

港股雙櫃台滿月 券商：運作順暢

大市及人幣匯價回升 投資者關注度增加



港交所 (00388)

於上月19日推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」，24家公司股份同時以港元和人民幣交易，相關公司的每日總成交金額約佔港股本市的四成。雙櫃台模式實施至今剛好一個月，人民幣股份的交投則只佔港股總成交金額約1%。但專家預期，隨着港股在本月開始回升，人民幣港股也會逐漸受到關注。

大公報記者 許臨

過去一個月的人民幣櫃台中，騰訊(80700)錄得最高的成交量，累計達8.699億元(人民幣，下同)，其次為中移動(80941)、中國平安(82318)、中海油(80883)及阿里巴巴(89988)(見表)。而成交金額較少的股份則為長城汽車(82333)、京東健康(86618)、安踏(82020)。

股王騰訊累計成交居首

值得注意的是，大型科網股在過去一個月曾走勢各異，騰訊、美團(83690)人民幣兌港元的股價一度出現折讓，阿里巴巴則有明顯溢價，反映當人民幣偏軟，市場資金傾向買入阿里巴巴。此外，中海油、高湯(80020)、中銀香港(82388)人民幣兌港元的溢價亦曾較明顯，而京東健康、百度(89888)及吉利(80175)則曾出現較大的折讓。不過，隨着港股在7月份轉強，加上人民幣匯價回升，目前24隻雙櫃台股份的人民幣兌港元股價已全部出現溢價。

整體而言，雙櫃台模式在推出一個月，運作十分順暢，也未見有券商表示運作上出現問題。在6月份推出初期，由於港股表現較差，散戶對雙櫃台模式的投資意欲有限，但隨着港股在7月份由低位回升，投資者也開始注意人民幣股份的投資機會。

促人幣國際化 鞏固港金融地位

中金公司董事總經理及策略分析師李勇表示，港交所推出雙櫃台模式是非常有意義的，因為可為離岸人民幣提供了一個資產配置的選擇。在雙櫃台模式推出前，離岸人民幣的配置選擇很有限，但這種模式由初期發展到逐漸快速發展起來必然有一個過程，而這個過程會取決於投資者願不願意配置，以及有沒有配置的需求，這些都受到市場的短線周期變化及資產表現影響。但整體的發展必定會愈趨成熟，而且雙櫃台模式有助促進人民幣國際化，同時能進一步鞏固香港的國際金融中心地位。

香港股票分析師協會副主席郭忠治指出，雙櫃台模式推出初期已認為對港股的刺激有限，原因是當時港股仍然處於弱勢，投資者的入市態度十分謹慎，港幣港股的成交量也在萎縮，人民幣港股的交投自然也不會太多，但隨着港股逐漸由低位回升，估計人民幣港股的交投量也有望增加，長遠而言，雙櫃台模式對港股的發展有利。

人幣櫃台擬納南向港股通

目前，香港的人民幣投資工具已覆蓋股票、債券、房託基金，以及交易所買賣基金(ETF)，雙櫃台模式能更進一步拓寬人民幣投資產品範圍，為投資者提供更多投資選擇及多元化配置機會，而且港交所已表示會與內地及香港監管機構合作，將人民幣櫃台納入南向港股通，相信可提升南向通的資金流動，並吸引國際發行人在新的資金池交易。



「港幣—人民幣雙櫃台」模式於上月19日啟動。經過一個月，愈來愈多投資者對人民幣港股感興趣。資料圖片

人民幣港股發展歷程

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)增設人民幣交易櫃檯
2022年10月	就特區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台作準備
2023年5月	開始進行人民幣港幣雙櫃台測試
2023年6月19日	港交所正式推出雙櫃台模式及雙櫃台莊家機制

大公報記者整理

人民幣櫃台首月五大成交股份

大公報記者整理

排名	股份	成交金額(元人民幣)
1	Tencent 騰訊(80700)	8.699億
2	中移動(80941)	7.155億
3	中國平安(82318)	4.346億
4	中海油(80883)	3.279億
5	阿里巴巴(89988)	2.242億

優質股排隊來港IPO 勢增人幣櫃台吸引力

運作順暢

今年5月港交所為配合股票人民幣櫃台推出，曾安排市場參與者做測試工作。市傳有券商反映測試表現未如理想，系統未能更新及支援雙櫃台證券的跨櫃台交易，無法做到以人民幣買入，再以港元賣出的轉換。而且結算部人員又須監察成交的股份是否「到貨」，再經人手在後台轉換為另一種貨幣股份交付，擔心會嚴重增加日後的工作量。

至今雙櫃台已滿月，《大公報》訪問了券商了解系統的最新運作情況。永裕證券董事總經理謝明光指：「未聽聞有券商的系統運作有問題，可能只是很小部分。其實，港交所已提供了很多支援，過程根本十分簡單，可經系統以人民幣買入股份，再以港元賣出，又或以港元買入，再以人民幣賣出。由6月19日推出雙櫃台至今已有一個月，也未見有任何問題。若果真的有券商出現問題，可能是券商本身的系統需要更新。」

