

沪伦通来了!

中国资本市场双向开放的广度深度不断提升

中国证监会和英国金融行为监管局 17 日发布联合公告,原则批准上海证券交易所和伦敦证券交易所开展沪伦通业务,沪伦通正式启动。这是中国资本市场开放的又一大动作。近期不断释放的开放信号表明,中国资本市场开放的广度深度不断提升。

沪伦通启动 投资者资产日均不低于300万元

沪伦通,即上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通机制,符合条件的两地上市公司可依照对方市场的法律法规发行存托凭证(DR),并在对方市场上市交易。

华泰证券即是第一家按沪伦通业务规则在伦交所挂牌的 A 股上市公司。根据此前公告,华泰证券在超额配售权行使之前,将发行全球存托凭证(GDR)数量为 0.75 亿份,所代表的基础证券 A 股股票为 7.5 亿股,募集资金不低于 15.38 亿美元。

作为华泰证券 A 股的上市场所,上交所认为华泰证券发行全球存托凭证对促进境内机构融入全球核心资本市场、促进上海和伦敦两大金融中心城市的合作,有着非常积极的意义。

与此同时,也有多家境外上市公司表达了到上交所挂牌中国存托凭证(CDR)的意愿。届时,境内投资者就可以实现足不出户“买”伦交所股票。但投资者开通沪伦通权限须满足:前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 300 万元。

作为连接中国和英国资本市场的桥梁,沪伦通源起于 2015 年 9 月举行的第七次中英经济财金对话。过去 4 年间,中英双方都在为这座桥梁早日“通车”积极准备。

中国市场学会金融学术委员付立春认为,沪伦通的开通有利于中国上市公司拓展融资渠道,便利跨境并购和国际化;有利于丰富中国投资者的投资品种;有利于中介机构拓展国际业务。

“沪伦通的启动是 A 股国际化的重要一步,是金融领域进一步扩大开放的重要事件。”前海开源基金首席经济学家杨德龙说,沪伦通的开通将提升外资对 A 股市场的关



注度,进一步提高 A 股的国际化水平。

同是跨境机制 沪伦通与沪深港通区别在哪?

同是跨境交易机制,同是资本市场对外开放的重要事件,人们通常会将沪伦通与沪深港通相比较,但二者在运行机制上却有较大的区别。

简单地说,沪深港通是两地投资者互相到对方市场直接买卖股票;沪伦通则是将对方市场的股票转换成存托凭证在本地市场上挂牌交易,投资者交易基本不跨境。

“对于两地投资者而言,最主要是要熟悉对方市场上市公司的信息披露。伦交所、上交所市场的规则、行情、估值等各方面差异较大,投资者应做好适应性准备。”付立春说。

此外,从规模上比较,沪伦通的交易规模有限。数据显示,当前沪港通南北向日均交易金额合计超 300 亿元;沪伦通的交易规模则主要取决于有多少公司愿意到对方市场发行或上市存托凭证,且存托凭证的二级市场交易与本地股票交易模式并无区别,仅在

基础股票和存托凭证相互转换时才会发生跨境资金流动,初期数量不会太大。

在杨德龙等专家看来,沪深港通重在实现跨境交易,是通过香港市场连接世界金融资源;沪伦通则是通过产品互挂实现了不同时区交易所之间的投资产品互通,令 A 股市场与欧洲市场的投资者可以相互投资对方市场的产品。开通沪伦通,将使中国资本市场双向开放的深度和广度进一步得到提升。

动作频频 中国资本市场开放的大门越来越大

站在沪伦通启动的节点回望,中国资本市场开放动作频频,给市场各方留下了深刻印象。

当前中国已大幅放宽证券期货和基金公司的外资准入限制,在期货市场的原油、铁矿石、PTA 等商品期货品种国际化等方面的努力也是有目共睹,中国资本市场开放的大门越来越大。

同时,A 股正式纳入 MSCI 指数并逐步提升纳入比例,富时罗素也将于近期正式将 A 股纳入其指数系列,种种

迹象表明,国际投资者越来越看好 A 股市场前景。

“扩大金融业对外开放是提升我国金融业自身服务水平和国际竞争力的需要。”中国证监会主席易会满 6 月初曾表示,将按照既定的计划和节奏,稳步推进金融业开放时间表和路线图。

就在沪伦通正式启动的 4 天前,易会满在陆家嘴论坛上宣布 9 条重磅开放举措,涉及中国资本市场诸多方面。短短几天后,作为互联互通机制的新探索,沪伦通正式启动。

“无论是增进不同市场的了解,提升国际机构投资者的比例,还是推动中国资本市场进一步深化改革,沪伦通和近期宣布的 9 条开放举措,都将深刻影响中国资本市场的发展。”东方证券首席经济学家邵宇说。

“中国经济高质量发展需要更加有效的资本市场。”付立春认为,近年来的开放动作频频,中国资本市场与国际资本市场接轨步伐加快,这些都将给中国资本市场的改革积累有益经验,推动我国资本市场持续向前发展。

/ 新华社

罚款! 承担费用!

