

買賣港股與 A 股的主要分別及注意事項

近來越來越多內地投資者關注並投資港股市場，亦有很多香港及海外投資者使用滬深股通進入 A 股市場開拓新的投資機遇。

這篇文章著重於港股與 A 股在制度和規則等方面進行簡介，投資者在參與港股或 A 股投資前，先了解主要分別及需要注意事項，避免潛在風險。

一、香港買賣股票渠道的多樣性

在香港，海外及兩地投資者投資股票的渠道除了證券公司外，還可以通過銀行進行股票買賣。

二、即日買賣（俗稱「即日鮮」）交易安排

滬深股通證券交易的交收週期是於 T 日交收，而款項將於 T+1 日交收，投資者不允許回轉交易，也就是說投資者當天買入的股票，在第二天才能賣出；另一方面，港股市場則實行 T+2 交收制度，沒有回轉交易的限制，「即日鮮」交易是允許的，投資者當天買入的股票可以當天賣出，可在一個交易日內對同一隻股票進行多次買賣交易。對於兩地市場這方面的差異，

投資者需要充分了解。

三、內地與香港股票市場波動穩定基制的區別

在內地 A 股市場,設有漲跌停板制度,也就是股票當天的價格漲跌幅度不能超過規定的百分比,超過漲跌限價的委託為無效委託。因此,在交易日內,股價的漲跌幅波動是有限的。一般主板上市的公司設有正負 10% 的最高漲跌限制,而對於一些被特殊處理的公司則限制正負 5% 的幅度。在港股市場則有市場波動調節機制,不同於 A 股的單日漲跌停板制度,港股的市場波動調節機制是在個別證券的價格劇烈波動時,提供一個短暫的冷靜期,限制該證券的交易價格範圍。在冷靜期過後,價格限制將會解除,換言之,港股的價格波幅在交易日內是沒有上下限的。投資者也應多留意兩地市場的差異。

風險披露:

證券交易的風險: 投資涉及風險, 證券價格有時可能會非常波動, 證券價格可升可跌, 甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤, 反而可能會招致損失。

保證金買賣的風險: 藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大, 您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示, 例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息, 您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外, 您將要為您的賬戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此, 你應根據本身的財政狀況及投資目標, 仔細考慮這種融資安排是否適合您。

創業板股份的風險: 創業板股份涉及很高的投資風險。尤其是該等公司可在無需具備盈利往績及無需預測

未來盈利的情況下在創業板上市。創業板股份可能非常波動及流通性很低。閣下只應在審慎及仔細考慮後，才作出有關的投資決定。創業板市場的較高風險性質及其他特點，意味著這個市場較適合專業及其他熟悉投資技巧的投資者。現時有關創業板股份的資料只可以在香港聯合交易所有限公司所操作的互聯網網站上找到。創業板上市公司一般毋須在憲報指定的報章刊登付費公告。假如閣下對本風險披露聲明的內容或創業板市場的性質及在創業板買賣的股份所涉風險有不明白之處，應尋求獨立的專業意見。

認股證及牛熊證的風險：認股證及牛熊證之價格可急升或急跌，投資者或會損失全部投資。掛鈎資產的過往表現並非日後表現的指標。閣下應確保理解認股證及牛熊證的性質，並仔細研究認股證及牛熊證的有關上市檔中所載的風險因素，如有需要，應尋求獨立專業意見。沒有行使的認股證於屆滿時將沒有任何價值。牛熊證設有強制收回機制而可能被提早終止，屆時(i) N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；而(ii) R類牛熊證之剩餘價值可能為零。

交易所買賣基金的風險：投資者應該注意投資於交易所買賣基金的主要風險，包括但不限於與交易所買賣基金相關指數所牽涉的行業或市場有關的政治、經濟、貨幣及其他風險；交易所買賣基金未必有流動的二手市場；交易所買賣基金資產淨值的變動或會與追蹤指數的表現不一致；交易所買賣基金或會投資於單一國家及行業；追蹤與新興市場相關指數的交易所買賣基金，或會較投資於已發展市場承受較大的損失風險；以及與所有投資一樣，須承擔相關市場政策變動的風險。

槓桿及反向產品的風險：槓桿及反向產品是在交易所買賣的衍生產品，雖然採用基金的結構，但有別於傳統的交易所買賣基金，具有不同的特性及風險。槓桿及反向產品並非為持有超過一天的投資而設，而是為短線買賣或對沖用途而設。

因為經過一段時間後，期內有關產品的回報，與相關指數的特定倍數回報(如屬槓桿產品)或相反回報(如屬反向產品)，可能會出現偏離或變得不相關，投資者可能蒙受重大甚至全盤損失。買賣槓桿及反向產品涉及投資風險及並非為所有投資者而設，不保證投資者可取回投資本金。閣下應仔細閱讀槓桿及反向產品相關的上市檔，確保理解槓桿及反向產品的特點和相關風險。

人民幣貨幣風險：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，閣下可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

中華通(深/滬股通) 證券的主要風險聲明：

北向交易的額度：相關政府或監管機構可能會視乎市況及準備程度、跨境資金流水平、市場穩定性及其他因素和考慮因素而不時對中華通(深/滬股通)證券的交易施加額度。您應閱讀有關該等額度限制的相關詳情，包括額度限額、動用額度的水準、可用額度餘額及於香港聯交所網站不時公佈的相關限制及安排，以確保您取得最新的資訊。

交易日的差別：中華通(深/滬港通)僅在(a)香港交易所及深圳/上海交易所各自開門供進行交易；及(b)香港及深圳/上海的銀行於進行相關款項交收日子有提供銀行服務時，中華通(深/滬港通)方可作交易。倘任何相關交易所並無開門或若香港或深圳/上海的銀行並無開門作款項交收業務，則您將無法進行任何北向交易買賣。

您應留意中華通(深/滬港通)運作的日子，並因應您本身的風險承受程度決定能否承擔中華通(深/滬股通)證券於中華通(深/滬港通)無法提供北向交易期間的價格波動風險。

合資格股票調出：當一些股票，被調出中華通(深/滬港通)的合資格股票範圍時，該股票只能被賣出而不能被買入。這可能對投資者的投資組合有影響。投資者須留意兩地交易所不時提供的合資格股票名單。

海外證券的主要風險聲明：投資者於投資海外證券前應充分了解有關詳情、風險、收費及注意事項，並應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。海外證券具有與本地市場證券一般沒有關連的其他風險，海外證券之價值或收益可能較為波動及可能因其他因素而遭受負面影響。

重要聲明

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售文件、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本文章所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文章由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

「工銀亞洲」或「本行」乃中國工商銀行(亞洲)有限公司之簡稱。