

SHANGHAI STOCK EXCHANGE

Contesto storico e istituzionale

Prima di iniziare a parlare della Shanghai Stock Exchange e' necessario fare una breve digressione sul contesto politico, storico e istituzionale nella quale la Borsa Valori si trova ad operare. Ci si soffermerà in particolare sulle riforme avviate da Deng Xiaoping e su una breve descrizione del Pudong, la Development zone nella quale si trova la SSE.

Il 18 aprile del 1990 l'anziano leader cinese Deng Xiaoping pose le basi per lo sviluppo e l'apertura al commercio internazionale del Pudong con la dichiarazione ufficiale del governo cinese della nascita della Pudong New Area.

A questo periodo risale la prima ondata di investitori stranieri.

La seconda ondata arrivò nel 1992 dopo che il capo del governo fece un importante discorso durante un suo viaggio nel sud del paese in cui pose l'accento sulla necessità di accelerare e migliorare il processo di riforma.

In quell'anno Shanghai approvò 534 investimenti stranieri, tre volte più della decade precedente. La terza ondata arrivò nel 1993 quando fu costituita la Pudong New Area Administrative Committee. 928 società straniere si insediarono in quell'anno con un investimento totale di 1.7 miliardi di dollari.

Questo miracolo economico e' stato reso possibile grazie a quattro vantaggi che Shanghai offre ai suoi investitori :

1. L'efficienza del governo. Il governo della municipalità di Shanghai ha creato un centro servizi che si occupa di tutte le applicazioni per gli investimenti. I progetti con un investimento unitario inferiore ai 30 milioni di dollari USA sono approvati in un arco temporale non superiore ai 10 giorni.

2. Collocazione geografica favorevole. Collocata nel punto di incontro fra il Yangtze River e il Mare Cinese Orientale, il Pudong ha numerose rotte marittime verso altre regioni del paese.

3. Economia solida. Dopo oltre 10 anni di rapido sviluppo, il Pil di Shanghai e' cresciuto del 2% - 3% in più della media nazionale, superando il 14% per tre anni consecutivi.

4. Ricchezza di risorse umane. Shanghai ha più di 1.000 istituti di R&S con più di un milione di scienziati e ricercatori.

Il distretto del Pudong e' diviso in quattro zone economiche speciali: la Jinqiao Processing Export Zone, la Zhangjiang High-tech Park, la Waigaoqiao Free Trade Zone e la Lujiazui Financial and Trade Zone. In quest'ultima e' situata la Shanghai Stock Exchange.

La Lujiazui Financial and Trade Zone occupa un'area di 28 km/q. e consiste in un agglomerato finanziario e commerciale con 289 edifici che offrono un ampio e funzionale spazio logistico per le multinazionali di tutto il mondo. Fino ad ora 5.73 miliardi di dollari USA di investimenti sono affluiti a Lujiazui. La zona e' sede di 6 mercati nazionali: la SSE, la Shanghai Securities Exchange, la Shanghai Property Rights Exchange, la Shanghai Real Estate Market, la Shanghai Human Resource Market e la Shanghai Diamond Exchange. La People's Bank of China, la statunitense City Bank, la

giapponese Mitsubishi Bank e altre 81 istituzioni finanziarie cinesi e straniere hanno qui i loro uffici. 25 multinazionali e altre 34 imprese cinesi hanno collocato qui alcune loro filiali.

Introduzione

La storia della Borsa di Shanghai e' una delle tante storie cinesi che prendono il via dal processo di riforma e dagli sforzi compiuti per l' apertura e la transizione all' economia di mercato. Indispensabile supporto per questa storia di continua crescita e' l' impegno politico dei vertici governativi nazionali e della guida della China Securities Regulatory Commission. Il mercato azionario cinese e' attualmente una piazza emergente con enormi potenzialita' nell' area asiatica del Pacifico e da' un valido contributo alla stabile crescita economica del paese.

