

关注港股通—牢记投资风险

投资者在参与港股通投资前,应充分了解投资风险并评估自己的承受能力。在本专栏中,我们为您揭示参与港股通交易的若干风险。当然,我们在此无法详尽列明港股通交易可能存在的所有风险因素,提示投资者,在参与交易前要认真阅读港股通相关业务规则和协议条款,避免在投资过程中遭受难以承受的损失。

一、怎么理解沪港两地交易规则差异可能带来的风险?

香港证券市场与内地证券市场存在诸多差异,投资者参与港股通交易需遵守内地与香港相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和业务规则,对香港证券市场有所了解。此外,通过港股通参与香港证券市场交易与通过其他方式参与香港证券市场交易,也存在一定的差异。

二、港股通股票范围存在限制,可能带来什么风险?

投资者通过港股通买卖的股票存在一定的范围限制,且港股通股票名单会进行调整。因此,投资者应当关注上海证券交易所(以下简称“上交所”)证券交易服务公司(即中国投资信息有限公司,以下简称“中投信”)指定网站(即上交所网站)公布的港股通股票最新名单。对于被调出的港股通股票,自调整之日起,投资者将不得再行通过港股通买入,但可以卖出。

三、额度控制可能带来哪些风险?

港股通业务试点期间存在每日额度和总额度限制。总额度余额少于一个每日额度的,中投信自下一港股通交易日起停止接受买入申报,投资者将面临不能通过港股通进行买入交易的风险;在香港联合交易所有限公司(以下简称“联交所”)开市前阶段,当日额度使用完毕的,新增的买单申报将面临失败的风险;在联交所持续交易时段,当日额度使用完毕的,当日投资者将面临不能通过港股通进行买入交易的风险。

四、投资者应关注港股通交易日可能带来的哪些风险？

只有沪港两地均为交易日且能够满足结算安排的交易日才为港股通交易日，具体以上交所网站公布的日期为准。由于两地市场交易日存在差异，因此，存在港股交易，而港股通不交易的情况。对此，投资者应当关注在上述情形下无法对港股市场波动及时做出投资决策而可能导致的风险。

五、不了解港股通交易时间可能会带来哪些风险？

港股通交易日的交易时间包括开市前时段和持续交易时段，具体按联交所的规定执行。其中，在 9:00-9:30 的联交所开市前时段内，港股通投资者仅能在 9:00-9:15 输入竞价限价盘，且不能修改订单，仅能先撤单再申报。此外，投资者还应关注联交所的持续交易时间（即 9:30-12:00；13:00-16:00）较沪市 A 股市场长，投资者可以在 11:30-12:00 和 15:00-16:00 的时段内参与港股通交易，也可在 12:30-13:00 的时段内撤销早市未成交的申报。

圣诞前夕（12月24日）、元旦前夕（12月31日）或除夕日为港股通交易日的，港股通仅有半天交易，且当日为非交收日，投资者要提前做好资金安排。

六、恶劣天气等导致港股通交易停市的风险是怎样的？

香港出现台风、黑色暴雨或者联交所规定的其他情形时，联交所将可能停市，投资者将面临在停市期间无法进行港股通交易的风险；出现中投信认定的交易异常情况时，中投信将可能暂停提供部分或者全部港股通服务，投资者将面临在暂停服务期间无法进行港股通交易的风险。中投信及上交所对于发生交易异常情况采取相应处置措施造成的损失，不承担责任。

七、港股通交易的汇率风险是怎样的？

投资者在交易时间内提交订单依据的港币买入参考汇率和卖出参考汇率，并不等于最终

结算汇率。港股通交易日日终，中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）进行净额换汇，将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结算汇率。

