

# 雙幣股擬推莊家制免印花稅

## 優化交易機制 為港股通增人幣櫃枱鋪路

◆本港擬明年上半年推出雙幣股票市場莊家機制。 資料圖片

為助力人民幣國際化，政府計劃年內向立法會提交條例草案，豁免市場莊家就雙幣股票交易涉及的股票買賣印花稅，並擬明年上半年推出雙幣股票市場莊家機制。財庫局局長許正宇昨指出，豁免相關印花稅有望降低內地投資者現時以港幣參與港股通的匯兌成本，同時增加在港人民幣投資工具的選擇，深化離岸人民幣金融產品的流動性和深度。他表示，中證監上月公開支持研究允許在「港股通」增加人民幣股票交易櫃枱，目前是進一步推動人民幣股票發展的良好時機。



◆許正宇 香港文匯報記者攝

◆香港文匯報記者 曾業俊

本港早在2011年起已推出人民幣計價的基金及股票，惟相關股份數目不多且交投一直疏落。許正宇昨出席立法會財委會會議時表示，港幣的人民幣櫃枱流動性較低，原因同一證券的港幣及人民幣櫃枱間存在價差，影響投資者參與人民幣櫃枱的意願，不利於推動人民幣證券發行和交易。因此，由香港證監會、港交所及金管局組成的工作小組，建議設立雙幣股票市場莊家機制，透過在現時流動性較低的人民幣櫃枱提供持續報價及回應報價，便利投資者在所需價格進行買賣，給予投資者較佳價格效益。

### 許正宇：提升人幣股票流動性

他續指，市場莊家亦可進行同一股票在雙幣櫃枱之間的套戥交易，致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，從而推動更多發行人在發行港幣股票之餘，亦積極考慮設立人民幣股票櫃枱。

許正宇認為，現時股票印花稅佔證券交易費用超過90%，亦是市場莊家進行莊家活動及套戥交易的主要成本，交易所參與者可能缺乏誘因成為市場莊家。因此，政府建議修訂《印花稅條例》，豁免雙幣股票市場莊家進行特定交易原須繳納的股票買賣印花稅，創造有利條件讓市場莊家進行莊家活動，並賦權財政司司長可於日後以附屬法例形式修訂有關安排。有關豁免亦讓市場莊家可在較低的交易成本下完成套戥交易，提升縮窄雙幣櫃枱價差的效果。

### 冀明年上半年推出有關機制

政府正擬備有關法例修訂，以期於年內向立法會提交條例草案。與此同時，港交所亦正就實施雙幣股票市場莊家機制的行政安排訂立規則。許正宇續指，在條例草案獲得立法會通過後，港交所將就有關行政規則諮詢市場意見，目標在2023年上半年推出雙幣股票市場莊家機制，透過向現時流動性較低的人民幣櫃枱提供持續報價和回應報價，便利投資者於所需價格內進行買賣，先行優化交易機制，為港股通增加人民幣櫃枱作好準備。

港交所認為新措施將有助提升該所準備推出的雙幣櫃枱莊家計劃的吸引力，支持香港雙幣計價股票的發展。該所鼓勵香港上市企業增設人民幣櫃枱，以及在港股通交易中研究引入人民幣櫃枱，將促進香港作為離岸人民幣櫃枱的持續發展，提升市場流動性和活力，增加本港市場的廣度和國際吸引力。

### 港交所：有興趣參與莊家足夠

港交所聯席營運總監及市場聯席主管姚嘉仁昨表示，初步資料顯示，有足夠莊家有興趣參加今次安排。今次機制和系統將參照現有個別期權和交易所買賣基金(ETF)莊家機制，交易所早前與部分相關莊家進行聯絡，有關人士反應正面。

有議員擔心人民幣匯率未來出現短期波動時，會否令市場套戥交易急增。許正宇昨強調，莊家的特定交易設有一定限制，加上監管機構一直實時監察市場波動情況，不擔心有關情況為市場帶來波動。

### 逾15藍籌公司對建議表示支持

昨日有逾15家藍籌公司在政府提出優化雙幣股交易機制建議後表示支持，許正宇晚上回應時表示，對上市發行人的正面回應感到鼓舞，會繼續協助他們設立人民幣交易櫃枱，並與有關內地機構積極推展下一步的落實工作。

## 料73隻藍籌先納雙幣交易



政府昨建議優化人民幣港幣的交易機制，事實上，早在2010年，港交所(0388)便推出了人民幣計價港幣的交易機制，即一隻股票可以港幣交易，也可以人民幣交易。2011年就有首隻人民幣證券上市，首隻以人民幣計價的房地產信託基金(REITs)，便是匯賢產業信託(87001)，該基金昨日的成交額為127萬元。

