

目 录

I 了解深港通

1.1	什么是深港通?	01
1.2	深交所设立的证券交易服务公司 (SPV) 是哪家公司?	02
1.3	深港通的重要意义体现在哪些方面?	02
1.4	深港通涉及的境内主要规则有哪些?	02
1.5	深港通与沪港通总体框架是否一致?	03
1.6	深港通的主要制度安排是怎样的?	03
1.7	深港通的特色有哪些?	04
1.8	深港通规定范围内的标的股票有哪些?	04
1.9	市值筛选标准具体如何实施?	05
1.10	深港通额度管理是如何规定的?	05

2 如何参与港股通

2.1	哪些投资者可以参与港股通?	06
2.2	港股通标的股票如何确定?	06
2.3	港股通股票的调入调出规则是怎样的?	07
2.4	港股通额度控制如何实施?	07
2.5	个人投资者如何购买港股通股票?	08
2.6	同一交易主体的深港通下的港股通账户和沪港通下的港股通账户 可以混用吗?	08
2.7	投资者通过港股通买卖港股使用哪种币种?	09
2.8	投资者可以通过哪些类型的订单参与港股通交易?	09
2.9	参与港股通交易应当如何委托申报?	09
2.10	港股通投资者如何行使股东权利?	10
2.11	投资者为什么要在账户内预留一定的资金余额, 以避免可能出现的账 户透支?	10

3 香港证券市场概览

3.1	香港证券市场的主要情况如何?	10
3.2	香港上市公司的行业分布如何?	12

深港通基础知识

- 3.3 港股通标的公司有何特点?12
- 3.4 香港市场具有哪些主要特征?12
- 3.5 香港市场对投资者有哪些吸引力?13
- 3.6 香港市场的主要监管机构及投资者教育是怎样的?13

一、深港通基础知识

深港通是境内交易所再度与香港交易所建立的连接机制。那么，什么是深港通？深港通与沪港通有哪些区别？境内投资者该如何参与深港通？对于深港通相关基本内容，我们在这一章节中将为您一一解答。

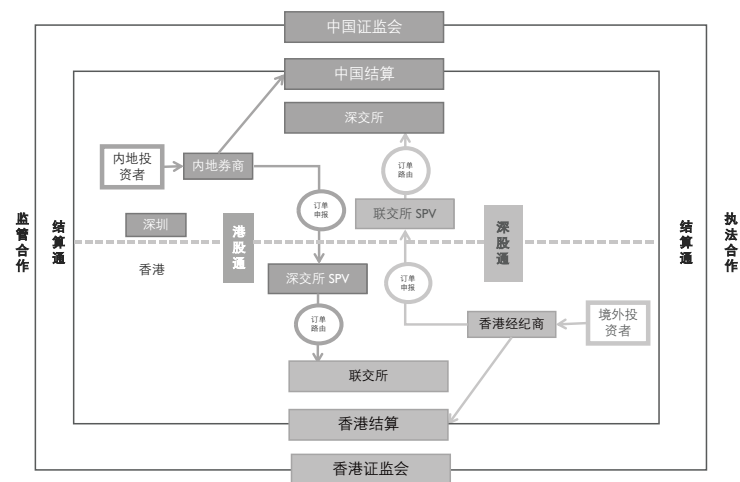
I 了解深港通

1.1 什么是深港通？

深港通是“深港股票市场交易互联互通机制”的简称，是指深交所和香港联合交易所有限公司（下称“联交所”）建立技术连接，使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。

深港通包括深股通和深港通下的港股通（下称“港股通”）两部分。其中，深股通是指香港投资者委托香港经纪商，经由联交所在深圳设立的证券交易服务公司（SPV），向深交所进行申报，买卖规定范围内的深交所上市的股票；港股通是指内地投资者委托内地证券公司，经由深交所在香港设立的证券交易服务公司（SPV），向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市的股票。

深港通运行机制图解如下：



1.2 深交所设立的证券交易服务公司(SPV)是哪家公司?