四川卧龙自然保护区通报“6·12 穿越事件”处置结果

7 名徒步者违规徒步穿越四川卧龙国家级自然保护区并致 1 人遇难的事件(简称“6·12 穿越事件”),引起了社会广泛关注。目前,该事件的各项工作均已结束。17 日,卧龙自然保护区就“6·12 穿越事件”发布最终公告,幸存 6 人被严肃批评教育,每人被罚款 5000 元;上山运送遗体及在卧龙的善后处置费用,暂由遇难者家属全额支付。

经公安机关调查核实,2019 年 3 月,秦某某(男,江苏籍)在某户外论坛发表内容为“端午徒步‘大雪塘’”的帖子,杨某(男,四川籍)、廖某某(男,四川籍)、李某某(男,江西籍)、石某(女,浙江籍)、陈某某(男,浙江籍)、王某某(遇难者,女,重庆籍)陆续与其联系。

按照计划,6 月 6 日晚,7 名徒步者在成都集合后包车前往卧龙,21 时 50 分许,他们破坏防护围栏进入邓生区域,拟于 6 月 12 日从邓生沟返回。6 月 11 日中午 13 时许,7 人陆续出发返程,拟翻越海拔 4890 米左右的某垭口并在该垭口谷底宿营。下午,7 人遭遇大风雨雪天气,根据公安人员现场勘查,疑因路线选择不当以及风大雪急导致王某某不慎失足坠亡。

直至 6 月 12 日,6 人早起汇合时才发现有人失踪。经搜寻发现王某某倒在垭口下方(海拔 4806 米左右)的流石滩,已遇难,随即报警并通知其家属。6 月 13 日下午,公安干警和村民到达事发现场,找寻到了遇难者遗体。6 月 15 日,公安部门完成调查询问,结合现场勘查,依法做出了意外死亡的结论,得到遇难者家属的认可。

鉴于 7 人未经批准,违规进入卧龙保护区的缓冲区和核心区、并造成一人死亡的严重后果,依照《中华人民共和国自然保护区条例》的规定,卧龙森林公安机关对 6 人进行了严肃批评教育并给予每人 5000 元的林业行政处罚。该 6 人均表示接受处罚、铭记教训。鉴于王某某已死亡,不再对其进行行政处罚。上山运送遗体及在卧龙的善后处置费用,暂由遇难者家属全额支付。

卧龙自然保护区管理局多次强调,卧龙是国家级自然保护区,不是风景名胜区或旅游景区。卧龙自然保护区的缓冲区、核心区严禁各类非科研行为。卧龙保护区面积 2000 平方公里,110 多公里 G350 国道贯穿全境,自然资源保护、监管以及科研任务十分繁重。作为国家级自然保护区管理局,在大熊猫国家公园体制试点工作中,卧龙也将继续强化法制宣传,增强公众的保护意识,与热爱自然的社会各界人士共同维护卧龙 50 多年来来之不易的保护成就,共创人与自然和谐的典范。

/ 新华社

各方乐见沪伦通正式通航 期待“双向开通”早日实现

作为中国境内资本市场跨境双向投资开放的重要一步,沪伦通 17 日启动。在乐见沪伦通正式通航的同时,各方也期待其早日实现双向开通。

中国证监会和英国金融行为监管局 17 日发布沪伦通《联合公告》,原则批准上海证券交易所和伦敦证券交易所开展沪伦通。同日,沪伦通启动仪式在伦敦举行,上交所上市公司华泰证券股份有限公司发行的沪伦通下首只全球存托凭证(GDR)产品在伦交所挂牌交易。

这也是继沪港通、深港通开通后,境内外交易所互联

互通模式的又一创新。各方均乐观看待其发展前景。

率先“尝鲜”沪伦通的华泰证券董事长、总裁周易表示,沪伦通实现了中国与欧洲市场的首次直接联通,令中国境内上市公司有机会进入全球最成熟、最有影响力的资本市场之一。

“此次 GDR 的发行将支持华泰证券进一步发展国际业务,扩大海外布局,增强核心竞争力。”周易说,华泰证券的成功发行上市,将为未来更多中国企业通过沪伦通机制登陆伦敦市场提供样本。

华泰证券 GDR 发行的

牵头主承销商、知名投行摩根大通也表示,沪伦通的开通一方面有助于拓宽 A 股上市公司境外资本市场融资渠道,推进优质中国企业的国际化布局,另一方面也为国际投资者更深度进入中国资本市场,分享中国经济发展成果提供了全新的途径。

作为沪伦通两大“主角”之一的上交所表示,沪伦通的开通表明我国以开放促改革、促发展的决心不动摇,资本市场自主对外开放的脚步不停歇,推动各国经济金融合作共赢发展的信心不改变。

按照设计框架,沪伦通包括东向和西向两个业务方

向。其中前者指伦交所上市公司在上交所挂牌中国存托凭证(CDR),后者指上交所 A 股上市公司在伦交所挂牌全球存托凭证(GDR)。

据悉,华泰证券 GDR 挂牌、西向业务正式开通的同时,沪伦通东向业务潜在发行人和市场机构也正在积极咨询有关规则。

上交所方面表示,期待沪伦通早日实现双向开通。多位业界人士也表示,沪伦通开通东向业务后,境内投资者有机会将众多知名跨国企业纳入其资产组合,从而分享境外发达市场稳定的投资收益。

/ 新华社