

豁免莊家印花稅 為港股通人幣買賣鋪路

14隻藍籌股研增人幣交易

港股人民幣證券發展歷程

年份	歷程
2011年	長江實業分拆旗下房地產信託基金匯賢房託（87001）上市，成為香港首隻以人民幣計價的港交所上市產品
2012年	合和公路基建（00737）發行人民幣新股（80737），成為全球第一隻以人民幣及港元計價及買賣的「雙幣雙股」股份
2013年	iShares安碩亞洲信託基金推出亞洲首隻離岸人民幣債券交易所買賣基金（ETF）（83139）
2014年	港交所推出港股通機制，內地投資者可以用人民幣買賣港股，雙幣雙股的選擇由於較少，成交疏落
2022年	港交所與金管局組成的工作小組研究允許港股通股票以人民幣計價的可能性，港交所計劃在2023年上半年推出雙幣股票市場莊家機制，為港股通增設人民幣櫃檯作準備

▼本港擬明年設立雙幣股票市場莊家制。



14家上市公司作出回應

上市公司	回應
中銀香港（02388）	新安排有助深化離岸人民幣市場流動性和深度，強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐功能
新世界（00017）	積極探索在港新增人民幣股票交易櫃檯，以交易新世界股票的可能性
新地（00016）	有關建議有助提升香港的國際金融中心地位及促進人民幣國際化進程
港交所（00388）	增設人民幣櫃檯可提升市場流動性及活力，積極考慮為自己的股票增設人民幣櫃檯
騰訊（00700）	有意探索在港新增人民幣股票交易櫃檯可能性
阿里巴巴（09988）	此舉有助提升港股流動性，為內地投資者交易港股提供更多便利，有助於推動人民幣國際化進程
美團（03690）	將配合港交所積極探索在港新增人民幣股票交易櫃檯的可能性，為推動人民幣國際化作出貢獻
網易（09999）	有助強化香港的國際金融中心地位，會積極探索任何能為公司股東及廣大投資者帶來裨益的措施
平保（02318）	有利於推動人民幣股票發行和交易，積極探索在港新增人民幣股票交易櫃檯的可能性
中海油（00883）	樂見港府與內地機構商討允許在港股通增加人民幣交易櫃檯，預期將能便利內地投資者以人民幣參與港股通交易
華潤啤酒（00291）	有關舉措將提高內地投資者以人民幣參與港股通的意願，有利於增加離岸人民幣市場的流動性
小米（01810）	將深入研究政策內容，探索並支持香港強化其全球離岸人民幣業務樞紐功能
安踏（02020）	將會探索在港增加人民幣股票交易櫃檯的可能性
京東（09618）	深化離岸人民幣市場的流動性，助力人民幣國際化

財經事務及庫務局局長許正宇昨日表示，政府擬在今年內修訂法例，豁免市場莊家就雙幣股票進行特定交易涉及的股票買賣印花稅，改善人民幣計價股票流動性，以及收窄與港元計價股票間的價差問題。目標年內向立法會提交條例草案，明年上半年推出雙幣股票市場莊家機制，為「港股通」增設人民幣櫃檯做準備。會議後，阿里、騰訊、美團、新地、新世界、中銀及港交所等多達14家藍籌企業表示，研究增設人民幣交易櫃檯。

鞏固樞紐

許正宇昨日出席立法會財經事務委員會會議，介紹豁免市場莊家在雙幣股票交易機制印花稅安排。與此同時，港交所就有關雙幣股票市場莊家機制的行政安排訂立規則。對於多間藍籌企業歡迎政府推動雙幣股票交易，許正宇對上市發行人的正面回應感到鼓舞，認為他們的參與為香港人民幣證券發展投下信心一票，將有助政府對其他發行人的推廣工作，讓香港逐步完善以港幣和人民幣計價及交易的雙幣股票市場。

提升人幣股票流動性 完善雙幣股市場

許正宇表示，在香港推廣人民幣股票的發行及交易，將助力人民幣國際化發展，滿足全球投資者對配置人民幣資產日益增加的需求，同時進一步鞏固香港人民幣離岸業務樞紐地位。他強調，政府會繼續協助上市發行人設立人民幣交易櫃檯，並與有關內地機構積極推展下一步的落實工作。

政府積極與發行人溝通，並獲得廣泛支持，特別是南向「港股通」日後可能引入人民幣計價，進一步刺激人民幣投資需求，為發行人提供更大參與誘因。許正宇提及，設立雙幣股票市場莊家機制後，由於莊家會提供持續報價及回應報價，同時會在雙幣櫃檯間進行套數，投資者買賣更為方便，有助提升人民幣股票的流動性。他認為任何市場發展