Nell' ottica del recente ingresso nel WTO, il 2002 e' stato un anno cruciale per il consolidamento delle leggi e dei regolamenti cinesi. Le riforme in atto e il processo di apertura cosi' come l' impressionante crescita economica, rappresentano opportunita' senza precedenti per il mercato dei capitali cinese. Per implementare ulteriormente il mercato dei capitali, la SSE si focalizzera' negli anni a venire sulla fiducia degli investitori, sul miglioramento del regolamento e si adoperera' per assicurare stabilita' nel mercato dei capitali. Per le attivita' interne, gli obiettivi principali saranno lo sviluppo delle risorse umane e il miglioramento dell' efficienza organizzativa.

Shanghai Stock Exchange

La Shanghai Stock Exchange (SSE) fu fondata il 26 novembre del 1990 ed entro' in funzione il 19 dicembre dello stesso anno. E' un' istituzione non-profit direttamente amministrata dalla China Securities Regulatory Commission (CRSC). La SSE pone le basi del suo sviluppo nel principio di "legislazione, supervisione, autodeterminazione e standardizzazione" per creare una piazza di mercato trasparente, sicura ed efficiente. La SSE svolge un alto numero di funzioni: fornitura di servizi per un trading sicuro; creazione di regole comunemente accettate per il business; accettazione e ordinazione delle registrazioni; organizzazione e monitoraggio di un sicuro sistema di trading; regolamentazione dei membri e delle societa' registrate; gestione e fornitura di informazioni di mercato.

Dopo 11 anni di attivita', la SSE e' diventato il principale Stock Market della Cina in termini di societa' registrate, numero di azioni, valore totale di mercato, valore di mercato degli scambi, valore dei titoli scambiati, valore degli stock scambiati e valore dei T-bond scambiati. Il Dicembre del 2001 si e' concluso con piu' di 34 milioni di investitori e 646 societa' registrate. La capitalizzazione totale del mercato e' stata di 2.700 miliardi di RMB/yuan, il 28,7% del Pil del Paese del 2001. I capitali prodotti dalla SSE hanno superato i 380 miliardi di RMB/yuan. Un gran numero di societa' di industrie chiave come l' edilizia e l' high-tech hanno non solo aumentato il proprio capitale ma anche migliorato la loro operativita' grazie all' entrata nella SSE. Con l' inizio del nuovo secolo la SSE si trovera' di fronte a grandi sfide e opportunita' come l' ulteriore sviluppo del

mercato dell' edilizia e delle infrastrutture.

Dall' 11/5/2002 agli investitori stranieri e' consentito l' accesso allo Stock Market cinese dando cosi' la possibilita' ad essi di poter comprare azioni delle societa' locali.

Un tempo era consentito l' acquisto da parte di investitori stranieri ma il trasferimento fu sospeso nel 1995.

Una circolare emessa in concomitanza dalla China Security Regulatory Commission, dal Ministero delle Finanze e dalla State Economic Trade Commission ha dato il via libera per l' apertura agli investitori stranieri. L' apertura non e' tuttavia totale in quanto il trasferimento agli investitori stranieri deve sottostare ad alcune regole e limitazioni. Cio' significa che non tutte le 1.200 societa' registrate potranno subito prendere parte al programma. Certe industrie del tessile, macchinari e medicina tradizionale sono ancora fuori dalla portata degli investitori stranieri ma in generale la nuova politica accelerera' le Mergers and Acquisition (M&A) straniere nelle societa' cinesi e aiuterà l' ingresso di investimenti strategici all' interno delle stesse.

