

沪深港通交易日历优化互联互通 进一步推动资本市场双向开放

本报记者 吴婧 上海报道

内地与香港资本市场互联互通持续推进。

8月12日,中国证监会和香港证监会发布联合公告,为进一步完善内地与香港股票市场交易互联互通机制,中国证监会、香港证监会原则同意沪深港通交易日历优化安排。

交易日历优化工作启动

联合公告发布之日起约6个月后,三地交易所将同时开放目前两地市场因不满足结算安排而关闭的共同交易日。

国泰君安证券非银金融行业首席分析师刘欣琦认为,2014年和2016年沪深港通先后开通以来,两地资本市场对投资者的吸引力大幅提升。但目前两地互联互通在具体实施中,存在包括两地节假日安排不一致等原因,导致了交易不连续等问题。

中国证监会相关负责人表示,随着互联互通机制的发展深化,两地投资者对于优化沪深港通交易日历、增加交易日的需求日益增强。对此,中国证监会会同香港证监会组织有关方面深入开展研究论证,在广泛征求两地市场机构和投资者意见的基础上制定了沪深港通双向交易日历优化方案。

进一步推动资本市场双向开放

关于启动沪深港通交易日历优化工作,陈福认为,将增加两地投资者投资机会,进一步保障投资者权益。

广发证券非银金融行业首席分析师陈福认为,优化工作旨在扩大资本市场高水平双向开放水平,进一步完善内地与香港股票市场交易互联互通机制。

关于启动沪深港通交易日历优化工作,陈福认为,将增加两地投资者投资机会,进一步保障投资者权益。

根据中国证监会统计的数据显示,截至2022年6月底,沪深股通持有A股市值2.55万亿元,港股通持有港股市值1.91万亿元,已成为参与两地市场运行的重要力量。

在陈福看来,当前的沪深港通交易日历安排导致每年南向可交易日比港股交易日少十几天,南向投资者在此期间无法及时参与交易。

化安排。

海通证券非银金融首席分析师孙婷认为,优化后,沪深港三所的共同交易日均可开通沪深港通交易,可将目前无法交易的天数减少约一半。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《中国经营报》记者表示,沪深港通交易日历优化是为更好推进

根据公告,上海证券交易所、深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司将同时开放目前两地市场因不满足结算安排而关闭的共同交易日。对于新增交易日,中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司将对两地市场交易安排及沪深港通标的股票涉及的股权登记日设置、公司行为等业务作出相应的调整。

在刘欣琦看来,两地监管更好地保障了投资者交易连续性,有助于深化两地资本市场互联互通。在具体操作上,联合公告发布之日起约6个月后,三地交易所将同时开放目前两地市场因不满足结算安排而关闭的共同交易日。

积极寻求中央支持

也会推动粤港澳商事活动的进一步融合。”一位香港工商界人士向《中国经营报》记者表示。

这一创新性的法律服务举措起始于2020年。当年10月,《深圳经济特区前海深港现代服务业合作区条例》(以下简称“《条例》”)经修订后实施。《条例》第57条指出,允许在前海合作区登记注册的港资、澳资、台资以及外商投资企业自由约定选用民商事合同适用的法律,包括香港法律,不会因为没有“涉外因素”认定相关条文无效。

同年,《最高人民法院关于为自由贸易试验区建设提供司法保障的意见》(以下简称“《意见》”)下发。《意见》第九条指出,在自贸试验区内注册的企业相互之间约定在内地特定地点、按照特定仲裁规则,由特定人员对有关争议进行仲裁的,可以认定该仲裁协议有效。

香港特区律政司在《法律服务发展》文件中解释,根据《意见》第九条,在内地自由贸易试验区内注册的外商独资企业(包括香港独资企业),可协议将商事争议提交域外仲裁(包括香港),而不会以无“涉外因素”为由认定相关仲裁协议无效。

《意见》适用于中国(广东)自由贸易试验区(含广州南沙新区片区、深圳蛇口片区、珠海横琴新区)。

时任香港特区律政司司长郑若骅公开表示,对深圳前海先行先试“港资港法”,突破性允许现时在前海合作区注册的港资企业在没有“涉外因素”情况下选用香港法律作为民商事合同适用法,非常赞赏。