深交所香港设立的证券交易服务公司 (SPV) 是中国创盈市场服务有限公司 (China Innovation Market Service Company Limited)。

1.3 深港通的重要意义体现在哪些方面?

深港通的建立, 将进一步扩大内地与香港股票市场互联互通的规模, 有利于在更大范围、更高层次、更深程度上加强内地与香港合作, 提升我国金融业的国际竞争力和服务实体经济能力。

一是有利于增强我国资本市场竞争力。建立深港通将拓宽境外投资者进入内地市场的渠道, 优化内地资本市场投资者结构, 有利于进一步扩大内地资本市场规模, 提升内地资本市场的国际地位;

二是有利于丰富内地投资者财富管理渠道。建立深港通将实现内地投资者直接进行跨境证券投资, 为内地投资跨境配置资产和分享联交所优秀上市公司经营成果提供多元化的渠道;

三是有利于深化两地交易所合作, 共同提升竞争力、提升服务水平。建立深港通将丰富两地市场的交易品种, 两地交易所发展上可实现互为补充、互相支持, 最终实现互惠共赢;

四是有利于推动人民币国际化。投资者以人民币作为交收货币, 既方便内地居民直接使用人民币投资香港市场, 也可增加境外人民币资金的投资用途, 形成人民币资金在深港之间有序流动的良好机制, 稳步推进人民币资本项目可兑换。

1.4 深港通涉及的境内主要规则有哪些?

由中国证券监督管理委员会 (下称“中国证监会”) 发布的《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》主要从一般性规定、市场主体职责和交易结算安排等方面进行了规范, 一般性规定明确了相关定义及相关活动适用法律法规的原则; 市场主体职责规定了交易所、证券交易服务公司和结算机构职责; 交易结算安排中对异常交易处理、禁止暗盘交易、外资持股比例限制、名义持

有人下各方权利义务、清算交收原则、交收货币等重大事项作出了规定。

由深交所发布的《深圳证券交易所深港通业务实施办法》主要规定了深港通业务的基本模式和具体要求。其中深股通交易方面, 主要规定了深股通标的股票范围和调入调出规则、交易特别制度安排、额度控制和深股通投资者的持股比例限制等内容; 港股通交易方面, 主要规定了港股通标的股票范围和调入调出规则、交易相关事项、额度控制和投资者适当性要求等内容。

由中国结算发布的《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》对于港股通业务主要从账户设置、存管和托管、名义持有人服务、清算交收、风险管理、结算银行管理等方面进行了详细规定。

投资者可登录中国证监会、深交所、中国结算官网查询上述相应内容。

1.5 深港通与沪港通总体框架是否一致?

自沪港通推出以来, 业务运作模式较为成熟有效, 规则体系已被投资者广泛熟知。深港通方案设计坚持“与沪港通保持基本框架和模式不变”的原则, 充分尊重市场习惯, 保持制度连续性, 吸取了沪港通成功经验, 在交易结算方式、投资额度管理、港股通投资者适当性要求、市场监察、自律管理等主要运作机制和制度安排上均参照沪港通。

同时, 根据《中国证券监督管理委员会 香港证券及期货事务监察委员会 联合公告》(下称“《联合公告》”), 深股通标的股票包含了部分主板、中小板和创业板股票, 相应扩大了港股通标的股票范围, 新增了符合一定市值标准的恒生综合小型股指数成份股, 充分体现了深交所多层次资本市场特点。

1.6 深港通的主要制度安排是怎样的?