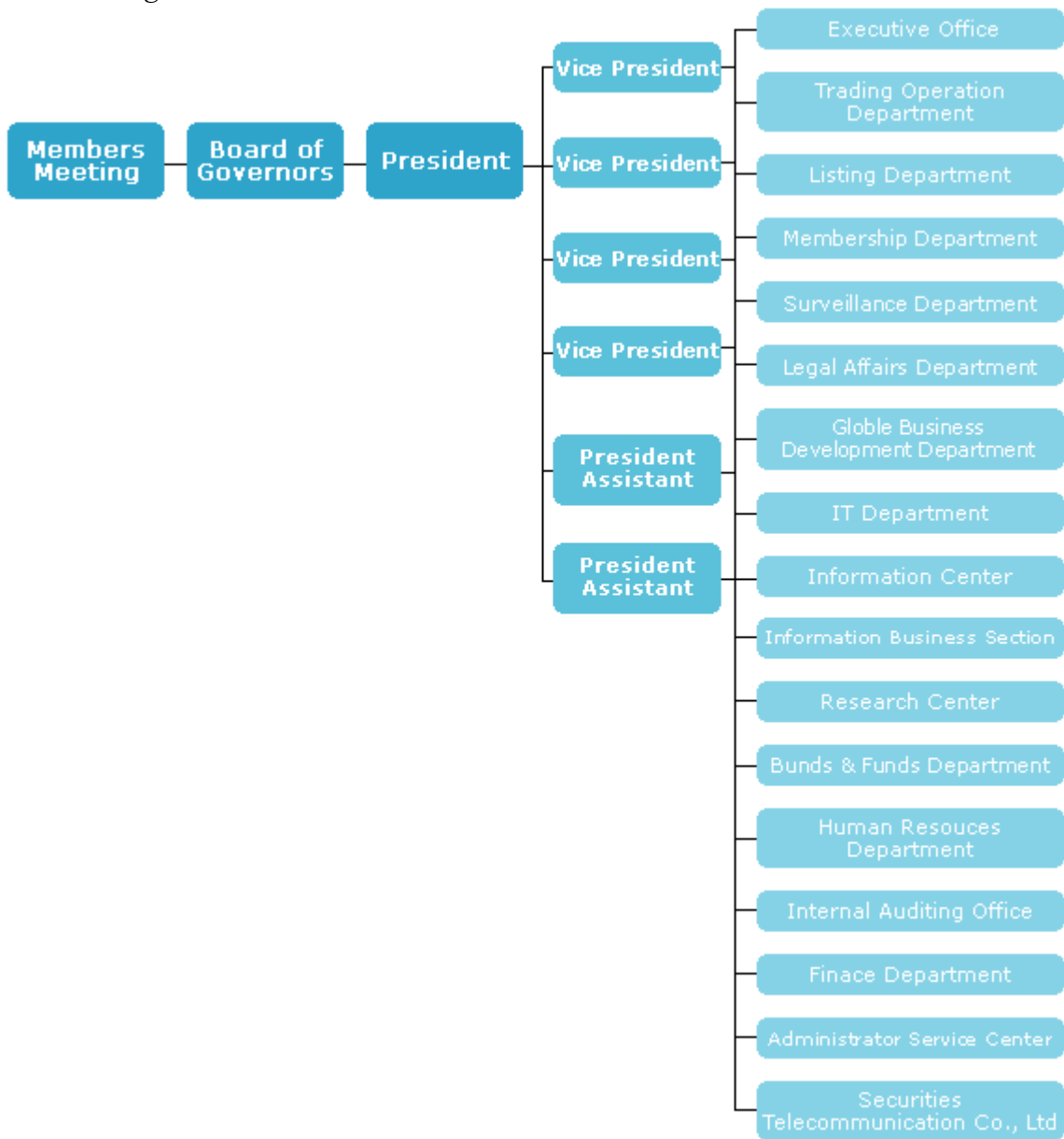
Il periodo minimo di investimento richiesto e' di un anno, questo per evitare azioni speculative e assicurare una solidita' di medio lungo termine.

Gli investitori stranieri potranno detenere il pacchetto di maggioranza di alcune societa' solo se sono conformi ai regolamenti sull' investimento straniero.

Gli analisti ritengono che alcune societa' avranno maggiori benefici rispetto ad altre, in particolare quelle gia' coinvolte in cooperazioni sino-straniere.

Vi e' ancora da risolvere il problema della liquidita' in quanto le azioni disponibili per gli investitori stranieri non possono essere trattate sul mercato secondario.

Struttura organizzativa



Funzioni dei vari dipartimenti

La più alta autorità della SSE è il Member Meeting and Board of Governors che ha la funzione di corpo decisionale. La SSE ha 16 dipartimenti e altri organi sussidiari.

- ⇒ Ufficio esecutivo: principalmente incaricato di coordinare l'organizzazione interna della SSE.
- ⇒ Ufficio di controllo interno: incaricato di regolare il controllo della SSE.
- ⇒ Dipartimento risorse umane: gestione e addestramento del personale.
- ⇒ Dipartimento delle operazioni di scambio: incaricato della gestione quotidiana delle

attività di trading e delle normali operazioni del sistema informativo e di comunicazione per il trading.

