

人幣買賣港股 最快明年上半年成事

雙櫃枱模式增港股吸引力 鞏固離岸人幣樞紐

影響深遠

港交所(00388)公布，計劃於香港證券市場推出「港幣—人民幣雙櫃枱模式」及雙櫃枱莊家機制，進一步支持人民幣櫃枱在香港上市、交易及結算。待監管機構批准及市場準備就緒後，各項新措施將登記程序預計可於2023年上半年開始推行。新措施將吸引更多雙櫃枱證券來港上市，並有助推動人民幣國際化，以及鞏固香港作為國際金融中心的地位，及強化全球離岸人民幣業務樞紐。

大公報記者 許臨



▲在雙櫃枱模式下交易及結算安排將優化，投資者可以互換同一個發行人發行的港幣櫃枱及人民幣櫃枱證券。

新機制介紹

內容
投資者可以互換同一個發行人發行的港幣櫃枱及人民幣櫃枱證券。為提升人民幣櫃枱的流動性及收窄兩個櫃枱之間的價差，港交所將引入雙櫃枱莊家機制
意義
將有助吸引更多雙櫃枱證券在香港上市，與港交所現有內地產品發揮良好的協同效應，提升香港作為全球領先離岸人民幣中心的地位
時間
新措施的登記程序預期於2023年上半年開始

港股人民幣證券發展歷程

年份	細節
2010年	港交所設立機制，允許以「單幣單股」或「雙幣雙股」模式發行及交易人民幣證券
2011年	長實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(現稱灣區發展、00737)配售人民幣股份上市，成為本港首隻「雙幣雙股」
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，內地投資者可用人民幣買賣港股，雙幣雙股的選擇由於較少，成交疏落
2021年	施政報告提出研究提升發行及交易人民幣證券需求，容許「港股通」南向交易的股票以人民幣計價等具體措施
2022年2月	港交所與金管局組成工作小組，研究允許港股通股票以人民幣計價的可能性
2022年9月	盈富基金(02800)增設人民幣交易櫃枱
2022年10月	就政府建議豁免市場莊家在雙幣股票中進行特定交易時須繳印花稅，立法會財經事務委員會展開商討
2022年12月	港交所公布，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枱作準備

港交所首席營運總監及市場聯席主席姚嘉仁表示，港幣—人民幣雙櫃枱模式及雙櫃枱莊家機制是本港市場發展的重要舉措，配合港交所的其他市場舉措，有助吸引更多雙櫃枱證券在香港上市，並與現有的產品發揮良好的協同效應。

今年60企上市 集資額世界前五

財政司司長陳茂波昨日出席活動時亦提及，正密鑼緊鼓研究允許在港股通增加人民幣股票交易櫃枱；同時盡快完成出台「互換通」的準備工作。另截至今年10月底，有逾60間公司於港交所上市，集資總額逾850億元，集資規模躋身世界前五名。

有關模式受到本港券商歡迎，永裕證券董事總經理謝明光指出，北水早已是港股市場上的重要動力，但一直以來北水只能透過滬港通及深港通買賣港股，雙幣雙股向來不是他們的首選，因可供選擇的產品範圍較窄。但港股市場採用港幣—人民幣雙櫃枱模式後，相信有助吸引更多內地投資者進場，原因是在內地投資者在港股通機制下交易港股，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，這間接令投資者在匯率波動中蒙受損失。

有助推動人民幣國際化

遇上人民幣匯率波動的日子，部分券商可能要求投資者多付2%左右的投金以應付額外的匯兌風險，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，北水南下的匯兌風險和成本因而下降，入市意欲也會提升，有利券商的業務發展。而人民幣的應用範圍擴大，券商也會增加人民幣儲備，這有助推動人民幣國際化。

引入莊家機制免印花稅

除了券商表示歡迎外，機構投資者也表示支持。晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮表示，中概股回歸港股的趨勢持續，但由於港元與美元掛鈎，美元匯率間接會影響股份價值，令中概股的價值未能充分反映，若能選擇以人民幣計價及結算，反而能更真實地反