都涉及供求雙方，豁免市場莊家印花稅是從供應着手，發行人和南向投資者都有足夠需求。

降低匯兌成本 增加投資選擇

此外，有關安排可降低內地投資者以港幣參與港股通的匯兌成本，同時又可增加人民幣投資工具的選擇，有利深化離岸人民幣金融產品的深度，即使近期人民幣匯兌美元持續走弱，但目前正正是推動人民幣股票發展的好時機。

港交所方面也在積極配合，港交所聯席營運總監及市場聯席主管姚嘉仁指出，初步資料顯示，已有足夠莊家有興趣參加今次安排，而新機制和系統將參照現有個股期權和交易所買賣基金（ETF）莊家機制，交易所早前已與部分相關莊家進行聯絡，有關人士反應正面。多家藍籌企業昨日表示將研究增設人民幣交易櫃檯，他們表示，機制準備就緒後，將落實設立有關人民幣股票交易。

中銀：推動離岸人幣業務發展

中銀香港作為香港唯一的人民幣業務清算行，會積極支持港府推動香港離岸人民幣業務的發展，以及優化港幣人民幣雙幣股票在香港發行和交易機制的有關建議，公司將積極研究在港新增人民幣股票交易櫃檯的可能性。

港交所：明年推雙幣股莊家制

積極準備

港交所計劃明年上半年推出雙幣股票市場莊家機制，但市場對莊家在雙幣股票中進行維持流通量時繳納的印花稅甚為關注，因這涉及莊家維持流通量的成本。特區政府已計劃豁免市場莊家在雙幣股票中進行特定交易時所需繳納的印花稅，冀提高人民幣計價股份的流通性及與港元計價股份的差價。

港交所對措施表示歡迎，稱有助於提升準備推出的雙幣櫃檯莊家計劃的吸

引，支持香港雙幣計價股票的發展。作為一家上市公司，港交所本身也正積極考慮為自己的股票增設人民幣櫃檯，從而支持港幣和人民幣雙幣交易，並強調會適時公布推出人民幣計價股票的安排及有關莊家計劃的詳情。

按照現行規定，市場莊家提供的作價盤若成功交易或進行套數交易時，仍要繳納股票印花稅，稅額更佔交易費用超過九成，這增加了莊家維持流通量的成本。為吸引交易所參與者成為雙幣股票的市場莊家，財庫局已建議修訂《印

花稅條例》，豁免莊家在雙幣股票中進行莊家活動及套數交易時的股票印花稅，並表示會參考現行交易所買賣基金（ETF）和衍生工具的市場莊家機制，為雙幣股票的莊家機制訂立行政規則，但同時會設立監管機制，確保印花稅豁免條例不會被濫用。據了解，財庫局將會定期審查交易活動及莊家備存的交易紀錄等。財庫局計劃今年內會向立法會提交《印花稅條例》修訂草案。獲得立法會通過後，港交所會就雙幣股票莊家機制的行政規則諮詢市場意見。

減少匯兌風險 帶動人幣資金需求

專家之見

現時超過500隻港股納入港股通交易名單，意味這批港股未來有機會採用人民幣計價。分析指出，內地投資者直接用人民幣買賣港股，將令匯兌風險下降，有助提升資金入市意欲，市場對人民幣資金的需求亦會增加。

永裕證券董事總經理謝明光指出，北水早已成為港市場上的重要動力，但北水能透過滬港通及深港通買賣港股，雙幣雙股自然不是他們的首選，因可供選擇的產品範圍較小，但若港股通採用人民幣計價，相信有助吸引更多內地投資者進場。

在互聯互通機制下，現時內地投資者交易港股時，需以人民幣支付及收款，但股價卻以港元計算，而結算換匯的匯率又只能在收市後才能確認，這間接令投資者冒上匯率波動的損失，當人民幣匯率較為波動的日子，部分券商可能要求投資者多付2%至3%的按金以應付額外匯兌風險。

但這變相增加了投資者的入場成本。若日後內地投資者能直接用人民幣買賣港股，北水南下匯兌風險和成本也因而下降，入市意欲也會提升。

此外，謝明光初步估計，若港股通採用人民幣計價，有可能促使券商需預留更多的人民幣資金，以應付內地投資者在交易後的支付及收款程序，人民幣的需求因而增加。

更真實反映企業價值

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子樂則表示，中概股回歸港股的趨勢持續，但由於港元與美元掛鈎，美元匯率的波動會影響股份的價值，能選擇人民幣計價及結算，反而能更真實地反映企業的價值，能提升中概股對機構投資者的吸引力。

再者，機構投資者將不用再擔心港股以人民幣及港幣計價會出現差異，畢竟同一隻股份，人民幣計價不但會對股價構成不必要的波動，反而更能增加吸引力。

產品選擇少 推出11年交投淡

話你知

2011年，港交所推出「雙幣雙股」模式，容許同一發行人把兩批股份以不同交易貨幣（即港幣及人民幣）發行上市。2012年，合和公路基建（00737）發行人民幣新股（80737），成為全球第一隻以人民幣及港元計價及買賣的「雙幣雙股」股份。合和基建在2019年改名為灣區發展，但仍然繼續以雙幣交易。

