

走近沪伦通（上）

为了满足投资者了解沪伦通投资知识的需求，我们将持续为您介绍沪伦通相关知识，解读交易规则，揭示投资风险。

那么，接下来，我们就来看一看，关于沪伦通，我们应该了解哪些问题吧！

什么是沪伦通存托凭证？

沪伦通存托凭证，是指基于上海证券交易所（以下称上交所）与伦敦证券交易所（以下称伦交所）的互联互通机制，符合条件的伦交所上市公司在上交所上市的存托凭证（以下称中国存托凭证，即 CDR），以及符合条件的上交所上市公司在伦交所上市的存托凭证（以下称全球存托凭证，即 GDR）。

什么是沪伦通下的 CDR 和 GDR？

沪伦通包括东、西两个业务方向。其中，CDR 是东向业务下，伦交所上市公司在上交所挂牌，由存托人签发、以伦交所上市股票为基础在中国境内发行、代表伦交所上市股票权益的中国存托凭证。

GDR 则是沪伦通西向业务下，上交所 A 股上市公司在伦交所挂牌，由存托人签发、以沪市 A 股为基础在英国发行、代表中国境内 A 股权益的全球存托凭证。

什么是 CDR 存托协议？

存托协议是明确了 CDR 所代表的权益，以及境外发行人、存托人以及存托凭证持有人权利义务的协议。投资者持有 CDR 即成为存托协议的当事人，视为同意并遵守存托协议的约定。

投资者需关注 CDR 存托协议的哪些内容？

在参与 CDR 交易之前，投资者应当关注存托协议的具体内容，诸如，CDR 持有人的权利和义务，基础证券涉及的分红权、表决权等相应权利的行使方式和程序，CDR 持有人的保护机制等，充分知悉 CDR 与基础证券所代表的权利在范围和行使方式等方面的差异，知悉在交易和持有 CDR 过程中需要承担的义务以及可能受到的限制等。

境外发行人申请 CDR 首次在上交所上市，应符合哪些条件？

境外发行人申请 CDR 首次在上交所上市，应符合的条件包括：

一是符合《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》《关于上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务的监管规定（试行）》规定的 CDR 公开发行条件，并经中国证监会核准公开发行 CDR；

二是发行申请日前 120 个交易日按基础股票收盘价计算的境外发行人平均市值不低于人民币 200 亿元（这个数字，是根据发行申请日前 1 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算）；

三是在伦交所上市满 3 年且主板高级上市满 1 年；

四是申请上市的 CDR 数量不少于 5000 万份且对应的基础股票市值不少于人民币 5 亿元（这个数字，是根据基础股票最近收盘价及上市申请前 1 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算）；

五是上交所要求的其他条件。

上交所可以根据市场需要，对 CDR 的上市条件进行调整。

哪些投资者可以参与 CDR 交易？

CDR 交易实行投资者适当性管理制度。其中，机构投资者参与 CDR 交易，应符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件（以下统称境内法律）及上交所业务规则的规定。

至于个人投资者呢，需要符合以下几项条件：一是在申请权限开通前 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（不包括该投资者通过融资融券交易融入的资金和证券）；二是不存在严重的不良诚信记录；三是不存在境内法律、上交所业务规则等规定的禁止或限制参与证券交易的情形。

此外，个人投资者还应了解 CDR 交易的业务规则与流程，充分知晓 CDR 投资风险。

关于 CDR 交易，哪些规定与 A 股保持一致？

考虑到境内投资者的交易习惯，CDR 交易机制采用“主场原则”，在以下主要方面与上交所 A 股的交易规则保持一致：一是交易日历、每日交易时间；二是实行指定交易；三是采用 T+1 日交易制度，投资者当日买入的 CDR，当日不得卖出，但上交所另有规定的除外；四是集合竞价的成交原则、订单申报要素、单笔买卖申报数量、申报价格最小变动单位；五是采用担保交收，清算交收周期和 A 股一致；六是证券简称以中文命名，总长度不超过 4 个汉字。

关于 CDR 交易价格的涨跌幅是如何规定的？

上交所对 CDR 交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%。提示投资者关注，CDR 上市首日的涨跌幅比例为 10%，上市初期不适用上交所关于新股上市初期交易监管的规定。另外，在诸如春节、国庆等长假期间，上交所全天休市达到或者超过 7 个自然日的，其后首个交易日的涨跌幅比例为 20%。

此外，上交所可以根据市场需要，调整 CDR 的价格涨跌幅比例。