

籌備4年 滬倫通終啟航

西向業務先行 華泰證券GDR 倫敦掛牌

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)滬倫通正式啟航。在上交所和港交所同時上市的華泰證券發行的滬倫通下首隻全球存託憑證(GDR)產品,昨日在倫敦證券交易所掛牌交易。雖然滬倫通由西向業務捷足先登,但上交所透露,東向業務潛在發行人和市場機構正在積極諮詢有關規則。預計滬倫通雙向「通航」在望。據中國證監會、英國金融行為監管局發佈的聯合公告,滬倫通起步階段將對跨境資金實行總額度管理,其中東向業務總額度為2,500億元(人民幣,下同);西向業務總額度則為3,000億元。



中英兩國第十次經濟財金對話宣佈滬倫通啟航,中國國務院副總理胡春華與英國財政大臣哈蒙德昨出席啟航儀式。路透社

華泰證券 GDR 創4紀錄

1. 2016年以來最大規模的英國上市項目
2. 2012年以來最大規模的英國GDR發行項目
3. 有史以來全球最大規模的非銀金融機構GDR發行項目
4. 有史以來英國最大規模的券商股權發行項目

首宗GDR發行意義

- 華泰證券成為首家同時於上海、倫敦及香港三地上市的中國企業
- 滬倫通作為直接將中國及歐洲市場相連接的首次嘗試,是擴大中國資本市場雙向開放的一項重要舉措:
 1. 有助於拓寬A股上市公司境外資本市場融資渠道,推進優質中國企業的國際化佈局
 2. 為國際投資者更深度進入中國資本市場、分享中國經濟快速發展成果提供了全新的途徑

滬倫通個人投資者門檻較高

- 申請權限開通前20個交易日證券賬戶及資金賬戶內的資產,日均不少於人民幣300萬元(不包括通過融資融券交易融入的資金和證券)
 - 沒有嚴重的不良誠信記錄
 - 沒有境內法律、本所業務規則等規定的禁止或限制參與證券交易的情形
- 製表:記者 章蕙蘭 整理

第十次中英經濟財金對話昨日在倫敦舉行,籌備近4年的滬倫通也乘此「東風」正式「通航」。

在英共同主持第十次中英經濟財金對話的中國國務院副總理胡春華,與英國財政大臣哈蒙德昨出席了在倫敦證券交易所舉行的滬倫通啟航儀式。中國和英國雙方監管機構簽署了《上海與倫敦市場互聯互通機制監管合作諒解備忘錄》,將就滬倫通跨境證券監管執法開展合作。

胡春華出席啟航儀式

滬倫通全稱為上海證券交易所和倫敦證券交易所開展互聯互通存託憑證業務。聯合公告稱,滬倫通是上交所和倫交所之間的雙向安排,包括東向業務和西向業務兩部分。東向業務是指符合條件的倫敦上市公司在中國境內發行存託憑證,並在上交所主板上市交易;西向業務是指符合條件的上交所上市公司在境外發行存託憑證,並在倫交所主板上市交易。後續上交所和倫交所可視滬倫通運行情況和市場需求對發行人範圍

進行調整。滬倫通首單花落西向業務,華泰證券發行的GDR在倫交所掛牌交易,以此成為內地首家同時於上海、香港及倫敦三地上市的中國企業。華泰證券發行7,500萬單位GDR,每單位20.50美元,定價位於發行價區間低段,發行規模相當於股本的9.1%,其GDR掛牌後股價跳漲逾7%。

華泰證券GDR創4紀錄

華泰證券GDR發行的牽頭主承銷商摩根大通指出,假設超額配售權悉數行使,本次GDR發行規模達16.92億美元,不但是2016年以來最大規模的英國上市項目、2012年以來最大規模的英國GDR發行項目,亦是有史以來全球最大規模的非銀金融機構GDR發行項目。上交所希望,滬倫通西向業務的開通能夠為更多境內上市公司拓展國際業務、提升國際知名度提供支持。起步階段,符合條件的證券經營機構

可以開展中國存託憑證和全球存託憑證跨境轉換業務。

後續將視滬倫通運行情況和市場需求,調整參與跨境轉換的市場主體範圍。

西向限3000億元 東向2500億

根據《聯合公告》的最新安排,起步階段將對滬倫通跨境資金實行總額度管理,東向業務總額度為2,500億元,西向業務總額度為3,000億元。開展跨境轉換業務的證券經營機構可在對方市場持有不超過等值5億元的現金和特定投資品種,以縮短跨境轉換周期、對沖市場風險,後續可視滬倫通運行情況和市場需求,對總額度和上述資產餘額進行調整。

不過,也有業界人士對滬倫通流動性有所擔憂。英國《金融時報》援引一位知情人士觀點稱,一些尚未解決的問題和限制,可能使滬倫通至少在初期階段缺少流動性,例如上海與倫敦市場間交易限制不匹配即是障礙之一,上海有漲跌停板,倫敦則沒有。

