

港股通换汇安排

中国证券登记结算有限责任公司

1、投资者通过港股通买卖港股的换汇安排是怎样的？

投资者通过港股通买卖港股，均以港币报价成交，实际支付或收取的是人民币。在交易结算过程中，港币与人民币的换汇处理，由中国结算与换汇银行负责完成。对于换汇安排，投资者需要知晓参考汇率和结算汇兑比率两个概念。

2、什么是参考汇率？

参考汇率是指在港股通交易日每日开市前，由换汇银行提供，通过深交所网站向市场公布的汇率。参考汇率包括港币买入参考价、港币卖出参考价两项。深交所和境内证券公司利用该参考汇率对投资者的资金进行前端监控。即，投资者买入港股时，证券公司利用港币卖出参考价计算投资者需要冻结的人民币资金；投资者卖出港股时，证券公司利用港币买入参考价计算投资者可用的人民币资金。投资者应事先咨询所在托管证券公司了解详情。

3、什么是结算汇兑比率？

结算汇兑比率是指投资者进行港股通交易的实际结算汇率。具体指当日收盘后，中国结算根据全市场港股通成交的清算净额（单边、净应付或净应收），在香港与换汇银行换汇后，将换汇成本均摊至当日所有买入成交和卖出成交而计算得出的汇率。

结算汇兑比率包括买入结算汇兑比率和卖出结算汇兑比率两项。其中，卖出结算汇兑比率适用于港股买入交易，买入结算汇兑比率适用于港股卖出交易，计算公式如下：

卖出结算汇兑比率＝

$$\text{参考汇率中间价} + \frac{\text{港股通应收应付净额}}{(\text{港股通买入成交金额} + \text{港股通卖出成交金额})} \quad (\text{参考汇率中间价} -$$

换汇汇率)；

买入结算汇兑比率＝

$$\text{参考汇率中间价} - \frac{\text{港股通应收应付净额}}{(\text{港股通买入成交金额} + \text{港股通卖出成交金额})} \quad (\text{参考汇率中间价} -$$

换汇汇率)。

上述公式中，港股通应收应付净额=（港股通卖出成交金额-港股通买入成交金额）；换汇汇率为换汇银行提供的报价。

根据分级结算原则，中国结算按照上述结算汇兑比率对结算参与人（证券公司）进行人民币资金清算，结算参与人也根据该汇率对投资者进行清算。提示投资者注意，上述安排仅适用于交易结算资金的清算，公司行为类结算资金（如派发红利）一般采用逐笔全额换汇安排。下面针对结算汇兑比率计算公式具体举例说明：

假设：（1） T-1 日晚参考汇率情况如下：

	买入参考价	卖出参考价	离岸市场中间价
参考汇率	0.7760	0.8240	0.8000

（2） T 日收市时：

如当日买入成交 300 亿港币，卖出成交 200 亿港币，中国结算净应付香港结算 100 亿港币。中国结算向换汇银行申请买入 100 亿港币，银行对此提供的换汇汇率的卖出价为 0.8110 HKD/CHY。

由此，全市场换汇成本= $100 * (0.8110 - 0.8000) = 1.1000$ ；

每 1 港元交易应分摊的换汇成本= $1.1000 / (200 + 300) = 0.0022$ ；

卖出结算汇兑比率= $0.8000 + 0.0022 = 0.8022$ （适用买入交易）；

买入结算汇兑比率= $0.8000 - 0.0022 = 0.7978$ （适用卖出交易）。

4、参考汇率与结算汇兑比率是否相等？

参考汇率不等于结算汇兑比率，在一般情况下结算汇率优于参考汇率。即日终清算后，投资者的港股买入交易，按卖出结算汇兑比率所计算出的、实际需要支付的人民币，一般将少于证券公司日间按卖出参考价所计算出的金额。反之，日终清算后，投资者的港股卖出交易，按买入结算汇兑比率所计算出的、实际可以得到的人民币，一般将多于证券公司日间按买入参考价所计算出的金额。

当然，出于风险管理的需要，可能有证券公司会在参考报价的基础上再加减一定比例来控制客户资金，投资者应事先咨询证券公司了解详情。提示投资者注意，极端情况下离岸人民币市场发生大幅度波动时，有可能出现结算汇兑比率劣于参考汇率的结果。因此，投资者亦需及时关注离岸人民币市场并查看资金账户余额，防止资金账户出现透支。

5、投资者可通过何种途径查询参考汇率和结算汇兑比率？

投资者可通过深交所官方网站查询参考汇率、结算汇兑比率信息。

6、交易日与 T+2 交收日之间汇率发生波动，对投资者有影响吗？

没有影响。投资者 T 日通过港股通买卖港股，T 日日终即确定了交收换汇的结算汇兑比率。因此，T 日日终至 T+2 交收日之间的汇率变动，不会影响投资者 T 日交易的人民币结算资金金额。提示投资者注意，T 日是指港股通交易日，T+2 日是指港股通交易日后第 2 个港股通交收日。

7、深港通下的港股通与沪港通下的港股通结算资金是分别换汇吗？

港股通交易日闭市后，中国结算深圳、上海分公司分别根据港股通应交收金额与港股通换汇银行换汇，相应换汇成本按深圳、上海市场成交金额分别分摊至每笔交易。

另外，中国结算深圳、上海分公司对公司行为产生的红利款和公司收购款等资金，分别按与港股通结算银行商定的汇率换汇。

综上，深港通下的港股通与沪港通下的港股通结算资金是分别换汇。

8、通过深港通下的港股通进行交易和沪港通下的港股通进行交易，其换汇原则是否一致？

通过深港通下的港股通和沪港通下的港股通两个渠道进行的港股通交易，其换汇原则一致，均遵循净额换汇、全额分摊的换汇原则。

净额换汇，即交易日日终，由中国结算深圳、上海分公司各自以当日境内投资者通过深港通下的港股通及沪港通下的港股通买卖港股的轧差金额分别向港股通换汇银行换汇。

全额分摊，即中国结算深圳、上海分公司各自将换汇盈余（或换汇成本）按当日深港通或沪港通两个渠道所有买入交易和卖出交易的总额分摊至每笔交易，分别形成投资者在深港通或沪港通两个渠道港股通业务的买入结算汇兑比率和卖出结算汇兑比率。

9、通过深港通下的港股通进行交易和沪港通下的港股通进行交易，其结算汇兑比率计算方法是否一致？

通过深港通下的港股通和沪港通下的港股通两个渠道进行的港股通交易，其结算汇兑比率计算方法完全一致，但由于两市港股通买卖交易量的不同，会导

致结算汇兑比率计算结果有细微差别。具体计算方式详见本节《什么是结算汇兑比率》一问。

10、通过深港通下的港股通进行交易和沪港通下的港股通进行交易，其参考汇率中间价是否一致？

通过深港通下的港股通和沪港通下的港股通两个渠道进行的港股通交易，其参考汇率中间价由换汇银行前一日日终提供，两个渠道每日适用的参考汇率中间价相同。

（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。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。）