香港特区律政司认为,“港资港法”在前海实施已经展示了可行

沪深港通的交易便利,是进一步扩大资本市场高水平双向开放的重要举措,有利于进一步完善内地与香港股票市场交易互联互通机制,有利于提升两地资本市场吸引力。



交易日历优化后,沪深港通交易在两地市场均为交易日时得以全部开放。

新华社图

孙婷认为,综合考虑增加交易日对投资者、交易所、结算公司以及市场机构的影响,在基本不改变沪深港通机制运行逻辑的基础上,两地开放因不满足结算安排而关闭的沪深港通交易日。具体安排上,两地结算公司将在节假日加班开展资金交收,两地交易所和结算公司将对新增交易日的交收安排及沪深港

响,在刘欣琦看来,将进一步提升两地市场对投资者吸引力,市场活跃度有望进一步提升。以2021年基础进行静态测算,2021年南向交易日数224天,北向交易日数231天,假设南向交易日增加9天,假设北向交易日增加5天,北向交易和南向交易金额将分别同比增长4.0%和12.2%。

刘欣琦认为,互联互通交易金额的增长也将提升港交所的交易费和结算费收入,2021年南向交易费和结算费收入为4.02亿港元,北向交易费和结算费收入为17.21亿港元,合计占总收入比重为10.1%。再根据上述南北向各自交易金额增长比例,测算可得优化政策将提振港交所收入0.3%。

一位券商人士对记者坦言,交易日增加将导致两地交易所和结算公司需要调整标的股票涉及的股权登记日设置,同时还要制定对新增交易日交收安排的风险管理措施。

通标的股票涉及的股权登记日设置、公司行为等业务作出调整,并制定相应风险管理措施。

平安证券非银金融行业首席分析师王维逸认为,沪深港通交易日历优化能够较好地满足境内外投资者参与两地资本市场权益资产配置的需求,有利于进一步完善内地与香港股票市场交易互联互通机制。

在陈福看来,优化沪深港通交易日历安排将进一步提高互联互通下的跨市场投资便利,为香港及国际投资者投资中国内地市场增加了便利。同时增加两地共同交易日能减少两地股票市场的信息不对称性,令市场各类参与方在沪、深、港市场的投资过程更加便利、便捷,有助于深化两地资本市场互联互通,是我国资本市场持续深化跨境开放的又一重大举措。

中国证监会相关负责人表示,下一步,中国证监会和香港证监会将指导上交所、深交所、港交所、中国结算和香港结算,扎实做好各项业务、技术准备工作,确保沪深港通交易日历优化工作平稳落地。

港交所年内最大IPO逼近 中国中免带来什么?

本报记者 裴昱 北京报道

8月15日,中国旅游集团中国免股份有限公司(以下简称“中国中免”)在香港派发境外上市外资股(H股)招股说明书,这意味着这家免税巨头距离完成香港上市又近一步。香港资本市场预计,这笔交易有望成为香港今年最大IPO。

招股书披露的信息显示,中国中免全球发售H股总数为102761900股,价格区间初步确定为143.50港元至165.50港

香港年内最大IPO

截至2021年,全球前五大旅游零售商销售收入占整个市场销售总额的72.5%,中国中免位列第一,市场份额为24.6%。

“今年是香港回归祖国25周年,香港资本市场很关注中国中免在香港上市。”8月14日,一位香港投行二级市场分析师向《中国经营报》记者表示,8月12日,港元在外汇市场上走强,“香港市场投资者认为部分原因是中国中免香港IPO”。

这是中国中免第二次赴港上市。2021年6月,中国中免首次递交香港IPO申请,上市方式为A+H股,当年11月聆讯完成后,IPO进程却并未推进。当时正值新冠肺炎疫情造成全球资本市场表现低迷,当年12月4日,中国中免宣布暂停香港上市。

2022年6月30日,中国中免再次启动赴港上市程序,一天之后,便是香港回归祖国25周年纪念日,多数市场人士都认为这一时机选择有“应和大势”的意味。

中国中免的基石投资者阵容强大,其中包括AMOREPACIFIC集团、中国国有企业混合所有制改革基金、中国国有企业结构调整基金、中远海运(香港)、海南自由贸易港建设投资集团、Oaktree基金上海机场投资有限公司等。