⇒ Dipartimento delle aziende registrate: incaricato di gestire i titoli, controllare i report trimestrali, temporanei e annuali e la temporanea divulgazione di informazioni sulle società registrate e di effettuare la supervisione delle società registrate.

⇒ Dipartimento degli associati: incaricato della gestione dell'associazione e di effettuare la supervisione quotidiana dei membri.

⇒ Dipartimento di sorveglianza: incaricato del monitoraggio in tempo reale delle operazioni di trading, della scoperta tempestiva di comportamenti fuori dall'ordinario e di condurre indagini sulle eventuali violazioni delle regole.

⇒ Dipartimento degli affari legali: incaricato di occuparsi degli affari legali della SSE.

⇒ Dipartimento Information, Communication, Technology (ICT) : incaricato dello sviluppo tecnologico del sistema informativo di trading e di fornire supporto tecnico ai membri.

⇒ Centro informazioni: incaricato delle statistiche di mercato e del consolidamento di analisi informative così come della supervisione della informazione di notizie della SSE.

⇒ Centro di ricerca: studio di organizzazione e implementazione dello sviluppo delle operazioni di mercato e incaricato di curare le pubblicazioni della SSE.

⇒ Dipartimento finanziario: incaricato principalmente della gestione finanziaria interna della SSE.

⇒ Centro amministrativo: incaricato principalmente del lavoro interno di logistica della SSE.

⇒ Dipartimento sviluppo business globale: incaricato dello sviluppo dei piani strategici della SSE e della R&S di nuovi potenziali membri e di nuovi prodotti da scambiare. Incaricato degli scambi internazionali e della cooperazione internazionale della SSE.

⇒ Bond&Funds department.

⇒ Information Business Section: implementazione dei programmi per la Internet Strategy della SSE, impegnata in un ruolo di supporto nel percorso di informatizzazione della SSE e sviluppo di servizi informativi ad elevato valore aggiunto.

⇒ Shanghai Securities Telecommunications Company Limited: incaricato di gestire il network di comunicazione satellitare della SSE e di procurare canali di trasmissione ad alta velocità per i servizi di mercato.

Supporto informatico e tecnologico della SSE

Il sistema informatico della SSE è in linea con gli standard dei paesi avanzati. I computer sono in grado di eseguire 29 milioni di ordini e di regolare 60 milioni di transazioni al ritmo di 8.000 transazioni al secondo.

La SSE ha costituito un network di comunicazione satellitare nazionale con le più sofisticate apparecchiature, la più completa gamma di funzioni, il maggior numero di utenti e la copertura più ampia. È composto da più di 3.000 sottostazioni satellitari one-way e 1.800 two-way.

Trading system

Un moderno trading system supporta le transazioni della SSE alla velocità massima di 8.000 transazioni al secondo. Le ordinazioni sono segnate automaticamente dai computer in sintonia con il principio di “priorità in ordine di prezzo e tempo” .

La SSE ha uno spazio di 3.600 mq. per le transazioni ed è il più ampio dell' area asiatica. In aggiunta a ciò la rete di comunicazione satellitare, che può comunicare informazioni in tempo reale in tutto il paese e all' estero, connette la SSE con più di 5.000 terminali per il trading.

La SSE è operativa dal lunedì al venerdì. La sessione mattutina dura dalle 9.30 alle 11.30 e quella pomeridiana dalle 13.00 alle 15.00. La borsa è chiusa il sabato e la domenica e nelle altre date annunciate dalla stessa.

Società registrate.

Alla fine del dicembre 2001 646 società provenienti da 31 province del Paese hanno registrato le loro azioni alla SSE e 44 di queste società hanno sia le A shares che le B shares; 19 società hanno una doppia registrazione, a Shanghai e a Hong Kong; 6 società hanno le A shares a Shanghai e le ADR a New York; una società ha le A shares a Shanghai e le GDR a Londra.

Investitori.

