

首页

快讯

股市

公司

机构

公告

数据

视频

更多 ▶

证券时报  
电子报

移动端

您所在的位置：首页 &gt; 滚动新闻

## 深港通：中国资本市场开放的又一站

2016-11-29 05:16 来源：证券时报网

周子勋

市场期盼已久的深港通终于尘埃落定。11月25日晚间，中国证监会和香港证监会发布联合公告，正式启动深港股票交易互联互通机制，深港通下的股票交易将于12月5日开始。与此同时，深交所及其证券交易服务公司（中国创盈市场服务有限公司）还发布了4项业务通知，向市场明确了深港通的各种事项。

### 沪港通为资本市场国际化提供新思路

两年前，沪港通的开启标志着中国资本市场国际化迈出重要一步。上海证券交易所公布的数据显示，截至2016年11月16日，沪港通运行整两年，累计交易金额3.48万亿元人民币。市场认为，沪港通可能给中国的资本市场对外开放提供一种新思路。中国和海外签署了不少人民币外币双边挂牌直接交易的协议，并厘定了交易的额度，这使得中国内地的资本市场，很容易效仿沪港通进行复制，复制到伦敦、巴黎、新加坡等，以渐进可控的额度制来实施资本市场国际化并推动人民币实质性的国际化。

此外，沪港通使得离岸人民币的使用效率大大提高，海外融资环境和内地融资环境的成本差异缩小。而且，交易和监管制度的逐步融合借鉴。例如香港市场的T+0交易模式、投资风格和监管制度都可能对内地逐步产生影响。交易和监管模式取长补短，对中国资本市场是好事。因此，从中国资本市场渐进的国际化来看，沪港通走出了渐进、可控和可复制的对外开放的重要一步。

### 推出深港通

### 有多方面积极意义

随着沪港通的顺利开通提供了一个成功的、可复制的共同市场模式，市场关注焦点早已转移到深港通的登场。国务院总理李克强在8月16日的国务院常务会议上就明确表示，在沪港通试点成功基础上推出深港通，标志着中国资本市场在法制化、市场化和国际化方向上又迈出了坚实一步，具有多方面的积极意义。

目前来看，深港通的机制建设在很多方面将与沪港通相似。根据中国证监会与香港证监会共同签署的深港通《联合公告》，深港通每日额度与沪港通现行标准一致，即深股通每日额度130亿元人民币，深港通下的港股通每日额度105亿元人民币。与沪港通类比，区别在于深港通不再设总额

APP 证券时报



证券时报新闻APP，是证券时报社提供的官方新闻客户端。主要包括新闻资讯、个股行情公告、热点话题关注等，为投资者提供更多财经资讯。

微信 证券时报网



扫描二维码添加《证券时报》官方微信公众账号（www.stcn.com）。追求重磅、独家、原创、有用。财经资讯、政策解读、股市情报、投资机会……每日发布，全年不休。

时报 财经微信群



莲花



数据宝



券商中国



度限制，并取消沪港通总额度。在深港通下，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50万元的个人投资者。此外，除主板外，深港通标的包含中小板、创业板股票，以及深市成分股、A+H股。

可以认为，沪港通、深港通联通后，境内外的投资者将同时能够参与三个过去完全独立发展的市场，投资者的诉求必将促使三个市场在监管制度、交易机制、产品创新等各个方面相互借鉴。目前，中国资本全部可以对外留出的额度只占世界市场市值的0.1%，国际资金流入的额度只占中国市场规模的3%，与实体经济发展相比较，这是一个巨大的缺口。因此，以深港通开放为促进点，未来将推动中国资本市场乃至整体经济的改革与发展大踏步前行。

另外，香港作为一个高效率的国际投资平台，可以帮助国内投资者投资海外资产来分散组合风险，而这也是目前国内金融平台所欠缺的重要一环。

努力探索有效的

跨境监管办法

随着内地与香港的资金流通渠道打通，未来可能会出现这样的情况：一是内地资金大量进入香港股市，内地投资者也大量涌到香港市场，促使香港股市开始出现质变，投资风险越来越“内地化”，用“粗劣、原始、简单”方式进行炒作的特点会突出。[东方财富](#)数据统计显示，截至11月16日，港股通资金累计净流入超过150亿元，环比大增约93%。相比之下，本月沪股通资金总体呈现净流出，净规模为27.11亿元。香港股市上的内地概念股已超过50%，这是过去所说的“内地化”概念；现在所说的新的“内地化”概念则是内地资金大量参与。二是过去香港对资本市场有比较完整清晰的监管，但打通两地市场属于“制度变革”，这将超越香港的市场监管制度，随着内地投资者的参与增多，香港资本市场的监管难度肯定会加大。三是在香港的国际投资者也将被迫适应这种变化，一些规范的投资者会不解，甚至会逐渐离场；但也会有一些投机者感兴趣，嗅着“腥味”过来，与市场中的投机者一起来“寻宝”、“造市”。

值得注意的是，深港通开通之后，有望刺激中小盘股票的成交，但这类股票通常流动性有限，股价波动大，因此一些机构投资者考虑通过大宗交易平台进行对盘，并透露目前中小盘股票约占旗下平台整体成交的一半。公开数据显示，目前香港有16个持牌黑池平台，主要为券商或银行的内部交易系统(INTERNAL CROSSING ENGINE)，其中的客户买卖盘会先经该行内部的黑池配对(即内部化)，才会传送至交易市场。根据联交所数据，截至今年9月，黑池交易的成交额达到208.2亿港元，占香港证券市场整体约1.3%。

从这个意义上说，作为继沪港通之后中国内地资本市场开放的又一站，深港通开通最重要的意义并非联通了两地的资本市场，而是在有限制放开的情况下，探索出一套有效的监管办法来，避免短期资本大进大出对国际收支平衡的冲击。深港通是系统性改革的一部分，深港通目前正在处于起步阶段，在两地资本跃跃欲试的情况下，早期的火热应可预期。

值得注意的是，对跨境资本以及市场的监管问题，将成为能否持续运行的关键。作为系统性改革的一部分，此项制度安排释放的改革红利将不止于资金的往来。证监会此前也坦言，将与香港证监会沟通业务监管及跨境执法问题，表明跨境监管问题已经进入了监管层的视野。在诸多市场提出来的问题中，两地的监管协同将成为核心要点。如何在差异化的市场中达成监管合作，不仅有利于

深港通的发展，对未来和其他市场的交流也将有裨益，比如中美当前纠结的跨境审计监管问题，随着中国市场的对外开放，有望逐步寻找到双方的契合点。

分享：

## 相关新闻

- QFII掘金路线暗合深港通策略 美的集团等20家公司获扎堆调研 2016-11-28
- 深港通开通助券商板块重上风口 机构三逻辑看好7只龙头股 2016-11-28
- 三路资金积极备战深港通 2016-11-28
- 深港通12月5日登场 2016-11-28
- 深港通开闸在即多家深市AH股公司获调研 2016-11-28
- 深港通来了 2016-11-26
- 深港通利好权重板块 明年瞄准三大方向 2016-11-26
- 深港通“发车”时间敲定 两地互联互通可期 2016-11-26
- 深港通将于12月5日正式开通 2016-11-26
- 专家：深港通不会导致大规模单向资本流动 2016-11-24

[关于我们](#) | [服务条例](#) | [联系我们](#) | [版权声明](#) | [友情链接](#)

Copyright © 2008-2015备案号：粤ICP备09109218号 网络视听许可证：1908317号 增值电信业务经营许可证：粤B2-20080118

关于同意证券时报设立互联网站并提供新闻信息服务的批复