“AMOREPACIFIC集团是韩国最大的化妆品集团,Oaktree基金是著名的橡树基金,中国国有企业混合所有制改革基

克服疫情影响

招股说明书披露,截至目前,在新冠肺炎疫情暴发以来暂时关闭的门店中,已有26%的门店恢复了正常运营,有11%的门店以限流方式恢复运营,63%的门店依然处于暂时关闭状态。

除有可能成为“年内香港最大IPO”外,市场普遍关注中国中免的另一原因是疫情对免税品销售的影响。在招股说明书中,中国中免专门提示了这一风险,称疫情已经对业务运营产生影响,并可能持续产生影响。统计数据显示,较之于2019年,2021年中国中免口岸免税店的销售额下降了46.6%。(记者注:口岸免税的消费场景包括机场、车站、港口等,最常见的是机场免税店。)

招股说明书披露,截至目前,在新冠肺炎疫情暴发以来暂时关闭的门店中,已有26%的门店恢复了正常运营,有11%的门店以限流方式恢复运营,63%的门店依然处于暂时关闭状态。

同期,受到疫情影响,中国中免位于首都国际机场、上海浦东国际机场、北京大兴国际机场、上海虹桥国际机场、广州白云国际机场的门店日均客流量呈现下降态势。招股说明书披露的数据显示,2019年,门店日均客流量237000人次,2021年为7000人次。

业内人士告诉记者,口岸免税店的品类一般以香化和烟酒为主,从实际情况看,烟酒比香化受到的影响更大。中国中免的情况也佐证了这一说法,相较于2019年,中国中免口岸免税店烟酒产品销售额2021年下降

元/股。以此计算,此次香港IPO最多将筹资约170亿港元(约合21.7亿美元)。目前,中国中免已经确定了包括中国国有企业混合所有制改革基金在内的9家基石投资者。

中国中免是中国最大的免税品销售商,也是中国唯一拥有全牌照的免税品销售企业。在全球旅游零售领域,中国中免的地位举足轻重,截至2021年,中国中免在全球旅游零售行业市场份额占比已达24.6%。

金、中国国有企业结构调整基金都有中国诚信的背景,诚信是首家中国国有资产经营公司试点企业,中国中免可谓是国资资本和国有资本加持双保险。”前述二级市场分析师表示。

根据招股说明书披露的信息,中国中免有望于8月25日完成香港上市。

一家港资投行的基金经理向记者表示,香港资本市场一直十分关心内地优质企业赴港上市的可持续性。尤其是内地严厉整顿教育培训、医药卫生、互联网平台等领域企业经营行为的情况下,哪些优质公司来港上市可以带来投资机会,是香港投资界普遍关心的问题。”他说。

中国中免所在的免税品销售行业可以带来这样的期待。权威第三方统计机构的数据显示,截至2017年,全球免税品旅游零售销售收入占全球旅游零售市场的56.8%,2017年至2019年的复合年均增长率高达15.8%。同时,这一行业的中集中度较高,截至2021年,全球前五大旅游零售商销售收入占整个市场销售总额的72.5%,中国中免位列第一,市场份额为24.6%。尽管有疫情带来的影响,中国中免仍然不失为一家为投资者期待的优质公司。

了82.3%,销售额贡献占比也从2019年的21.8%下降到2021年的2.7%。

中国中免在招股说明书中表示,与新冠肺炎疫情相关的活动限制措施导致出行人数大幅减少,“这大大影响了我们各门店的客流及销量”。不过,海南离岛免税业务一定程度上弥补了这种影响,并带动中国中免整体业绩增长。统计数据显示,相较于2019年,中国中免离岛免税店2021年销售收入增长255.2%,市内免税店收入相较于2019年增长40.8%。

发展线上业务是另一应对手段。目前,中国中免加速搭建并完善“cdf会员购”等多个线上平台,采用创新销售模式开展线上业务,并通过上线更多商品调动客户重复购买的意愿。统计数据显示,2020年、2021年全年,中国中免线上平台实现销售收入分别为246亿元、319亿元人民币。

不过,业内人士提醒,线上业务形成的订单,可能受到疫情影响而无法及时送达,在送达完成前,无法确认为销售收入。

除此之外,中国中免还在招股说明书中提示,8月以来的海南疫情,也正在对中国中免的销售产生影响。目前,中国中免位于海南的部分店铺暂时停业,其中包括三亚国际免税店烟酒产品销售额2021年下降