深港通主要制度安排参照沪港通, 遵循两地市场现行的交易结算法律法规和运行模式, 主要有以下五方面要点:

一、交易结算活动遵守交易结算发生地市场的规定及业务规则, 上市公司继续受上市地上市规则及其他规定的监管;

二、中国结算、香港中央结算有限公司 (下称“香港结算”) 采取直连的跨

境结算方式，相互成为对方的结算参与者；

三、投资范围限于两地监管机构和交易所协商确定的股票；

四、对跨境投资实行每日额度管理，并进行实时监控，两地监管机构可根据市场情况对投资额度进行调整；

五、港股通投资者仅限于机构投资者及证券账户、资金账户余额合计不低于50万元人民币的个人投资者。

1.7 深港通的特色有哪些？

一、转托管服务提供多种选择，投资者可将在深交所上市的某股票（或部分）托管至自己选定的一个或多个证券公司，方便投资者进行证券买卖、证券与资金查询等各项业务的统一操作；

二、毗邻香港发挥地缘优势，采取专线直连，交易速度得到提升；

三、深交所采用第五代交易系统，消除线路时延的地域差异，保证集中高效安全的交易；

四、具有市场特色，深股通范围涵盖部分主板、中小企业板、创业板上市公司股票，凸显了新兴行业集中、成长特征鲜明的市场特色；港股通范围涵盖部分恒生综合小型股指数的成份股，为境内投资者提供更为丰富的投资选择；

五、深股通投资者买卖创业板股票，不适用中国证监会及深交所创业板市场适当性管理的相关规定，但须遵守香港股票市场的相关监管规定和业务规则。

1.8 深港通规定范围内的标的股票有哪些？

深股通股票范围包括：（1）定期调整考察截止日前六个月A股日均市值不低于人民币60亿元的深证成份指数和深证中小创新指数的成份股；（2）A+H股上市公司在深交所上市的A股，但不包括被深交所实施风险警示、被暂停上市、进入退市整理期以及以外币报价交易的股票。

港股通股票范围包括：（1）恒生综合大型股指数的成份股；（2）恒生综合中型股指数的成份股；（3）定期调整考察截止日前十二个月港股平均月末市值不低于港币50亿元的恒生综合小型股指数的成份股；（4）A+H股上市公司

在联交所上市的H股，但不包括：（1）A股被深交所实施风险警示、被暂停上市或者进入退市整理期的相应H股；（2）A股在上交所风险警示板交易或被上交所暂停上市的A+H股上市公司的相应H股；（3）在联交所以外港币以外货币报价交易的股票。

1.9 市值筛选标准具体如何实施？

为防范中小市值股票跨境市场炒作和操纵风险，深港通对标的股票引入市值筛选标准，并明确了标的调整机制中的市值标准适用情形。

对于市值标准适用情形：

一是市值调整仅适用于指数成份股定期调整。为避免因市值波动频繁调整标的的范围，给市场投资操作带来不必要的影响，市值标准仅在指数成份股定期调整时执行；

二是市值标准的考察期、计算方法与指数成份股定期调整保持一致。深股通标的市值计算方法为指数成份股定期调整考察截止日前六个月的A股日均市值，港股通标的市值计算方法为指数成份股定期调整考察截止日前十二个月的港股平均月末市值；

三是A+H股不进行市值筛选。

1.10 深港通额度管理是如何规定的？

根据《联合公告》，深港通不设总额度限制，但为防范资金每日大进大出的跨境流动风险，深港通设置了每日额度的限制，深股通每日额度为130亿元人民币，港股通每日额度为105亿元人民币。投资者可登录深港通子网站（<http://www.szse.cn/main/szhk>）查询额度使用情况。

	深股通	港股通
每日额度	RMB 130 亿元	RMB 105 亿元

在额度统计口径上，以投资者在交易环节发生的如申报、成交金额等作为计算依据进行港股通额度控制。支付交易手续费、公司派发现金红利、利息等非交易事项的资金流量均不占用额度。