Nel 2001 il numero di investitori con un conto alla SSE era di 34.296.000 con un aumento del 15,6% rispetto alla fine del 2000. Di questi 33.269.300 hanno investito nelle A shares (+ 15,9% rispetto al 2000), mentre 929.700 hanno investito nelle B shares con un aumento rispetto all' anno precedente del 540,3%.

Riassunto del mercato del 2001

Nel 2001 l' ammontare totale di azioni scambiate alla SSE è stato pari a 4.414.403 miliardi di RMB/yuan, 575.745 in meno dell'anno precedente con una diminuzione dell' 11,5%. Di queste 2.270.938 miliardi di RMB/yuan erano obbligazioni (51,4% del totale), 866.448 miliardi di RMB/yuan in meno dello scorso anno con una diminuzione del 27,6%. Sono state scambiate A shares per un ammontare di 1.987.684 miliardi di RMB/yuan, il 35,9% in meno dello scorso anno. In conseguenza della loro apertura alla popolazione cinese, le B shares scambiate hanno avuto un valore pari a 283.837 miliardi di RMB/yuan con una crescita di 248.837 miliardi di RMB/yuan rispetto allo scorso anno.

Nel 2001 l' ammontare totale dei government bonds è stato pari a 1.972.604 miliardi di RMB/yuan, 292.177 miliardi in più dell' anno precedente con un aumento del 17,4%.

Rispetto allo scorso anno l' ammontare giornaliero medio dei titoli scambiati è stato pari a 9.462 miliardi di RMB/yuan, con una diminuzione del 27,9% rispetto all' anno passato. La media giornaliera di bonds scambiati è stata pari a 8.248 miliardi di RMB/yuan con una crescita rispetto al 2000 del 16,7%.

Registrazione

Requisiti per la registrazione

In accordo con il regolamento della “Security Law of the People’s Republic of China” e della “Company Law of People’s Republic of China” le società che vogliono registrarsi devono rispettare le seguenti condizioni :

- ⇒ Le azioni devono essere emesse pubblicamente in seguito all’ approvazione dello State Council Securities Management Department.
- ⇒ Il capitale totale della società non deve essere inferiore ai 50 milioni di RMB/yuan.
- ⇒ La società deve essere in attività per più di tre anni e deve realizzare profitti per gli ultimi tre anni consecutivi. Il numero di azionisti con partecipazioni superiori ai 1.000 RMB/yuan non può essere inferiore a 1.000 persone. Il numero della azioni offerte pubblicamente deve essere superiore al 25% del totale capitale azionario della società. Per le società con un capitale azionario totale superiore ai 400 milioni di RMB/yuan il numero di azioni offerte pubblicamente deve essere superiore al 15%.
- ⇒ La società non deve essere colpevole di qualsiasi attività illecita o di falso in bilancio durante gli ultimi tre anni consecutivi.
- ⇒ Altre condizioni stabilite dal Consiglio di Stato. Le condizioni per la registrazione delle azioni di società impegnate nella high e new technology sono disposte separatamente dal Consiglio di Stato.

Procedure di registrazione

Le applicazioni delle società a responsabilità limitata per la registrazione delle loro azioni sono soggette alle seguenti procedure :

- ⇒ Approvazione della China Securities Regulatory Commission.
- ⇒ Approvazione dell’ application per la registrazione. Solo dopo aver ottenuto l’ approvazione della CSRC, la società può presentare l’ application per registrarsi alla SSE e sottoporre ad approvazione i documenti applicativi richiesti dalla SSE.
- ⇒ Integrità del capitale azionario. Prima che una società possa essere registrata e possa iniziare l’ attività di trading, deve affidare il suo registro di azioni alla Shanghai Branch della CSRC.
- ⇒ Determinazione della data di registrazione.
- ⇒ Dopo una verifica e un esame della SSE, la società deve pubblicare una notifica di registrazione 5 giorni prima dell’ inizio dell’ attività di trading.
- ⇒ Registrazione e trading.

Richiesta di registrazione

In accordo con le disposizioni della “Security Law of the People’s Republic of China” le società a responsabilità limitata devono presentare i seguenti documenti al Securities Supervisory Institutions del Consiglio di Stato quando richiedono l’ application per la registrazione delle loro azioni :

- ⇒ Annuncio di registrazione.
- ⇒ Delibera degli azionisti per la richiesta di registrazione.
- ⇒ Ordinanza della società.
- ⇒ Business licence della società.
- ⇒ Documenti finanziari contabili degli ultimi tre anni.
- ⇒ Parere legale scritto e lettera di raccomandazione da una azienda quotata.
- ⇒ Il più recente prospetto informativo azionario.