八、什么是碎股交易存在限制的风险？

港股通投资者持有的碎股只能通过联交所半自动对盘碎股交易系统卖出，不能买入，价格通常有所折让。

九、港股通股票交收前卖出的风险是怎样的？

投资者当日买入的港股通股票，经确认成交后，在交收前即可卖出，投资者应当关注因此可能产生的风险。

十、港股通交易通讯故障的风险是怎样的？

港股通交易中若联交所与中投信之间的报盘系统或者通信链路出现故障，可能导致 15 分钟以上不能申报和撤销申报，投资者应当关注因此可能产生的风险。

十一、港股通交易不设涨跌幅限制的风险是怎样的？

港股通股票不设置涨跌幅限制，因此，短期内可能出现大幅盈利或亏损。投资者应当关注因此可能产生的风险。

十二、投资者依据联交所提供的港股通交易免费一档行情做出投资决策会有什么风险呢？

提示投资者，通过港股通业务获得的香港证券市场免费一档行情，与付费方式获得的行情相比，在刷新频率、档位显示等方面存在差异，投资者应当关注依此进行投资决策的风险。

十三、港股交易报价显示颜色含义差异的风险是怎样的？

在香港证券市场，股票价格上涨时，股票报价屏幕上显示的颜色为绿色，下跌时则为红色，与内地证券市场存在差异。但是，不同的行情软件商提供的行情走势颜色可以重新设定，投资者在使用行情软件的时候，应当仔细检查软件参数设置，避免惯性思维带来的风险。

十四、什么是港股通投资者权益证券交易限制的风险？

投资者因港股通股票权益分派、转换、上市公司被收购等情形或者异常情况，所取得的港股通股票以外的联交所上市证券，只能通过港股通卖出，但不得买入，上交所另有规定的除外；

投资者因港股通股票权益分派或者转换等情形取得的联交所上市股票的认购权利在联交所上市的，可以通过港股通卖出，但不得行权；

投资者因港股通股票权益分派、转换或者上市公司被收购等所取得的非联交所上市证券，可以享有相关权益，但不得通过港股通买入或卖出。

十五、沪港两地证券交收期差异可能带来什么风险？

香港证券市场与内地证券市场在证券资金的交收期安排上存在差异，港股通交易的交收期为 T+2 日。如果投资者卖出证券，在交收完成前仍享有该证券的权益；如果投资者买入证券，在交收完成后才享有该证券的权益。

同时，港股通交易的交收可能因香港出现台风或黑色暴雨等发生延迟交收。

十六、什么是港股通股票现金红利发放延后的风险？

对于在联交所上市公司派发的现金红利，由于中国结算需要在收到香港中央结算有限公司（以下简称“香港结算”）派发的外币红利资金后进行换汇、清算、发放等业务处理，投资者通过港股通业务获得的现金红利将会较香港市场有所延后。

十七、什么是港股通股票红股发放延后的风险？

对于在联交所上市公司派发的红股，中国结算在收到香港结算派发红股到账当日或次日进行业务处理，相应红股可于处理日下一港股通交易日上市交易。投资者红股可卖首日均较香港市场晚一个港股通交易日。

十八、港股通投资者投票的风险是怎样的？

由于中国结算是在汇总港股通投资者意愿后再向香港结算提交投票意愿，中国结算对投资者设定的意愿征集期比香港结算的征集期稍早结束；投票没有权益登记日的，以投票截止日的持有作为计算基准；投票数量超出持有数量的，按照比例分配持有基数。

十九、投资者账户余额不足可能引发透支的风险是怎样的？

由于香港市场的费用收取或汇率的大幅波动等原因，可能会引起投资者账户的透支，因此，投资者应当关注账户内的余额。

二十、什么是港股通交易分级结算的风险？

港股通交易境内结算实施分级结算原则。投资者可能面临以下风险：（一）因结算参与人未完成与中国结算的集中交收，导致投资者应收资金或证券被暂不交付或处置；（二）结算参与人对投资者出现交收违约导致投资者未能取得应收证券或资金；（三）结算参与人向中国结算发送的有关投资者的证券划付指令有误的导致投资者权益受损；（四）其他因结算参与人未遵守相关业务规则导致投资者利益受到损害的情况。

二十一、沪港两地税费差异可能引发哪些风险？

香港市场收费标准与内地市场收费标准不同，香港地区与内地在税收安排方面也存在差异，投资者买卖港股通股票，应当按照香港市场有关规定交纳相关费用，并按照香港地区相关规定缴纳税款。因此，投资者在参与交易前，应提前了解相关信息。