深港通下的港股通和沪港通下的港股通每日额度由深沪两家证券交易所分别控制，即均为105亿元人民币，互不影响、也不相互调剂。

2 如何参与港股通

2.1 哪些投资者可以参与港股通？

参与港股通的境内投资者限于机构投资者和满足港股通适当性要求的个人投资者。

机构投资者参与港股通交易，应当符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件及业务规则的规定。

个人投资者参与港股通需满足以下条件：

(1) 证券账户及资金账户内的资产合计不低于人民币50万元，其中不包括该投资者通过融资融券交易融入的资金和证券；

(2) 通过证券公司评估，满足知识水平、风险承受能力和诚信状况等方面的要求；

(3) 不存在严重不良诚信记录，不存在法律、行政法规、部门规章、规范性文件及业务规则规定的禁止或者限制参与港股通交易的情形。

符合上述适当性条件的个人投资者，还需签署风险揭示书，并且与证券公司签署委托协议后方可参与港股通交易。

2.2 港股通标的股票如何确定？

港股通的股票范围是恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型股指数的成份股、定期调整考察截止日前十二个月港股平均月末市值不低于港币50亿元的恒生综合小型股指数的成份股，以及A+H股上市公司在联交所上市的H股。

由于相关指数成份股调整等原因，会导致港股通标的相应调整。投资者可登录深港通子网站（<http://www.szse.cn/main/szhk>）查询最新的港股通标的股票情况。

港股通标的股票调整后，被调入的既可以买入也可以卖出，被调出港股通股票且仍属于联交所上市股票的，不得通过港股通买入，但可以卖出。



2.3 港股通股票的调入调出规则是怎样的？

因相关指数实施成份股调整等原因，导致部分股票符合纳入港股通股票范围的，则调入港股通股票。港股通股票因实施指数成份股调整等原因，导致不再符合港股通股票范围的，则调出港股通股票。提示投资者注意，股票调出港股通股票，投资者不得通过港股通股票买入，但可以卖出。调入或调出港股通股票的生效时间以深交所证券交易服务公司公布的时间为准。

其中，深交所或上交所A股上市公司在联交所上市H股，或者联交所H股上市公司在深交所或者上交所上市A股，或者公司同日上市A股和联交所H股的，其H股在价格稳定期结束且相应A股上市满10个交易日后调入港股通股票。

2.4 港股通额度控制如何实施？

港股通每日额度为人民币105亿元。港股通当日额度余额的计算公式为：当日额度余额=港股通每日额度-买入申报金额+卖出成交金额+被撤销和被联交所拒绝接受的买入申报金额+买入成交价低于申报价的差额。

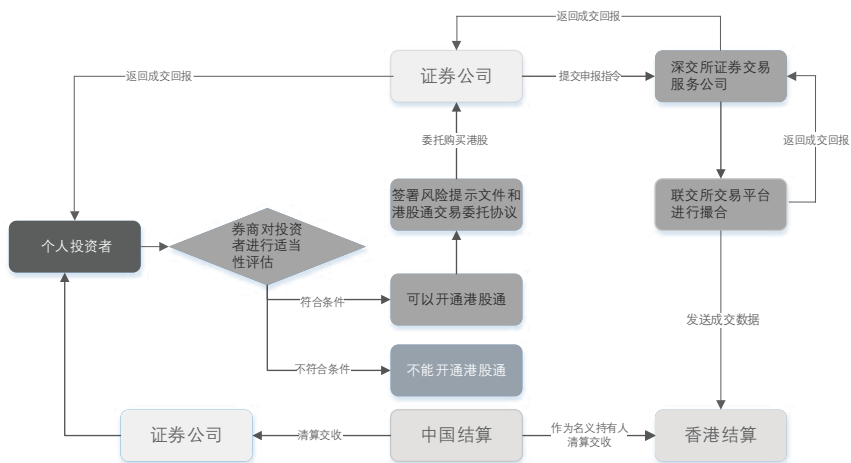
港股通每日额度控制机制在不同的交易时段安排如下：港股通交易日9:00-9:15时段，当每日额度余额小于或等于0时，该时段后续仅接受卖出、撤单申报；如果该时段后续随着买单撤销等情况使每日额度余额大于0，9:30开始重新接受买入申报；如果9:30之后时段，出现每日额度余额出现小于或等于0时，剩余交易时间均不再接受买入申报，但仍然接受卖出申报。