In aggiunta, le società devono presentare i seguenti documenti allegati in accordo con le disposizioni delle Exchange's Rules per la registrazione delle azioni :

- ⇒ Application per la registrazione.
- ⇒ Documenti del CSRC che approva l' emissione delle azioni e la dichiarazione di registrazione del CSRC.
- ⇒ Materiali aggiuntivi di informativa finanziaria così come richiesto a seguito dell' emissione delle azioni.
- ⇒ Fotocopia della business licence.
- ⇒ Dettagli personali del Segretario del Consiglio di Amministrazione e conoscenze del Segretario del Consiglio di Amministrazione, del rappresentante azionario e del rappresentante legale.
- ⇒ Rapporto riguardante le partecipazioni azionarie del direttore, supervisore e dirigenza della società.
- ⇒ Documentazione che mostra la garanzia d'integrità del capitale dell' azienda.

Altri documenti richiesti dall' Exchange.

Listing agreement

La Listing Agreement è un accordo fra l' Exchange e la società registrata prima che il capitale della stessa venga registrato e scambiato. Questi sono i dettagli :

- ⇒ L' Exchange fornisce servizi per il trading dei titoli della società.
- ⇒ La società registrata garantisce di tener fede ai regolamenti di trading e alle annesse regole dell' Exchange.
- ⇒ La società e i direttori, supervisori e impiegati garantiscono di accettare la supervisione della Stock Exchange e di essere soggetti alle sanzioni della stessa per qualsiasi violazione del regolamento.
- ⇒ Quota di iscrizione e relativi metodi di pagamento.
- ⇒ L' Exchange può sospendere il trading delle azioni registrate in accordo con la legge. Se l' Exchange stabilisce che le azioni di una società non vengono più incontro alle condizioni per la registrazione può temporaneamente sospenderle o annullarne l' iscrizione.

Listing fee

A Shares
B Shares

Quota
iniziale
0.03% of the total share capital: below 30,000 yuan
0.1% of the par value of listed shares: below 5000 US dollar

Quota
mensile
0.001% of the par value of listed shares : maximum not exceeding 500 yuan
50 US dollars

Membri

Diritti e doveri dei membri

Un membro gode dei seguenti *diritti* :

- ⇒ Partecipare a una riunione dei membri.
- ⇒ Eleggere e essere eletti.
- ⇒ Presentare proposte per l' attivita` dell` Exchange e votare.
- ⇒ Partecipare al trading nelle strutture dell` Exchange e godere dei servizi da questa procurati.
- ⇒ Supervisionare l' attivita` dell Exchange e quella degli altri membri.
- ⇒ Altri diritti connessi.

Un membro ha i seguenti *doveri* :

- ⇒ Osservare le leggi, il regolamento, le politiche e svolgere l' attivita` in conformita` con il regolamento.
- ⇒ Aderire allo statuto, alle business rules e altri regolamenti dell` Exchange e rinnovare le risoluzioni della stessa.
- ⇒ Adempiere agli obblighi di trading.
- ⇒ Proteggere gli interessi legali degli investitori.
- ⇒ Mantenere la stabilita` del mercato e promuoverne lo sviluppo.
- ⇒ Pagare tutte le quote richieste e procurare informazioni e materiale relativo.
- ⇒ Accettare la supervisione dell` Exchange.
- ⇒ Altri obblighi annessi.

Decadenza dell' iscrizione dovuta a uno dei seguenti motivi :

- ⇒ Fallimento nella conclusione di affari all' Exchange nell' arco di tre mesi dal giorno di ammissione.
- ⇒ Richiesta da parte dell' associato di terminare la sua appartenenza con approvazione del Consiglio di Amministrazione.
- ⇒ Scioglimento, revoca o bancarotta nei termini stabiliti dalla legge.
- ⇒ Impossibilita' a conformarsi alle qualificazioni richieste nello Statuto dell' Exchange.
- ⇒ Incapacita' di continuare a adempiere alle normali attivita' di trading.
- ⇒ Altri comportamenti che violano la legge nazionale e lo statuto legale.

