



港股雙幣櫃台模式 下月19日推

歐冠昇：助加快人幣國際化 鞏固港離岸中心地位

港交所（0388）昨公布擬於下月19日推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」（雙櫃台模式）及雙櫃台莊家機制，投資者可選擇港幣或人民幣買賣相關股份。港交所行政總裁歐冠昇表示，新機制將有助推動人民幣計價證券在香港的交易及結算，豐富本港的人民幣產品生態圈，鞏固香港作為全球最大離岸人民幣中心的地位，進一步推動人民幣國際化。首批雙櫃台證券及莊家名單有待公布，不過據企業的公告，自今年3月起至今，已約有23間公司公布申請增設人民幣櫃台，當中包括不少重磅股如騰訊（0700）、阿里巴巴（9988）等，共佔港股總市值約四成。

◆香港文匯報記者 殷考玲

何為「雙幣櫃台」機制？

投資者可選擇用港幣或人民幣買賣相關股票，並可以互換同一個發行人發行的港幣櫃台證券及人民幣櫃台證券，即投資者可以在港幣櫃台以港幣買入某股票，然後轉到人民幣櫃台賣出，得到人民幣。反過來，以人民幣買入股票，可以轉櫃賣出得到港幣。

設立市場莊家機制，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。同時，市場莊家亦可進行同一股票在雙幣櫃台之間的套戥交易，致使雙幣股票的價格長期趨向一致。

港交所已就引入雙櫃台模式以及雙櫃台莊家機制發布相關規則修訂，有興趣的交易所參與者可根據相關規則申請成為合資格證券的雙櫃台莊家。雙櫃台莊家將為這些證券的人民幣計價股票提供買賣雙邊報價，從而為人民幣櫃台提供流動性，並收窄雙櫃台之間的價格差異。港交所稱，首批雙櫃台證券及莊家名單將會適時公布。

已有23公司申增設人幣櫃台

翻查公司公告，自今年3月起至今，約有23間公司公布已申請增設人民幣櫃台，當中包括騰訊、阿里巴巴、美團（3690）、京東（9618）、快手（1024）、商湯（0020）、港交所、友邦（1299）、比亞迪（1211）、新地（0016）、中銀香港（2388）、恒生銀行（0011）等，共佔港股總市值約四成。

相關公司佔港股市值約四成

歐冠昇表示，雙櫃台模式的推出是香港資本市場發展的又一重要里程碑，不僅將為發行人和投資者提供更多交易選擇，也將豐富本港的人民幣產品生態圈，鞏固香港作為全球最大離岸人民幣中心的地位，進一步推動人民幣國際化。「我衷心感謝所有支持我們設計和推出這項重要舉措的市場各方，我們期待與大家共同努力，建設一個真正豐富多元、流動性充裕和富有活力的面向未來的領先市場。」

在雙櫃台模式下，投資者可以互換同一個發行人發行的港幣櫃台證券及人民幣櫃台證券。兩個櫃台下的證券屬於同一類別證券，因此兩個櫃台的證券可以在不改變實益擁有權的情況下相互轉換。換言之，投資者可以在港幣櫃台以港幣買入某股票，然後轉到人民幣櫃台賣出，從而得到人民幣。反過來，以人民幣買入股票，可以轉櫃賣出得到港幣。

發行人可自由選擇股息幣種

同時，上市發行人可以自行決定加入或取消其中一種幣值櫃台。至於支付股息的幣種，港交所及香港結算沒有就發行人的股息政策設立任何強制性規定，發行人可自由選擇以港幣或人民幣支付股息。

目前已有「雙幣雙股」模式，這與雙櫃台模式有何分別，港交所指，現時「雙幣雙股」與雙櫃台模式並沒有太大區別，不過雙櫃台模式下，相關公司不需要發行人民幣股票，故人民幣櫃台不會提供一般的實物股票提存服務。

