 例如，**T+1**日为港股发放红利股权登记日，那么，在**T**日卖出港股的投资者仍可享受该红利。

三、投资者权益

(三) 股东名册及权益

股东名册

- 香港市场采用间接持有体系。所以，内地投资者不会出现在港股上市公司的股东名册中。
- 内地投资者持有的港股通股票，以中国结算的名义存管于香港结算，并以香港结算代理人的名义体现在联交所上市公司的股东名册中。
- 内地投资者通过港股通持有港股，不能领取实物证券。

三、投资者权益

股东权益

- 股东名册中不显示内地港股通投资者，但不影响投资者行使股东权利。
- 中国结算作为名义持有人，在征求港股通投资者的意愿后，为投资者提供港股通股票权益分派、投票等公司行为代理服务，以保障内地投资者的权利。
- 投资者需查询港股的持有及持有变动记录时，中国结算公司参照A股为投资者提供查询服务。

四、公司行为

(一) 投资者如何参与及信息获取

如何参与香港市场公司行为

- 包括现金红利、股票红利、投票、公司收购、分拆合并等。
- 中国结算作为名义持有人，负责内地港股通投资者意愿的收集、资金代收付和红股的分配等港股通股票公司行为的处理。
- 投资者可向指定交易券商申报，由中国结算根据券商处收集投资者指示并汇总，再向香港结算办理。
- 处理原则遵照香港结算业务规定。

四、公司行为

公司行为信息获取：

- 从香港联交所披露易网站获取港股公司行为信息：

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/mainindex/sehk_listedco_datetime_today.htm

- 内地投资者也可通过其指定交易的券商获得港股公司行为有关信息。
- 中国结算通过香港结算获得港股公司行为摘要信息后，将相关信息通知券商，并由券商向投资者转发。

四、公司行为

(二) 注意事项、投票

公司行为注意事项：

- 香港市场的公司行为发生频率高，形式多样。
- 因中国结算需在汇总后再向香港结算提交意愿，所以，境内投资者申报意愿的时间将较香港投资者略短；

港股投票业务：

- 港股通投资者对同一项议案，可同时投赞成、反对和弃权票。
- 港股投票业务存在无股权登记日（即投票登记日）的情形。
无股权登记日的投票以投票截止日日终的持有为基数。

四、公司行为

(三) 红利

红利派发

- 港股红利派发港币或其他币种，中国结算换汇后统一以人民币形式发放。
- 港股红利可能有股利选择权，即投资者可选择以股票股利代替现金股利。
- 港股因存在股利选择权等情况，红利登记日与红利资金实际派发日之间的间隔较长。

四、公司行为

➤ **实例：** 港股**00011**恒生银行**6月3日**发布公告：

权益登记日为**6月11日**，红利资金发放日为**7月4日**；每股红利**0.5美元**。

可选择以股票股利代替现金股利，以股代息价**10美元**。

某投资者6月11日持有**200股**恒生银行股票，其选择**100股**红利权数以股票股利代替现金股利。假定：美元兑人民币汇率**6.21**。

则其可以收到：（1） $(0.5 \times 100) / 10 = 5$ 股 恒生银行股票；

（2） $0.5 \times 100 \times 6.21 = 310.5$ 元 人民币红利资金。

四、公司行为

(四) 供股、公开招股

供股

- 指向现有证券持有人作出供股要约，使其可按持有证券比例认购证券。供股权可交易。根据中签率获得超额认购的获配数量。
- 例如：**H股3968招商银行**：每**10股**可认购**1.3股**，认购价**10.06 HK\$/股**。
- 某投资者在股权登记日持有**1500股**，将获： **$1500/10 \times 1.3 = 195$** 股供股权。之后投资者可选择：
 - **1-行使供股权、2-卖出供股权、3-不采取行动，至供股权失效。**

四、公司行为

公开招股

- 类似供股，但相关权益不可通过二级市场进行转让。
- 例如：港股**1226**中国投融资：为每持有两股现有股份获发**1**股发售股份，每股认购价为港币**0.2**元。某投资者在股权登记日持有**1500**股中国投融资股票，则该投资者可以每股**0.2**元的价格获配 **$1500/2 \times 1 = 750$** 股。

五、与A股结算制度的差异

(一) 证券和资金结算时间的差异

- 港股通在交收时点上，实行**T+2**交收安排。

类别	清算交收安排
港股通交易	证券和资金均为T日清算，T+2交收
A股交易	证券：T日清算，T日交收； 资金：T日清算，T+1日交收。

- 以上是中国结算与证券公司之间的交收安排，券商对投资者的交收安排可能有所不同，具体情况需投资者咨询其指定交易券商。

五、与A股结算制度的差异

(二) 权益登记日的差异

类别	交易行为	权益
港股	T日买入	T+2日开始享有权益
	T日卖出	T日和T+1日仍享有权益
A股	T日买入	T日开始享有权益
	T日卖出	T日不再享有权益

五、与A股结算制度的差异

(三) 换汇安排的差异

类别	交易行为	币种	说明
港股通	交易	港币报价	中国结算根据成交结果将港币按一定汇率换算为人民币，并进行换汇。 因此，内地投资者投买卖港股实际支付或收取人民币。
	交收	人民币	
A股	交易	人民币报价	不涉及换汇。
	交收	人民币	

谢谢！