「雙幣雙股」可讓投資者根據自身需求選擇幣種，並隨時轉換，對港股市場來說，以「雙幣雙股」形式買賣的股份掛牌上市，是港交所發展人民幣產品的重大突破，並加強了香港作為人民幣離岸中心的地位。

合和公路基建當時以配售形式上市，首日掛牌開市報3.3元人民幣，全日低位3.21元人民幣，收報3.25元人民幣，而全日成交量647萬股，成交額

2094萬元人民幣。

由於雙幣雙股的产品選擇範圍遠不及港股通，加上與港元計價股份存在差價，故此交投一直不活躍。以上周五港交所收市後發布的市場數據顯示，目前港市場上合共有127隻人民幣計價產品，當中股票只有1隻，其餘多數是指數及國債相關ETF，港股全日成交849億港元（包括ETF等產品），人民幣計價產品的成交量只有4259萬元人民幣。

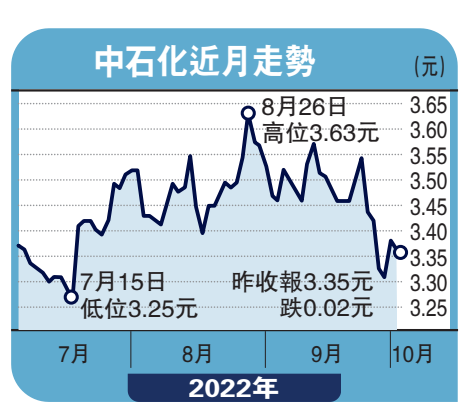
中石化ADS英國退市 下月生效

【大公報訊】中國石化（00386）宣布，已申請撤銷其美國存託股份（ADS）以全球存託憑證形式在英國金融市場行為監管局正式清單的標準上市板塊上市，以及倫敦證券交易所主板市場交易。換言之，中石化已啟動在英國退市工作。

對於今次決定退市，中石化表示，從倫交所退市是綜合考慮一些因素，包括該公司發行在外的存託股所對應的H股數量，及全部H股數量相比較少，而且存託股在倫交所的交易量與H股在全球交易量相比極少，維持存託股在標準板塊和倫交所上市亦涉及行政負擔。ADS退市將於倫敦時間今年11月1日早

上生效，因此ADS在倫交所最後交易日將為倫敦時間10月31日。

中石化稱，早於今年8月12日宣布將其ADS於紐約證券交易所退市，該等



退市已經生效。該公司可能尋求根據相關規定要求及程序撤銷ADS及所對應H股在1934年美國證券交易法（經修訂）下的註冊，並終止相關披露義務。中石化表示，若存託協議被終止，目前ADS持有人將能夠在存託協議確定的日期前繼續持有存託股；ADS持有人或可以選擇交回他們的ADS以換取所對應的H股。

事實上，多家國企早前已安排ADS撤出美國證券市場，包括中國石油（00857）、上石化（00338）和中國鋁業（02600）、中國人壽（02628）等在8月中旬不約而同宣布從紐交所撤銷ADS上市。

證券莊家制 有助維持流通量

財經冷知識

證券莊家是指在證券市場上的獨立證券經營法人作為特許交易商，不斷向公眾投資者報出某些特定證券的買賣價格（即雙向報價），並在該價位上接受公眾投資者的買賣要求，以其自有資金和證券與投資者進行證券交易。

莊家制的存在能讓股份的流通性增加，例如投資者買入股票後想在市況下跌時沽出股票，若沒有莊家制的情況下，可能需要股價跌至某水平才能找到買家願意承接，但若設有莊家制，則莊家會為投資者接貨，由於買賣更為方便，投資者會更願意交易這些股份。

目前以人民幣計價的股票流動性較低，而且與以港元計價的同一股份之間仍存在較大的價差，這種情況會

影響投資者參與交易人民幣計價股票的意欲。故此，證監會、港交所及金管局組成工作小組，建議設立雙幣股票市場莊家機制。機制成立後，莊家會在流動性較低的櫃檯中提供持續報價和回應報價。同時，莊家可在同一股票的人民幣櫃檯和港元櫃檯間進行套數，這有助同一股票在人民幣櫃檯及港元櫃檯中的差價收窄。

現時本港的交易所買賣基金（ETF）及衍生工具皆設有市場莊家機制，也證明對提高流通量有一定幫助。正如本港的窩輪市場，早在2003年前並未設立莊家制，一些較「冷門」股份的相關窩輪便乏人問津，但設立莊家制後，由於有莊家維持流通量，窩輪的交投量因而急升，而且可供投資者選擇的產品也同時大幅增加。