將安排進行一系列測試演習

另外，港交所介紹指，投資者可通過股份代號及股份簡稱識別兩個櫃台。對於股本證券，人民幣櫃台的股份代號為以「8」開始的五位數字，港幣櫃台的股份代號則為以「0」開始的五位數字。與現時的編號分配安排一致，兩個櫃台的股份代號的最後4位數字通常相同，如港幣櫃台為「0XXXX」，人民幣櫃台為「8XXXX」，同時，人民幣櫃台的股份簡稱後綴為「-R」，即「XYZ-R」。港幣櫃台股份簡稱後綴則不變。

測試方面，港交所已安排在5月至6月期間進行一系列測試和演習，以協助市場參與者熟悉雙櫃台模式下證券的交易和結算。

券商：市場需時認識和適應

輝立證券企業融資經理陳英傑昨日接受香港文匯報訪問時表示，暫時對雙櫃台模式的操作未有太深入的認識，需要待落實後才知道運作流程，目前該行大多數的本地客戶均以港元結算，小部分客戶短炒美股會以美元結算，對雙櫃台模式實施後對投資者或市場好處暫時很難說，因為雙櫃台模式仍是新的制度，相信市場和投資者都需要時間認識和適應。



◆ 港交所擬於下月19日推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」及雙櫃台莊家機制。
資料圖片

設立人民幣櫃台的好處

◆ 可降低內地投資者以港幣參與港股通的匯兌風險和成本

◆ 上市公司能夠為投資者提供不同交易貨幣選擇，開拓人民幣流動性的新潛在渠道

◆ 增加在港人民幣投資工具的選擇，有利深化離岸人民幣市場的流動性和深度

◆ 有利本港進一步發展離岸人民幣產品，如人民幣證券發行

◆ 強化香港全球離岸人民幣業務樞紐功能，並助力人民幣國際化

人民幣計價證券在港發展歷程

2023年5月19日	港交所公布，擬於6月19日推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」
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
2022年10月	政府建議就豁免市場莊家在雙幣股票中進行特定交易時所需繳付的印花稅展開商討
2022年9月	盈富基金（2800）增設人民幣交易櫃台
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
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
2014年	港交所推出「港股通」機制，內地投資者可利用人民幣買賣港股
2012年	合和公路，現稱灣區發展（0737）配售人民幣股份上市，成為本港首隻「雙幣雙股」
2011年	首隻以人民幣計價的房地產信託基金匯賢產業信託（87001）上市
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

製表：記者 殷考玲

特稿

發展條件成熟

雙幣櫃台前景佳

以人民幣計價的股票在本港股市已不是新鮮事，早於2010年港交所已設立機制，允許以「單幣單股」或「雙幣雙股」模式發行及交易人民幣證券；2012年已有合和公路，現稱灣區發展（0737）配售人民幣股份上市，是本港首隻「雙幣雙股」，然而一直成交低迷，雙幣股發展陷於停頓。港交所現時再大力推動雙幣櫃台，主因現今的人民幣無論流通量、資金池、受歡迎程度，都比以前發達，相信「港幣-人民幣雙櫃台模式」發展條件遠勝十多年前。

申設公司多為重磅股

過往的雙幣雙股需要以IPO、發新股形式申請，2011年長實分拆旗下房地產信託基金匯賢產業信託（87001）上市，就是香港首隻「人民幣單幣單股」——以人民幣計價的港交所上市產品。而今次的雙櫃台模式，對有意增設人民幣櫃台的上市公司來說不用以IPO、發新股形式申請，已上市的公司可以中途加入，所以自今年3月起，約有23間公司公布已申請增設人民幣櫃台，當中包括重磅股如騰訊（0700）、友邦（1299）等，這廿多間公司已涵蓋港股四成市值。

設莊家制助維持流通量

此外，今次的雙櫃台模式還設有莊家機制以維持流通量。以往的人民幣櫃台流動性較低，同一證券的港幣及人民幣櫃台間存在價差，影響投資者參與人民幣櫃台的意慾，不利推動人民幣證券發行和交易。而今次的雙櫃台設立莊家，為雙幣櫃台股份提供買賣雙邊報價，從而為人民幣櫃台提供流動性。同時，股票印花稅佔證券交易費用超過90%，今次還豁免市場莊家在雙幣股票中進行特定交易時所需繳付的印花稅。