金融界:打開互聯互通國際大門

意義重大

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)滬倫通是指上交所與倫交所建立互聯互通機制,符合條件的兩地上市公司可以發行存託憑證(DR)並在對方市場上市交易,意味著中國資本市場實現雙向開放又將邁出重要一步。內地業界認為,滬港通的諸多實踐為滬倫通打下了堅實基礎,後者料為互聯互通機制打開更大的想像空間,通過滬港通、深港通、滬倫通的成功經驗,未來滬新通、

滬德通均可期。

《證券日報》引述民生銀行研究院研究員郭曉蓓表示,相對於滬港通,滬倫通的體量更大,想像空間也更大。「滬港通解決了證券投資項下人民幣輸出和回流的問題,」郭曉蓓說,滬倫通如果能順利平穩推出,將為境內發行人和投資者提供進入境外市場投資融資的良好機會,有助於境內資本市場參與主體學習和借鑒海外經驗,也有利於全球資本的優化配置,是跨時區資本市場互聯互通機制的有益探索。

外媒:暫仍名不符實

不過,路透社一篇題為「滬倫通還只是向西單行線」的文章指出,華泰證券的發行運用的還是全球存託憑證(GDR)發行方式。目前已有超過150家國際公司發行GDR,而大型機構投資者傾向於避開GDR,因為GDR的流動性通常不如其基礎股票。另外,滬倫通目前只有朝倫敦單線行駛,還未有倫敦上市的公司在中國上市,目前滬倫通還是名不副實。

央廣電:提高資本市場競爭力

香港文匯報訊 經過近4年的準備,「滬倫通」昨於倫敦正式啟航,這是中國資本市場實現雙向開放的重大舉措。中央廣播電視總台昨發表題為《中國資本市場邁出雙向開放關鍵一步》的國際銳評文章,文章指出,滬倫通有利於中英兩國資本市場的發展,其制度創新設計向世界展現了中國資本市場擴大開放的決心與行動。國際銳評表示,作為中國資本市場改革開放的積極探索,滬倫通為中國投資者和企業走向國際提供了新渠道。比如,境內投資者可以投資在倫交所上市的眾多知名

國際公司;A股上市公司可以用發行GDR(全球存託憑證)的方式在倫交所掛牌並募集資金。

供「一帶一路」沿線國家借鑑

從中國資本市場發展的角度來說,滬倫通將上交所與倫交所連接起來,有助於中國資本市場基礎性制度不斷對標國際成熟市場,提升自身的國際競爭力。同時,滬倫通還將對中國與其他國家資本市場的聯通產生示範效應,加速內地資本市場對外開放,比如中國與「一帶一路」沿線國家資本市場的互聯

互通就可以借鑑滬倫通的經驗。

印證開放注重相互往來

從QFII(合格境外機構投資者)制度到滬港通、深港通,再到滬倫通,中國資本市場正以極大的努力和創新展現出開放的誠意。滬港通是中國內地和香港兩地的投資者互相到對方市場直接買賣股票,投資者跨境,但產品仍在對方市場。而滬倫通是將對方市場的股票轉換成存託憑證到本地市場掛牌交易,產品跨境,但投資者仍在本地球場。此外,滬倫通還設置了生成

與免回機制,以實現存託憑證和基礎股票之間的轉換。這些創新機制為中國資本市場開放打開新的大門,也展現出中國的開放注重「走出去」與「引進來」相結合,以推動形成全面開放新格局。

在滬倫通啟航的當天,第十次中英經濟財金對話在倫敦舉行,雙方就宏觀經濟形勢和全球經濟治理、貿易投資與大項目合作、金融合作、戰略性與新領域合作等議題展開討論。可以預見,滬倫通開通將進一步深化中英金融合作,共同打造中英「黃金時代」的增強版。

滬倫通時間表

2019年6月17日

第十次中英經濟財金對話舉行,滬倫通在英國倫敦正式啟航,華泰證券GDR產品掛牌交易。

2019年6月12日

倫交所宣佈滬倫通所有啟動準備工作已完成。

2018年11月

上交所發佈以《上海證券交易所與倫敦證券交易所互聯互通存託憑證上市交易暫行辦法》為主的8套配套規則,中登公司發佈相應登記結算業務細則。

2018年10月

中證監公佈《關於上海證券交易所與倫敦證券交易所互聯互通存託憑證業務的監管規定(試行)》,滬倫通實施正式進入準備階段。

2017年12月

第九次中英經濟財金對話期間,雙方表示滬倫通將適時啟航。

2017年3月

上海清算所倫敦辦事處在倫敦金融城成立,為滬倫通開通打下基礎。

2015年9月

中英在第七次經濟財金對話期間宣佈擬開展滬倫通可行性研究。

製表:記者 章蕙蘭 整理