映企業的價值，提升中概股對機構投資者的吸引力，對投資者而言也屬利好因素。

港交所指出，在雙櫃枱模式下，相關交易及結算安排將優化，讓投資者可以互換同一個發行人發行的港幣櫃枱及人民幣櫃枱證券。為提升人民幣櫃枱的流動性及收窄兩個櫃枱之間的價差，港交所將引入雙櫃枱莊家機制，待相關法例經立法會通過後，從事流通量供應活動的市場莊家在進行特定交易時可以豁免印花稅。

人幣櫃枱股份簡稱後綴「-R」

至於股份代號安排，則將遵循現有股份代號分配計劃，即港幣櫃枱的股份代號為以「0」開始的5位數字，而人民幣櫃枱的股份代號為以「8」開始的5位數字，港幣及人民幣櫃枱股份代號的最後四位數相同。人幣櫃枱的股份簡稱將後綴「-R」。

事實上，現行的上市、交易、結算及交收安排亦將大致適用於雙櫃枱模式下的人民幣櫃枱證券。港交所將適時公布雙櫃枱模式的實施日期以及符合納入莊家機制的合資格雙櫃枱證券名單。

港交所：外國公司納入港股通意義重大

獨特平台

港交所(00388)首席營運總監及市場聯席主席姚嘉仁表示，港交所推出多項互聯互通的新措施，強調外國公司納入「港股通」意義重大，因為一直以來，內地投資者都不能通過簡單直接的方式投資於海外或外國公司。當外國公司納入「港股通」後，內地投資者將可以透過互聯互通機制便捷地直接投資於這些

公司。而此舉能便利內地投資者。

他指出，國際公司一直希望能接觸更廣大的投資者群體，包括中國內地的投資者。香港市場正好為這些國際公司，尤其是一些已在內地建立品牌的國際公司，提供獨特的上市平台和值得信賴的上市制度，這是一個顯示資本如何連接機遇的好例子，亦展示港交所作為超級聯繫人的角色。

姚嘉仁表示，中國投資市場正在快速發展，已經成為一個不容忽視的龐大市場。隨著國際投資者擴大他們的中國資產投資組合，他們將需要更多的工具來管理資金流動性，以及相關的外匯風險、市場風險和操作風險。港交所希望為廣大國際投資者提供一站式的金融服務，包括交易、報價、結算服務，以及提供各種風險管理工具。

新聞短評

全球增配人民幣資產之下，港幣大力推動人民幣計價股票正合時宜。港交所即將推出港幣—人民幣雙櫃枱交易模式及雙櫃枱莊家機制，預期會有更多內地與海外資金匯聚香港，將進一步提升港股對全球投資者吸引力。

事實上，人民幣股票交易對鞏固香港離岸人民幣樞紐與國際金融中心地位至關重要。隨着人民幣股票數目增加，將帶旺人民幣相關衍生金融產品、外匯與融資活動，從而推動離岸人民幣業務發展踏上新台階。

其實，人民幣股票可視為香港

金融業發展一項策略性部署。例如南向港股通正計劃增加人民幣股票交易櫃枱，一旦成事，北水南下港股規模將進一步擴大，為港股注入更多活力與動力。

與此同時，在港上市的外國企業亦有機會納入滬深港通標的股份，引入內地投資者，將可增加沙特亞美等國際知名巨企在港以雙幣交易模式上市的誘因。

儘管今年環球經濟與金融持續波動，但香港金融韌力強，今年港股繼續保持全球第五大市場地位。隨着港幣—人民幣雙幣櫃枱、互換通與特專科技公司上市等新舉措相繼落實，香港在全球金融市場競爭優勢將進一步突顯。

港將提供更多離岸風險管理工具

增強信心

香港是全球最大離岸人民幣業務中心，擁有最大型的離岸人民幣資金池，在推動人民幣國際化有其獨特角色。香港金融管理局副總裁李達志上週在「第四屆外灘金融峰會」上表示，中國經濟快速增長，金融市場的開放程度不斷提高，人民幣資產被納入主要全球指數、國際貨幣基金組織提高人民幣在特別提款權籃子的權重，充分反映國際投資者對中國經濟長期向好的信心。與中國的經濟實力相比，國際投資者參與內地金融市場的程度，以及人民幣國際化仍有很大發展空間。