港人幣資金池迅速增長

再者，近十多年香港人民幣資金池迅速增長，香港持續是全球離岸人民幣業務樞紐。截至去年年底，香港人民幣存款總額接近10,000億元人民幣，繼續是全球最大的離岸人民幣資金池，環球銀行金融電信協會（SWIFT）數字顯示，全球約七成半的離岸人民幣支付款額經香港處理。加上本港人民幣產品多元化，例如有人民幣基金、人債、人民幣保險等等，人民幣更成為不少國家的外匯儲備，人民幣的使用程度、流通量與資金池、受歡迎的程度，比起十多年前都不可同日而語。

◆香港文匯報記者 蔡競文

新機制活躍港市場 豐富人幣產品生態圈

香港文匯報訊（記者 殷考玲）港交所擬於6月19日推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」（雙櫃台模式）及雙櫃台莊家機制，香港作為國際金融中心，推出雙櫃台模式的好處不僅將為發行人和投資者提供更多交易選擇，也能豐富香港的人民幣產品生態圈，鞏固香港作為全球最大離岸人民幣中心的地位，進一步推動人民幣國際化。

從發行人角度來看，持有雙櫃台的好處在於能夠為投資者提供不同交易貨幣選擇，以及開拓人民幣交易的新潛在渠道。配合市場莊家機制，可

為提升流動性，並縮小港幣與人民幣櫃台之間的價格差異。

降低匯率風險與匯兌成本

以個人投資者來看，未有雙櫃台模式前，內地投資者買入港股前需要換匯，而且持有港股期間，投資者需承擔人民幣兌港元匯率變動的風險，有可能要承擔匯兌損失。不過，雙櫃台模式實施後，內地投資者就不用事先換匯，可以直接選擇用人民幣作為計價的交易貨幣，可以分散和

降低匯率風險與匯兌成本。

添融資渠道提高公司實力

從上市公司角度來看，港股增設人民幣櫃台後，上市公司可以有更多的融資渠道及為投資者提供更多選擇，藉此提高公司實力和影響力。對於香港股票市場來說，通過雙櫃台模式，有望吸引更多內地企業在香港發行人民幣計價的股票，為香港市場帶來更多元化的投資產品，從而增加市場活躍度和競爭力。

英媒：東方匯理撤資美國轉投中國

香港文匯報訊（記者 周曉菁）據英國《金融時報》報道，歐洲最大資產管理公司東方匯理正撤出美國資產轉向中國。該行首席投資官Vincent Mortier認為，中國有更光明的經濟前景、更高的估值以及更為溫和的通脹前景。

Mortier指出，中國的信貸和優質公司已經反映了「太多風險」，外國投資者此前大舉拋售中國公司債券，現在存在不少買入機會。但美國市場「過於樂觀」，其經濟衰退正在逼近。他預計美國經濟明年將不會錄得正增長，而中國、印度和印尼

的經濟將分別增長5%至6%。

在資產配置中，公司已經從西向東明顯轉變。Mortier透露，他更青睞新興市場，過去12個月一直在增加對中國、印度和印尼的配置。與中國一樣，這兩個國家的經濟增長對出口的依賴程度正在降

低。東方匯理總部位於巴黎，管理逾2.1萬億美元資產。

羅傑斯：美將陷5年衰退

另外，「商品大王」羅傑斯（Jim Rogers）亦唱衰美國的前景。他認為，國際社會對美國的信譽充滿憂慮，美元時代將「走向盡頭」，料美國將在明年或明年迎來持續4年至5年的經濟衰退。

羅傑斯接受俄羅斯衛星通訊社訪問稱，

當前美國政府債台高築，即將到來的經濟衰退或將是他有生之年見證的最糟糕一次。若國際局勢動盪、爆發更多衝突，這次美國經濟衰退也將持續更久。

羅傑斯指，國際貨幣應該是完全中立，但是美國一直利用美元霸權，試圖控制別國，動輒切斷他國使用美元交易的途徑，這令國際社會對美國的信譽充滿擔憂。「美國的許多盟友正在行動，試圖找到與美元競爭並最終取代美元的東西。」