积极寻求中央支持 香港争取“港资港法港仲裁”扩围至粤港澳大湾区

本报记者 裴昱 北京报道

在深圳前海开始推行“港资港法港仲裁”一年多后,香港特区政府开始谋求将这一“待遇”扩围。如果成功将惠及更多港资企业,巩固香港作为亚太区国际法律及争议解决服务中心的地位。

日前,香港特区立法会召开促进粤港澳大湾区发展事宜小组第二次会议。香港特区政府律政司向该次会议提交《粤港澳大湾区(包括前海)的法律服务发展》(以下简称“《法律服务发展》文件”),旨在介绍律政司在香港大湾区(包括前海)发展法律服务的各项措施。

《法律服务发展》文件披露,律政司将继续积极寻求中央政府支持,将“港资港法港仲裁”由前海扩展至深圳以及整个粤港澳大湾区,允许更多粤港澳大湾区的港资企业在没有“涉外因素”的情况下,都可自由协议选用香港法律作为民商事合同的适用法。

7月1日,庆祝香港回归祖国25周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼在香港举行,国家主席习近平发表重要讲话。习近平指出,中央全力支持香港抓住国家发展带来的历史机遇,主动对接“十四五”规划、粤港澳大湾区建设和“一带一路”高质量发展等国家战略。

“港资港法港仲裁”是中央政府在指定区域内的法律服务创新,意在加强内地和香港、澳门经济的融合发展。“今年是香港回归祖国25周年,如果‘港资港法港仲裁’能够在整个粤港澳大湾区实施,那么必然给更多的香港企业带来实惠,

性。了解情况的人士称,此后香港特区政府开始谋求将这一法律服务举措扩展至整个深圳市,后又希望扩围至整个粤港澳大湾区。目前,香港特区政府正在与内地有关部门积极沟通。

记者了解到,从2019年开始,香港特区律政司已经和广东省司法厅、澳门特区政府法务司协同,设立了粤港澳大湾区法律部门联席会议,每年由三地轮流召开;规定联席会议围绕粤港澳司法和法律交流及协作事项进行沟通协商,共同推进粤港澳大湾区法治建设。

2019~2022年,由三地法律部门牵头,该联席会议共召开三次,会议内容涉及调解、仲裁、律师、法律培训等议题。

一位香港法律界人士告诉记者,在商事领域,内地司法部门一直对深化港澳融合的法律服务创新举措十分支持。“香港应该是第一个内地以外的司法管辖区,在仲裁中,作为仲裁地时,由制定仲裁机构管理的仲裁程序的当事人可以向内地法院申请保全措施,包括财产保存、证据保存与行为保存。”他说。

这源于香港特区律政司在2019年4月和2020年11月与最高人民法院签订的两份文件:《关于内地与香港特别行政区法院就仲裁程序相互协助保全的安排》(以下简称“《保全安排》”)和《关于内地与香港特别行政区相互执行仲裁裁决的补充安排》。

根据香港官方的统计数据,截至2022年6月24日,香港仲裁机构在《保全安排》下向内地法院

提交过75宗保全措施申请,当中获批的申请所涉财产总值133亿元人民币。

香港特区律政司称,以上两项安排厘清并进一步完善香港和内地之间仲裁的互助及裁决执行机制,使跨境仲裁当事人的权益得到更充分保障,有助促成包括大湾区内的仲裁规则衔接。基于此,上述香港法律界人士对“港资港法港仲裁”扩围至整个大湾区抱有“积极、期待”的态度。

根据中共中央、国务院印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》,粤港澳大湾区包括香港特别行政区、澳门特别行政区和广东省广州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市、肇庆市,总面积5.6万平方公里。

在《法律服务发展》文件中,香港特区律政司指出,将“港资港法港仲裁”扩围至整个大湾区,不仅可以为当事人提供更多争议解决的选择,还有助于大湾区建设市场化、法治化、国际化的营商环境。

“律政司会继续争取大湾区进一步的开放措施,便利香港法律及争议解决业界善用大湾区带来的机遇,从而巩固香港作为亚太区国际法律及争议解决服务中心的地位。”香港特区律政司表示。

日前,在2022财新夏季峰会的视频致辞中,香港特区政府行政长官李家超表示,要融入国家发展大局,粤港澳大湾区发展是最佳的切入点。大湾区经济活力强,人口超过8600万人,GDP达1.6万亿美元,人均GDP超过19000美元,可为香港开拓更广阔的市场。