

上交所沪港通投教专栏第二十九期：

港股通投资新规知多少 ——关于收市竞价交易时段的那些事儿

编者按：自推出以来，乘坐“港股通”这趟列车投资香港市场的投资者人数不断增加。前段时间，香港联交所发布了关于推出收市竞价交易时段的通告，定于今年7月25日起实施首阶段的收市竞价交易时段。届时，港股通投资者将参与该时段交易。

那么，什么是收市竞价交易时段？港股通投资者在参与该时段交易时应当关注哪些方面呢？在这儿，我们一起聊聊关于收市竞价交易时段的那些事儿。

问：什么是收市竞价交易时段？

答：为了便利价格发现，香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）在2016年6月27日发布了《有关在证券市场实施收市竞价交易时段之修订》，拟于2016年7月25日起在持续交易时段结束之后，对适用于收市竞价交易时段的证券，增设了收市竞价交易时段（也就是16:00-16:10，其中，16:08-16:10随机收市）。在半日市（就是在圣诞前夕、新年前夕及农历新年前夕，如果不是周末，那么没有午市交易）里，收市竞价交易时段为12:00-12:10（其中，12:08-12:10随机收市）。

这样看，港股通投资者不仅可以在交易日的开市前时段的 9:00-9:15 通过竞价限价盘进行申报，在交易日的 9:30-12:00 以及 13:00-16:00 的持续交易时段通过增强限价盘申报，还可以在交易日的 16:00-16:10（或者半日市的 12:00-12:10）通过竞价限价盘参与适用于收市竞价交易时段证券的交易。

在这儿，我们提示港股通投资者关注香港联交所市场的上述交易时段，作出相应的投资安排。

问：适用于收市竞价交易时段的证券范围是怎样规定的？

答：根据香港联交所 2016 年 6 月 27 日发布的“推出首阶段收市竞价交易时段”的公告，自 2016 年 7 月 25 日实施的首阶段收市竞价适用的证券包括恒生综合大型股指数及恒生综合中型股指数的所有成分股，在中国内地证券交易所有相应 A 股的 H 股，以及所有交易所买卖基金。以上证券合称为“收市竞价交易时段证券”。在首阶段，适用收市竞价交易时段的证券包括了港股通股票。

首阶段收市竞价适用证券名单将在推出日（即 2016 年 7 月 25 日）前上传到香港联交所收市竞价交易时段的专题网页（<http://www.hkex.com.hk/chi/market/sec-tradinfra/vcm-cas/vcm-cas-c.htm>），投资者可以登录查找。

问：收市竞价交易时段具体包括哪些时段？

答：收市竞价交易时段包括了如下四个时段：

一是参考价定价时段（即 16:00-16:01 或半日市的 12:00-12:

01)。该时段用于计算并公布各证券在收市竞价交易时段的参考价。参考价是现行机制下的收盘价，也就是持续交易时段最后 1 分钟内五个按盘价的中位数。

二是输入买卖盘时段(即 16:01-16:06 或半日市的 12:01-12:06)。港股通投资者可以在该时段申报在价格限制内的竞价限价订单。

三是不可取消时段(即 16:06-16:08 或半日市的 12:06-12:08)。在该时段内，港股通投资者不得取消或更改订单。

四是随机收市时段(即 16:08-16:10 或半日市的 12:08-12:10)。所有适用于收市竞价交易时段的证券交易在此时段内随机收市，实际收市时间由系统随机决定。收市竞价交易时段的交易时间如下表：

	全日交易	半日交易
参考价定价时段	16:00-16:01	12:00-12:01
输入买卖盘时段	16:01-16:06	12:01-12:06
不可取消时段	16:06-16:08	12:06-12:08
随机收市时段	16:08-16:10	12:08-12:10

问：在实施收市竞价交易时段后，投资者参与港股通交易的时间及订单类型是怎样的？

答：在实施收市竞价交易时段后，投资者参与港股通交易的时间以及订单申报类型可见下表：

港股通交易时间

开市前时段： 上午 9:00-9:30	-输入买卖盘时段： 9:00-9:15 港股通投资者可通过竞价限价盘申报，并且其间仅能撤销订单而不可以修改订单
持续交易时段： 上午： 9:30-12:00 下午： 13:00-16:00	港股通投资者可通过增强限价盘在该时段申报或撤销申报，但不得修改订单 港股通投资者可在 12:30-13:00 撤销上午未成交的申报
收市竞价交易时段： 16: 00-16: 10 （半日市 12: 00-12: 10）	除参考价定价时段，港股通投资者可以通过输入竞价限价盘进行申报。

问：在实施收市竞价交易时段后，港股通股票的收市价格是怎么形成的？

答：在首阶段收市竞价交易时段实施时，对于适用收市竞价交易的证券，收市竞价交易时段证券的收市价格是指，在该交易日接收市竞价交易时段的随机收市时段结束时，按照成交量最大原则计算所得的参考平衡价格，或在无法订定参考平衡价格的情况下的收市竞价交易时段参考价。

其他非收市竞价交易时段证券的收市价格计算方法仍然沿用现有的中位数的方法。

问：投资者在参与收市竞价交易时段报价时应该注意哪些方面？

答：在收市竞价交易时段，港股通投资者输入交易系统的竞价限价买卖盘，除不得偏离上个交易日收市价九倍及以上和九分之一及以下以外，还受一套报价规则监管。具体如：

一是在参考价定价时段（即 16:00-16:01 或半日市的 12:00-12:01），不接受投资者的买卖盘输入。

二是在输入买卖盘时段（即 16:01-16:06 或半日市的 12:01-12:06），港股通投资者可以输入或取消竞价限价盘的买卖申报。此时，竞价限价买卖盘的价格限制为收市竞价交易时段参考价的 $\pm 5\%$ 。不超过价格上限的买盘，或不低于价格下限的卖盘会自动由持续交易时段转至收市竞价交易时段，而在价格限制范围外的已申报订单会被自动取消或拒绝。

三是在不可取消时段（即 16:06-16:08 或半日市的 12:06-12:08），港股通投资者仅可以输入竞价限价盘买卖申报，但不可更改或取消。此时，竞价限价买卖盘的价格限制为输入买卖盘时段结束时的最佳（高）买盘价和最佳（低）卖盘价之内，且指定价格不得偏离收市竞价交易时段参考价 $\pm 5\%$ 。

四是在随机收市时段（即 16:08-16:10 或半日市的 12:08-12:10）。买卖盘输入及价格限制规则与“不可取消时段”相同，所有适用于收市竞价交易时段的证券在此时段内随机结束收市竞价交易，并以集合竞价方式产生收市价。

问：如果台风警报在收市竞价交易时段发出，那么对投资者的交易会有什么影响？

答：如果八号（或以上）台风警报在午市持续交易时段的 15:45 前（或半日市 11:45）以前发出，那么，交易将在 15 分钟后停止；如果在午市持续交易时段的 15:45（或半日市 11:45）尚未恢复交易，那么，该交易日将不设收市竞价交易时段。

如果八号（或以上）台风警报在交易日的 15:45（或半日市 11:45）以后发出，那么交易将会继续，直至收市竞价交易时段结束。

问：如果在收市竞价交易时段，港股通的额度用尽，那么投资者要注意什么？

在试点期间，港股通业务存在每日额度和总额度限制。如果在收市竞价交易时段，当日额度使用完毕，那么港股通投资者将面临不能通过港股通买入交易的风险。在此，我们提示投资者关注，并做好投资安排。

免责声明：本栏目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栏目的信息准确可靠，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。