1.75萬元。此後，隨香港離岸人民幣中心的建設，加強人民幣計價港幣的發行及上市呼聲不絕。在去年10月份，前特首林鄭月娥在施政報告中提出將「滬深港通」的「港股通」股份納入潛在的人民幣計價股份名單內。

藍籌佔港股總市值63.4% 目前「滬深港通」南向港股共379隻，「深港通」南向港股更達539隻，換言之一旦落實港幣南向股份納入人民幣計價，將有超過900隻港股有機會採用人民幣計價，市場一般預計首階段藍籌股將率先納入。

截至昨日，港交所主板上市證券總數15,723隻，總市值約30.61萬億元，其中73隻藍籌股合共市值達19.42萬億元，佔整體港股市值約63.4%。

### 11年前港已有人幣股

到了2012年，合和公路基建(0737)也發行人民幣新股(80737)，成為全球首隻以人民幣及港幣計價的「雙幣股」。合和基建後來改名為「灣區發展」，仍然繼續以雙幣交易。昨日在港幣櫃枱的成交為15.9萬元，而人民幣櫃枱交易額僅

### 藍籌公司對優化雙幣股交易機制建議表支持

**新地(0016)**：歡迎及支持政府建議，相信有關建議有助強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的功能，提升香港的國際金融中心地位，以及促進人民幣國際化。作為恒生指數成份股之一，新地會仔細研究相關措施的細節以及積極部署相關事宜。

**新世界(0017)**：支持有關建議，認為將提高人民幣計價股票的流通量和價格效益，有利於推動人民幣證券發行和交易，提升投資者參與人民幣股票交易櫃枱的意願。集團將積極探索在港新增人民幣股票交易櫃枱，以交易新世界股票的可能性，並考慮在立法建議獲得通過，及相關交易結算規則和機制準備就緒後，落實設立有關人民幣股票交易。

**華潤啤酒(0291)**：有關舉措將提高內地投資者以人民幣參與港幣通的意願，有利於增加離岸人民幣市場的流動性，進一步推動人民幣國際化的發展及鞏固香港作為全球離岸人民幣業務領先樞紐的地位。公司將密切關注有關政策的發展動向，積極探索新增人民幣股票交易櫃枱的可能性，並考慮在相關方案及機制準備就緒後的適當時候落實推行，為推動人民幣國際化作出貢獻。

**騰訊(0700)**：待相關雙幣櫃枱機制以及交易和結算規則得到落實後，公司有意向探索在香港新增人民幣股票交易櫃枱的可能性，以期豐富投資者參與公司股票交易的渠道。

**中海油(0883)**：樂見香港積極推動更多上市發行人新增人民幣股票交易櫃枱，同時與內地機構商討允許在港幣通增加此類交易櫃枱，預期將能便利內地投資者以人民幣參與港幣通交易，提升離岸人民幣市場的流動性和深度，同時可進一步推動人民幣證券發行和交易，推動人民幣國際化進程。

**小米(1810)**：集團將深入研究政策內容，探索並支持香港強化全球離岸人民幣業務樞紐功能，積極為公司股東及廣大投資者創造價值。期待並祝願香港國際金融中心地位持續強化，為廣大港股上市企業提供更有力的支持。

**安踏(2020)**：相關建議將有助提高港幣流動性和市場活躍度，並強化香港作為國際金融中心的地位。公司將密切關注香港有關政策的發展動向，並會探索在港增加人民幣股票交易櫃枱的可能性。

**中國平安(2318)**：有關建議有助於提高人民幣計價股票的流通性和市場活躍度，有利於推動人民幣股票發行和交易，是助推人民幣國際化的重要一環。未來，公司也將積極探索在港新增人民幣股票交易櫃枱的可能性，為推動人民幣國際化進程和香港金融市場發展作出力所能及的貢獻。

**中銀香港(2388)**：政府建議有助於推動人民幣證券發行和交易，提升投資者參與人民幣股票交易櫃枱的意願，可深化離岸人民幣市場的流動性和深度，是國家「十四五」規劃下推動兩地互聯互通、進一步強化香港全球離岸人民幣業務樞紐功能的一項重大舉措。

**美團(3690)**：有關建議將提高人民幣計價股票的流通量和價格效益，有利於推動人民幣證券的發行和交易，提升投資者參與人民幣股票交易櫃枱的意願。美團將配合港交所積極探索在港新增人民幣股票交易櫃枱的可能性，為助力鞏固和提升香港作為全球離岸人民幣業務領先樞紐，推動人民幣國際化作出貢獻。