李達志續說，對於資本賬戶開放而言，香港會持續優化各項互聯互通機制，如在港股通增加人民幣股票交易櫃枱、擴大跨境理財通合資格產品範圍、推進保險通建設等。當局會繼續探索為境外投資者提供更多離岸風險管理工具，並推動在岸衍生產品市場進一步對外開放，令國際投資者更有信心長期持有人民幣資產。此外，本港將繼續提升金融基建，推進債券通接入內地交易所債券市場。

15隻藍籌研設人幣櫃枱

話你知

早在2011年，港交所(00388)已推出「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)(80737)，成為全球首隻以人民幣計價及買賣的雙幣雙股產品。然而，由於相關產品選擇少，加上與港元計價股份存在差價，故交投一直不活躍。但明年上半年推出雙櫃枱模式及雙櫃枱莊家機制，勢能注入新活力，目前至少15家上市公司研究增設人民幣交易櫃枱。

15家藍籌公司表示，正研究增設人民幣交易櫃枱，包括：港交所、新世界(00017)、新鴻基(00016)、中銀香港(02388)、友邦(01299)、騰訊(00700)、美團(03690)、京東(09618)、小米(01810)、網易(09999)、平保(02318)、華潤啤酒(00291)、中海油(00883)、聯想(00992)、安踏體育(02020)。

何謂雙櫃枱模式

財經字典

在雙櫃枱模式下，投資者可以互換同一個發行人發行的港幣櫃枱及人民幣櫃枱證券。為提升人民幣櫃枱的流動性及收窄兩個櫃枱之間的價差，港交所將引入雙櫃枱莊家機制，與交易所其他現有莊家計劃類似，雙櫃枱莊家將須滿足註冊標準並遵循相應的要求及責任。待相關法例經立法會通過

後，從事流通量供應活動的市場莊家在進行特定交易時可以豁免印花稅。

莊家可在同一股票的雙幣櫃枱之間進行套戥交易，使雙幣股票的價格長期趨向一致，有關配套將有助提升人民幣股票交易機制的整體效率和質素，提升人民幣股票的流動性，避免產品因流動性不足導致價差拉寬和價格過於波動。

美通脹回落至7.1% 道指早段飆700點

【大公報訊】美國11月份消費物價指數(CPI)按年僅升7.1%，低於市場預期，並為一年來最小升幅，令市場相信聯儲局將會減慢加息步伐。消息刺激美國三大股市早段大升，其中道指曾急升707點，高見34712點。美匯指數急跌至103.69，其他主要貨幣兌美元大升，英鎊兌美元曾升至1.24的水平。美債息亦急跌，10年期債息最低見3.41厘。美國11月份消費物價指數升幅大為

收窄，主要受到汽油和二手車價格回落影響，令通脹率錄得接近一年來最低，較市場預期的7.3%還低。按月計算，通脹率僅升0.1%，低於預期的0.3%。

在扣除較波動的能源和食品後，核心指數按年升6%，按月升0.2%，均為逾一年來最小升幅，反映出通脹最高峰期或已過去，聯儲局未來將會放慢加息步伐。對於經濟學家來說，核心通脹率比起整體通脹率更能反映物價去向。

美國聯儲局官員在當地時間周二開始舉行議息會議，會議共分兩天進行，周三將會發表最新的利率決定。在通脹數據公布後，期貨市場走勢顯示，12月份加息半厘的機會仍非常高，但到了明年2月，聯儲局便會進一步縮減加息步伐至0.25厘。事實上，聯儲局主席鮑威爾在上月便曾表示，可能最快便會在12月份開始放慢加息步伐。

紐約Axs Investments行政總裁

Greg Bassuk認為，最新消費物價指數的表現，將開始減輕近日市場對大市和華爾街的憂慮，這是一個驚喜，投資者一直以來已受夠了物價急漲和聯儲局持續大幅加息的壓力。

數據公布後，美股早段大升，道指升逾700點，標普500更升逾2%，納指100的升幅更擴大至接近4%，美國國庫債券全線下跌，對息口較為敏感的2年期債息曾跌24個點子，低見4.13厘。嘉

美國通脹走勢



信理財交易和衍生工具部副總裁Randy Frederick表示，市場已完全肯定聯儲局周三加息半厘，而未來加息步伐會放慢，明年2月料加0.25厘。