2.5 个人投资者如何购买港股通股票？

个人投资者经过证券公司适当性评估、签署相关协议并开通港股通交易，委托内地证券公司买卖港股通股票的，证券公司接受委托，经由深交所证券交易服务公司，向联交所进行申报。该申报在联交所交易平台撮合成交后，将通过相同路径向内地证券公司和投资者返回成交情况。

在结算交收方面，中国结算作为港股通股票的名义持有人向香港结算履行港股通交易的清算交收责任，中国结算进而与证券公司（结算参与人）就港股通交易进行清算交收，证券公司负责办理自身与投资者之间的清算交收。

具体过程如下图：



2.6 同一交易主体的深港通下的港股通账户和沪港通下的港股通账户可以混用吗？

不可以。深港通和沪港通采用“双通道”独立运行机制，深港通下的港股通和沪港通下的港股通证券账户股票不能交叉卖出，同一交易主体需分别通过深港通下的港股通账户或沪港通下的港股通账户进行交易和行权。比如，投资者通过深港通下的港股通账户买入某港股标的公司的股票，无法通过沪港通下的港股通账户卖出，只能通过原买入账户卖出；如果投资者要行使该港股标的公司的股东权利（如股东大会投票等），也只能通过原买入账户进行意愿申报。

另需提醒投资者注意的是，沪深港股通资金账户资金可以交叉使用，即通过沪港通下的港股通卖出港股的资金可用于买入深港通下的港股通港股，通过深港通下的港股通卖出港股的资金可用于买入沪港通下的港股通港股。

2.7 投资者通过港股通买卖港股使用哪种币种？

港股通交易，以港币报价成交，以人民币清算并交收。港股通投资者在进行人民币与港币之间的换算时，需区分参考汇率与结算汇兑比率两个概念的差异。

投资者可登录深港通子网站（<http://www.szse.cn/main/szhk>）查询参考汇率和结算汇兑比率。更多换汇方面的内容请参见本指南“港股通的换汇安排”相关内容。

2.8 投资者可以通过哪些类型的订单参与港股通交易？

内地投资者参与联交所自动对盘系统交易港股通股票时，在竞价时段（含开市前时段和收市竞价时段）应当采用“竞价限价盘”委托；在持续交易时段应当采用“增强限价盘”委托。

竞价限价盘、增强限价盘的概念及其相关内容请参见本指南“港股通的交易”相关内容。

2.9 参与港股通交易应当如何委托申报？

投资者参与港股通交易委托申报需输入证券代码、买卖价格、买卖数量等参数。

投资者参与港股通交易，其申报价格应遵守香港当地的报价规则。每个交易日首个输入交易系统的买盘或卖盘，是受一套开市报价规则所监管；非开市买卖盘的报价，则受另一套报价规则和价位表所监管，其中包括买盘或卖盘的价格不得大于按盘价九倍或以上及少于九分之一或以下。相关报价规则具体内容请参见本指南“港股通的交易”相关内容。

2.10 港股通投资者如何行使股东权利？

中国结算作为港股通投资者港股的名义持有人，将投资者取得的证券以中国结算名义存管在香港结算，通过香港结算行使对港股通上市公司的权利。为充分保障投资者的权利，中国结算通过投资者的托管证券公司，在充分征求投资者意愿后为投资者提供港股通股票权益分派、投票、供配股认购等公司行为代理服务。

2.11 投资者为什么要在账户内预留一定的资金余额，以避免可能出现的账户透支？

出现包括但不限于下列情况时，投资者账户可能产生透支，因此，港股通投资者应关注其账户内的资金余额，做出必要的预留：

(1) 汇率出现极端情况下的大幅波动；

(2) 投资者缴纳香港市场相关交易、结算的费用（如交易系统使用费按照实际成交笔数而不是申报笔数收取；股份交收费按成交金额计收且对每笔成交有最低和最高收费标准；印花税在收取时有取整到元的规定；香港结算按日收取证券组合费等）。