**阿里巴巴(9988)**：政府建議將有助提升港幣流動性，為內地投資者交易港幣提供更多便利，並有助於推動人民幣國際化進程，加強香港的國際金融中心地位。

**網易(9999)**：相關建議或有助強化香港的國際金融中心地位，公司會秉持開放的態度，歡迎和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。

整理：香港文匯報記者 蔡競文



◆任志剛 資料圖片

香港文匯報訊(記者 蔡競文)對於政府建議優化人民幣計價港幣的交易機制，一直推動雙幣股發展的行政會議成員、金管局前總裁任志剛昨回應香港文匯報時表示，歡迎及支持政府的建議，認為在香港發行及交易雙幣股票的有關安排，有助鞏固香港國際金融中心地位，推動人民幣國際化。

任志剛指出，雙幣股票讓人民幣可以在離岸資本市場更廣泛地使用，並維持香港貨幣穩定。他期望盡快落實有關細節安排，便利投資者自由使用港幣及人民幣進行交易及結算，提升香港處理人民幣業務的交易能力。

### 專家：降內地投資者匯兌風險

時富財富資產管理顧問黎永昨日接受香港文匯報訪問時表示，在香港發行及交易雙幣股票的構思是理想安排，內地投資者可省卻將人民幣兌換港幣的步驟，減低匯兌風險，雖然實行初期未必對港幣市況有很大幫助，但長遠來說對人民幣國際化起到作用，他相信雙幣股票實行初期市場反應會較為中性，因為市場需要時間觀望運作。

### 若有大型雙幣股集資可注動力

香港中文大學商學院亞太工商研究所名譽教研員李兆波昨日也對香港文匯報表示，本港過去有不少有人民幣計價產品推出，但規模不算大，如果日後雙幣股票可以吸引到類似螞蟻集團的集資規模，相信可為市場注入動力。至於雙幣股票會否刺激對人民幣的需求，他認為不會對人民幣產生大幅需求，未來雙幣股票運作將視乎機構投資者的帶頭作用，因為市場需要時間觀望運作，實行初期反應不會過於熱烈。

多家上市公司昨日表示將積極探索在港新增人民幣股票交易櫃枱，其中新世界發展(0017)行政總裁鄭志剛表示，新世界支持政府推動香港離岸人民幣業務的發展，相信有關安排可便利內地投資者未來以人民幣參與港幣通，有利於離岸人民幣市場的流動性和深度，亦是進一步推動人民幣證券發行和交易，助力推展人民幣國際化的重要一環。



◆恒生投資管理今年9月19日起成為盈富基金新任經理人，並於同日為盈富基金引進新的人民幣交易櫃枱。 資料圖片

## 盈富基金人幣櫃枱成交淡

香港文匯報訊(記者 周紹基)政府昨提出優化人民幣計價港幣交易機制建議，其實，港交所(0388)在2010年已設立了人民幣計價股票櫃枱，到2011年已有首隻以人民幣計價的房地產信託基金(REITs)匯賢產業信託(87001)上市，多年來，有很多人民幣計價基金及ETF、保險等產品推出，截至今年2月7日，已有38隻ETF引入人民幣計價。而市民熟悉的盈富基金(2800)在今年9月19日亦開始了人民幣櫃枱交易，交易編號為(82800)。不過，人民幣計價港幣的交易一向並不活躍。

### 人幣匯率波動影響交投

人民幣計價港幣的交易不活躍，一方面與相關股份的數目偏少，公司也不是熱門的當炒股有關；另外，也與近年中美角力下，人民幣匯價較為波動且傾向貶值有關。財庫局局長許正宇昨日就直指，目前港幣的人民幣櫃枱流動性較低，同一證券的港幣及人民幣櫃枱間存在價差，影響投資者參與人民幣櫃枱的意願。

以市民熟悉的盈富基金來說，其在今年9月19日已設置人民幣櫃枱交易，投資者可以港幣或人民幣買賣盈富，每手買賣單位同樣是500個基金單位。不過，盈富基金的人民幣櫃枱交易並不活躍，例如昨日該基金的人民幣交易總額僅得64.9萬元人民幣，成交量只有4萬股；而以港幣交易的總額，則近33.7億元，成交量1.9億股，兩者差距甚大。

翻查數據，盈富基金的3個月平均每日成交量為1.66億股，人民幣櫃枱自台至今，日均成交只有12.67萬股。有市場人士指出，當一隻股份引進人民幣櫃枱後，整體的交易流程不會改變，而股份持有人所收取股息的貨幣，則由有關企業決定。但他表示，盈富基金單位持有人只會以港幣收取股息，此外，盈富設有實物贖回機制，同樣以港幣結算，這將使得投資者大都集中使用港幣櫃枱做交易。