B Shares

1. Trading market profile

- ⇒ Trade seats: le sedi per scambiare le B shares sono divise in tangibili e intangibili in linea con il metodo in cui le offerte vengono fatte. Le sedi che le societa' quotate hanno nella trading hall della SSE possono fare offerte attraverso i loro traders e vengono chiamate sedi tangibili. Le societa' quotate possono anche fare ordini direttamente al computer della SSE tramite un terminale collegato alla loro sede e queste sono chiamate sedi intangibili.
- ⇒ Trading times: dalle 9.30 alle 11.30 e dalle 13.00 alle 15.00. Il mercato e' chiuso il sabato e la domenica e durante le festivita' pubbliche.
- ⇒ Trading units: il prezzo delle azioni B shares alla SSE e' espresso in dollari americani. Il prezzo di trading per comprare o vendere azioni e' basato sul prezzo di una singola azione e il prezzo dell' unita' minima di cambio e' pari a 0.001 dollari americani. Il volume del trading e' basato su lotti di 100 azioni o suoi multipli. Lotti spaiati di meno di cento azioni possono essere venduti ma non comprati.
- ⇒ Trade information: ogni giorno la SSE annuncia informazioni tempestive istantanee sul trading delle B shares, sugli indici, sulle sospensioni e le riprese delle negoziazioni e altre informazioni di mercato. Le informazioni quotidiane sulle B shares vengono istantaneamente trasmesse alle rispettive societa' associate tramite un sistema di comunicazione telematica e le societa' devono trasmettere queste informazioni al loro securities department.
- ⇒ B share index: l' indice delle B shares, compilato dalla SSE per rispecchiare le variazioni dei prezzi, e' reso pubblico con un sistema telematico che trasmette i dati in tempo reale. L' indice delle B shares di Shanghai e' una media dei prezzi delle azioni ponderata con il numero totale di azioni B shares. Il 21 febbraio del 1992 e' usato come giorno base e l' indice e' stato ufficialmente pubblicato a partire da quella data.

2. Regolamento del trading.

- ⇒ Metodi di ordinazione: generalmente gli investitori possono ordinare una o piu' tipi di azione in accordo con i metodi di ordinazione stabiliti con gli agenti del loro securities department. In generale altri metodi sono :

⇒ Trading desk to desk: gli investitori stessi o i loro agenti vanno sul luogo di trading delle B shares a eseguire le ordinazioni.

⇒ Ordinazioni self service: si fa la distinzione fra ordini telefonici, ordini on line e ordini dal proprio terminal personale. Gli investitori stessi o i loro agenti danno istruzioni a un broker via telefono, fax, telex o altri mezzi di comunicazione. E' molto importante conservare le registrazioni delle telefonate o le ricevute del fax per un periodo di tempo relativamente lungo.

3. *Metodi di trading*

⇒ Metodi di reporting. La SSE negozia lo scambio di B shares con un' asta tramite computer e il trading delle ordinazioni e' valido dal giorno in cui le stesse vengono assegnate. L' offerta deve essere effettuata in accordo con i codici assegnati dalla SSE e deve contenere i dati completi su tipo di transazione, quantita' e prezzi. Dopo che gli ordini vengono trasmessi al sistema computerizzato, questo eseguirà gli ordini di transazione secondo il principio di "precedenza in ordine di prezzo e di tempo".

Regolamento dei prezzi delle ordinazioni. Se il trading di B shares ha limitazioni nella variazione di prezzo, solo le ordinazioni all' interno dell' intervallo stabilito sono valide. Le ordinazioni che oltrepassano il prezzo limite non sono valide.

In caso di offerte consecutive, sono valide le ordinazioni che vengono incontro alle seguenti condizioni:

Il prezzo per comprare (vendere) un' azione non e' superiore (inferiore) a quello prescritto per il prezzo di ordinazione piu' basso (alto) in quel momento esposto.

Quando non c'è prezzo di vendita (acquisto), il prezzo di ordinazione per comprare (vendere) un' azione non e' piu' alto (basso) di quello prescritto per il prezzo di acquisto piu' alto (basso) in quel momento esposto.