3 香港证券市场概览

3.1 香港证券市场的主要情况如何？

香港的证券交易最早见于19世纪，1891年便出现了第一家正式的交易所。香港经济的快速发展，促成了另外三家交易所于20世纪60年代末、70年代初相继成立，四家证券交易所更于1986年合并成为香港联合交易所有限公司。联交所与香港期货交易所其后于2000年前实行股份化，于2000年3月6日与香港结算合并于单一控股公司香港交易及结算有限公司旗下，并在同年6月27日以介绍方式在联交所上市，成为世界首批上市的证券交易所之一。

按市值计算，香港交易所是全球最大的交易所集团之一。香港交易所经营

证券和衍生产品以及相关的交易及结算服务，上市证券品种丰富，包括现货、期货和期权交易等市场，也是香港上市公司的前线监管机构。集团的全资子公司还包括全资控股的世界首屈一指的金属交易所——伦敦金属交易所（London Metal Exchange, LME）。

投资者通过港股通交易的证券是在香港交易所旗下联交所上市的证券。

香港股票市场是全球重要的股票市场之一，截至2016年6月底，港股总市值约23万亿元港币，全球排名第8位。香港上市公司共有1902家（包括主板和创业板），2016年1月-2016年6月底，日均成交额约657亿元港币。截至2016年6月30日，在香港上市的中国内地企业966家（包括152家红筹公司、231家H股公司及583家民营企业），上市公司总数占比达到51%，总市值及成交金额约占整体市场的70%。

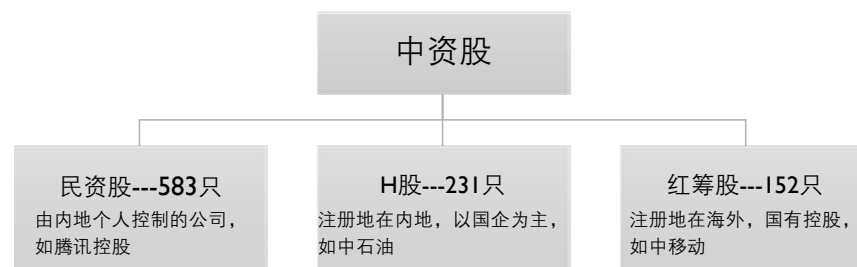
按交易板块划分

交易板块	市值	市值占比	企业数量	企业量占比
主板	23 万亿元	98.8%	1,666 支	87.6%
创业板	2.663 亿元	1.2%	236 支	12.4%

按地域划分

地域	企业数量	企业量占比	市值占比	交易额占比
香港本地股/外资股	936 支	49%	37%	30%
中资股	966 支	51%	63%	70%

※ 中资股在数量、市值和交易金额上占比约为五到七成



以上数据统计截至2016年6月底

H股公司：指在中华人民共和国境内注册成立并获得中国证券监督管理委员会批准到港上市的公司。

红筹股公司：一般指在海外注册，经国资委/发改委批准注入国有资产的

上市公司。如：中移动、中海油、中信股份等。

民资股公司：泛指境内民营企业。很多通过股东在境外注册离岸公司，该离岸公司以现金收购或换股方式取得境内企业原股东持有的全部股权，以境外公司作为上市公司主体在香港实现上市。

投资者可登录港交所网站，查询“香港交易所每月市场概况”栏目获得每月市场的最新信息。

http://www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/markhighlight_c.htm

3.2 香港上市公司的行业分布如何？

截至2016年6月30日，香港股票市场共有1902家上市公司，总市值约23万亿元港币，2016年1月-2016年6月底，日均成交额657亿元港币。按照上市标准分，香港股票市场分为主板和创业板两个板块，不论从上市公司数量、总市值，还是从日均交易额来看，主板均处于主导地位。