美息快見頂 人幣匯價風險降

此外，謝明光表示，過去一個月以來確實未見有太多散戶投資者對人民幣櫃台很有興趣，但相信並不是措施有問題，而是港股的走勢太弱，新股市場又未見活躍，若

然新股市場在今年下半年轉旺，更多的優質企業來港上市，人民幣櫃台的吸引力就會增加，手上持有人民幣的投資者相信也會考慮以人民幣抽新股。

不過，謝明光透露，人民幣櫃台的交投若逐漸增加會間接令券商需要增加人民幣「儲備」，這對中小型券商会帶來壓力，若人民幣匯價波動，券商会需承擔匯價風險。事實上，雙櫃台推出後不久，人民幣匯價便逐漸轉弱，這相信與美國持續加息有關，這也曾令券商会擔心應否持有更多人民幣，惟幸好美國的加息周期已接近完結，匯價的風險有望逐漸下降。

離岸人民幣匯價走勢 (人民幣)



無須擔憂匯率風險 吸引境內與海外資金進場

新聞分析 許臨

雙櫃台推出已一個月，不少散戶投資者都想參與交易，但投資前須先學懂相關知識。首先大家要明白雙櫃台並非指不同股票，所有人民幣股票及港幣股票其實是同屬一類別，股東權利及待遇相同；只是在交易時，聯交所會(按兩種貨幣)在兩個櫃台分開買賣，在中央結算系統(CASS)的結算交易亦會分開進行，但股東可透過股份過戶處或CASS將其中一種幣值股份轉換為另一種幣值股份，好處是省略貨幣兌換程序，降低匯率風險，例如不用擔心港元高企時買股，貶值時沽貨的損失。對於持有人民幣資金的內地或海外投資者而言，買賣港股更加方便。此外，雙櫃台設有莊家制度，目的是為人民幣櫃台提供流動性和盡量減少兩個櫃台之間的價格差異。

部分券商提供人幣孖展抽新股

如果投資者想交易人民幣櫃台的股份，首先要在銀行或券商開立人民幣戶口，並存有足夠金額應付交易相關費用。人民幣戶口將可用來認購新股、存入退款支票、收取股息及支付於聯交所

買賣的費用等。另外，若想利用在香港結算(HKSCC)開立的投資者戶口進行人民幣櫃台的交易，必須同時於CCASS設定人民幣戶口。此外，現時人民幣櫃台的交易會於中央結算以人民幣交易，所以若以人民幣購買股票，當在聯交所出售人民幣櫃台時，將預期收取人民幣。

投資交易人民幣櫃台的股份，同樣需支付經紀佣金、印花稅、證監會交易費、聯交所交易費及其他費用。不過，現時交易人民幣櫃台股份的印花稅、證監會交易費及聯交所交易費均由中介人以港元向港交所支付，而金額會根據交易當日金管局所訂明的匯率計算。

投資者若想透過IPO(首次公開招股)認購人民幣櫃台的股份，要留意設有人民幣櫃台的股份，在準備於聯交所上市的公司可以選擇提供兩種幣值(港幣及人民幣)的股票讓公眾認購，兩種股票皆可被獨立申請。散戶可透過白表或黃表認購，但若想以孖展認購，由於現時銀行與香港人民幣業務清算行訂立的《清算協議》，銀行並未獲准向個人客戶提供人民幣借貸。不過，券商卻不受此限制，但券商是否會提供人民幣孖展則由券商自行決定。

看好下半年市況 人幣港股首選阿里

散戶心聲

6月19日雙櫃台推出首日，不少投資者都持觀望態度，加上當時港股走勢偏弱，因而令人民幣櫃台當日的成交疏落，最大成交的中移動(80941)也只有5520萬元(人民幣，下同)成交。直至7月中旬，港股開始由低位回升，投資者也開始了解雙櫃台。《大公報》訪問了幾位散戶投資者，各自也有不同的觀點。

劉先生擁有20多年投資港股的經驗，2021年開始轉戰美股，但一直認為港股的估值偏低，今年會伺機吸納。他認為：「人民幣櫃台能吸引持有離岸人民幣的機構投資者，始終港股要有大量資金流入才能展開新一輪的升浪。首先人民幣櫃台對北水肯定有吸引力，若日後納入南向通就會有更多資金流入，北水的『威力』有多大，大家都很清楚。」

此外，劉先生預期，內地下半年會有更多刺激經濟政策出台，受惠的板塊會是電動車及消費股，而人民幣櫃台不乏這些板塊的股份，如比亞迪

(81211)、長城汽車(82333)、華潤啤酒(80291)、李寧(82331)等，屆時港股投資氣氛會好轉，人民幣櫃台的交投會增加。他又透露，自己也持有一些人民幣，隨着內地經濟復甦加快，人民幣匯價必定上升，故此今年會考慮買入人民幣櫃台股票，目前首選是阿里巴巴(89988)，因為其股價偏離合理價值的幅度最大。

吸引中東資金買港股

另一位同樣具有逾十年投資經驗的散戶Edmond則有不同的見解。他表示：「由港交所宣布推出雙櫃台後，就一直認為人民幣櫃台是給中東資金買的，因為中東開始逐漸將『石油美元』轉為『石油人民幣』，例如沙特將每天約620萬桶原油出口中的一部分以人民幣計價，估計每年至少3000億至4000億元資金有機會流入人民幣櫃台。」

「人民幣櫃台都是一些優質的股票，用出售石油獲取的人民幣買港股，一方面為人民幣資金提供出路，同時亦可獲取投資回報。」