Quando non c'è vendita ne' acquisto di azioni, il prezzo per comprare (vendere) azioni non e' piu' alto di quello fissato dall' ultima transazione conclusa. Qualora quel giorno non ci fosse un prezzo di riferimento, il limite di prezzo e' calcolato in base al precedente prezzo di chiusura.

Regolamento del numero di ordinazioni. Le ordinazioni per le B share hanno come unita' base un' azione, ciascuna del valore di uno yuan. Quando viene trasmessa l' ordinazione, i prezzi vengono calcolati in dollari americani e di conseguenza registrazione, trading e liquidazione vengono fatte in dollari americani. Gli ordini di acquisto devono essere fatti in multipli di 100 azioni, quelli per scambiare meno di 100 azioni sono chiamati odd-lot trades. Al momento la SSE ha stabilito che gli ordini di acquisto non possono essere fatti per gli odd-lots mentre e' consentito farlo per la vendita.

Le ordinazioni sono valide nel giorno in cui sono effettuate.

⇒ Offerta e conclusione. La SSE fa l' asta secondo il principio di priorita' di prezzo e di tempo.

Il principio di precedenza di prezzo stabilisce che gli ordini di acquisto di maggior valore sono conclusi prima di quelli di valore piu' basso. Gli ordini di vendita piu' bassi hanno

la precedenza su quelli piu` alti.

Il principio di precedenza di tempo stabilisce che quando il tipo di transazione e il prezzo sono gli stessi la precedenza e` data al primo ordine ricevuto.

⇒ Trading tramite delegato. Gli investitori locali cinesi coinvolti nel trading delle B share alla SSE devono commissionare gli ordini tramite un membro designato e questo membro e` obbligato a portare a termine la liquidazione e la distribuzione.

⇒ Cross trading. Si tratta di una transazione generata quando un compratore e un venditore designati negoziano un prezzo per le stesse azioni agli stessi prezzi e quantita` tramite una societa` quotata. Al momento la SSE ha le seguenti regole per la negoziazione di cross trading :

La quantita` di cross trading e` generalmente controllata con 50.000 o piu` azioni.

Il prezzo del cross trading e` generalmente controllato tra il prezzo piu` alto e` piu` basso della giornata. Se c` e` un solo prezzo quel giorno l` intervallo considerato e` compreso fra quel prezzo e il precedente prezzo di chiusura. Se quel giorno non vengono concluse transazioni si usa come cross price il prezzo di chiusura del giorno precedente.

⇒ Turnaround trading. E` un metodo di trading stabilito per le B shares da quando per il commercio delle stesse si usa il sistema di liquidazione T+3. In questo tipo di transazioni, le B shares che gli investitori hanno ordinato di comprare e che sono state confermate del trading system ma che non sono ancora state liquidate e distribuite, possono essere completamente o parzialmente vendute durante il periodo dal T+1 al T+3 antecedente alla distribuzione. Ma quando si compra o si vende un` azione gli investitori possono solo negoziare la liquidazione di queste transazioni il terzo giorno lavorativo dopo la conclusione.

⇒ Prezzi di apertura e chiusura. Il prezzo di apertura per le B shares fa riferimento al primo prezzo stabilito da uno scambio concluso in quel giorno.

Il prezzo di chiusura delle B shares e` dato da una media ponderata dei prezzi degli scambi conclusi un minuto prima dell` ultimo affare riguardante i titoli in questione in quel giorno. Se non sono stati conclusi affari in quel giorno, si usa come prezzo di chiusura quello del giorno precedente.

⇒ Garanzie per i diritti di transazione. Molti di coloro che investono nell B shares provengono da oltremare e le B shares vengono solitamente offerte tramite assegnazione privata. Tuttavia nelle legislazioni finanziarie di molti paesi questi titoli privati vengono definiti come capitale offerto pubblicamente. Percio` gli investitori stranieri non sono in grado di godere dei diritti delle societa` con azioni B shares. Il riconoscimento dei diritti di transazione e` un importante misura per salvaguardare i diritti e gli interessi legali degli investitori d` oltremare.