按2016年6月底数据，香港主板的平均市盈率约10倍，2015年主板整体市场的股息收益率约为3.7%，主板上市公司中，消费、金融类上市公司数量占比为46%，市值占比45%。

3.3 港股通标的公司有何特点？

按照2016年8月16日的《联合公告》，港股通标的约涵盖417只合格股票（对比现有沪港通下的港股通为318只股票），新增“市值50亿元港币及以上的恒生综合小型股指数的成份股”及“同时于深圳和香港上市的A+H股”。

合格恒生综合小型股指数的成份股约105只，按照全球行业分类系统（GICS）的行业分类，分布在35个行业中，分布较为分散，截至2016年6月30日收盘平均市值约89亿元港币，平均市盈率19.5倍（剔除盈利预测为负的股票），平均股息收益率2.69%。

3.4 香港市场具有哪些主要特征？

香港股票市场分为主板和创业板两个层次，2014及2015年度，其中主板居于主导地位，主板中，金融行业的市值占比高达28%，为市值占比最高的行业，消费类公司数量约36%，为数量最多的行业。油气服务、金融业特色公司（如交易所、资产管理公司等）、可选消费（如电影与娱乐、专卖店、博彩、餐饮等）、电信和科技（电信公司、互联网与软件）等行业也占比较大。

香港证券市场的投资者结构十分均衡。大约50%的成交额来自机构投资者，当中来自海外的机构投资者成交占逾一半，另一半来自香港与中国内地的机构投资者。香港证券市场有30%的成交额来自个人投资者，其中三分之二来自香港，另有20%的成交额来自本地经纪的自营交易（来源：2014/2015现货市场交易研究调查）。

3.5 香港市场对投资者有哪些吸引力？

一般来说，香港市场整体估值水平较低，截至2016年6月，香港主板公司平均市盈率约为10倍，和全球其他主要市场相比，处于估值洼地。纵向比较而言，恒生指数的市盈率和市净率水平均处在历史低位区域。

香港上市公司具有高分红的传统，派息率及股息收益率较高；2015年主板整体市场的股息收益率约为3.7%，恒生指数的10年平均派息率达到35%。

香港上市公司来源于全球26个不同的国家和地区，其中不乏全球知名的优秀企业。

投资者参与港股通投资，可以有效地进行多元化资产配置和管理。

港股通参与方式方便快捷，投资者可以直接使用深港通下的港股通账户进行交易，而无须去香港开户，简捷高效。

港股通投资者直接以人民币与证券公司进行交收，避免人民币出入境的不便，且不受每人每年5万美金的结汇、换汇额度限制。

3.6 香港市场的主要监管机构及投资者教育是怎样的？

香港证监会作为独立的法定机构，根据香港《证券及期货条例》全面监管整个市场，监管对象包括香港交易所及其附属公司（包括联交所及香港期货交

易所有限公司及相关结算所)、金融中介人士(例如包括交易所参与者在内的证券公司、保荐人、股份过户处、基金经理及投资顾问),以及投资者。有关收购、股份回购及私有化等上市公司事宜和内幕交易、操纵市场等违法行为,由于可能涉及投资者的行为,均由香港证监会负责事中监管和事后检控。

作为上市公司的前线监管机构,联交所根据《上市规则》监管上市公司和董事的合规情况(例如是否及时进行信息披露、是否按规定召开股东大会等),但无权监管投资者行为。

香港证监会附属的香港投资者教育中心(HKIEC)通过提供全面、可靠及客观公正的金融理财信息、工具和教育资源,帮助公众掌握金融理财所需的知识和技巧,从而做出正确的财务决定,并能妥善管理自己的财富。

投资者可通过以下网站了解香港投资者教育中心的情况:

<http://www.thechinfamily.hk/web/iec/tc/>