

將研在岸人民幣直接買港股

港交所：雙櫃台模式添新商機 外資對配置人民幣資產興趣濃

全球投資者配置人民幣資產的興趣日濃，港交所在本月19日將推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」，首批有21家公司，佔港股日成交額近40%。港交所聯席營運總監及股本證券主管姚嘉仁7日表示，不會以成交量作為衡量雙櫃台是否成功的唯一標準，他強調雙櫃台模式會帶來新商機，其中海外投資者對配置人民幣資產的興趣濃厚，期望業界可充分利用香港作為離岸人民幣中心獨有機會作發展。港交所亦預告第二階段將夥內地不同監管機構等，研究讓在岸人民幣直接交易人民幣櫃台。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



◆港交所本月19日將推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」。姚嘉仁（中）期望業界可充分利用香港作為離岸人民幣中心獨有機會作發展。左為劉希靖，右為郭含笑。中新社

許正宇：雙櫃台模式沒要求提升新技術

香港文匯報訊（記者 蔡競文）「港幣-人民幣雙櫃台模式」將於本月19日正式推出，港交所早前為雙櫃台模式進行測試，有多間證券商反映測試未如理想，如有關系統技術落後及無法自動轉換「即日鮮」的結算，及指港交所提供的支援不足等等。香港財庫局局長許正宇7日回應表示，券商系統接駁港交所交易系統，雙櫃台模式並沒有新的技術提升要求，若券商現時已提供人民幣計價證券的交易服務的，技術及運營上應已可配合基本的雙櫃台交易的需求。

券商有人民幣計價服務已合需求

許正宇表示，港交所於2010年已設立機制，允許人民幣櫃台進行證券的交易及結算，其安排大致與港幣櫃台證券相同，在交易所買賣基金（ETF）亦廣泛使用。就券商系統接駁港交所交易系統而言，雙櫃台模式並沒有新的技術提升要求。換句話說，若有關券商現時已提供人民幣計價證券的交易服務，技術及運營上應已可配合基本的雙櫃台交易的需求。在過去18個月，有約200家券商曾參與人民幣計價證券買賣，相關券商佔市場份額約90%。

他指，為讓市場各方熟悉雙櫃台模式交易，港交所已於5月2日開始讓交易所參與者進行為時一個月的自願性端對端測試，並於5月27日及6月3日完成兩場市場演習，包括跨櫃台結算測試。相當數量的券商，包括所有有意成為莊家的機構已在測試中驗證其系統在雙櫃台模式下運作順暢，務求雙櫃台模式和莊家機制在推出時可順利運作。

港交所續支持券商準備工作

許正宇續說，參與人民幣櫃台交易尤其是跨櫃台交易和相關測試並非強制性要求。由於莊家可於特定交易獲得印花稅豁免，港交所估計初期的跨櫃台交易大多以莊家參與為主。暫未開通有關功能的券商可視其自身業務需求作出適當規劃及安排相關系統提升。港交所會繼續支持券商的準備工作，並在有需要時提供技術支援。

許正宇又指，現時超過20家上市公司的股份獲港交所指定為雙櫃台證券，佔股本證券日均成交約40%，目前各項準備工作正有序進行，港交所亦已公布首批雙櫃台莊家名單，並確定最終的啟動日期。港交所、證監會及金管局會繼續與市場各方緊密溝通，並推出一系列市場推廣和投資者教育活動。政府有信心在推出雙櫃台模式和雙櫃台莊家機制後，可為投資者提供更多元化的交易選擇，進一步豐富香港離岸市場的人民幣投資產品，加強香港證券市場的競爭力。

「港幣-人民幣雙櫃台」首批納入21隻股份

股份	港股代號	人民幣櫃台股份代號	股份	港股代號	人民幣櫃台股份代號
恒生	0011	80011	新地	0016	80016
商湯	0020	80020	吉利	0175	80175
潤啤	0291	80291	港交所	0388	80388
騰訊	0700	80700	中海油	0883	80883
中移動	0941	80941	聯想	0992	80992
快手	1024	81024	友邦	1299	81299
小米	1810	81810	安踏	2020	82020
李寧	2331	82331	中銀	2388	82388
美團	3690	83690	京東健康	6618	86618
京東	9618	89618	百度	9888	89888
阿里巴巴	9988	89988			

投資者須知

- ◆投資者請預留時間開立人民幣戶口或檢視其現有人民幣戶口狀態，以備有足夠應付人民幣櫃台結算
- ◆雙櫃台模式下的人民幣櫃台僅供交易及結算之用，並無實物股票提存服務提供予人民幣櫃台
- ◆雙櫃台下的證券屬同一類別，享有同等權利（例如：收取股息、股東表決權等）
- ◆香港結算會就每個櫃台發布公告
- ◆投資者應與券商聯繫，就每個櫃台持股提交代理人指示

姚嘉仁7日出席雙櫃台模式的簡介會時表示，香港作為離岸人民幣中心，相信新模式可以為投資者提供更多選擇，市場亦會因應需求發展出完善的人民幣交易生態圈，進一步推動人民幣國際化進程。他重申不會以成交量作為衡量雙櫃台是否成功的唯一標準，因為引入雙櫃台模式最重要的是帶來新商機，不少投資者對配置人民幣資產的興趣日益增加，惟現時市場配套未齊全下，很多主權基金、退休基金、保險公司持有人民幣資產比例偏低。

港人民幣資金池巨 再尋投資機會

就人民幣櫃台證券成交量的預期，姚嘉仁認為相關成交量逐步增加需要時間，不過他提到現時在港人民幣存款達近一萬億元，相信該批存款正尋找一些投資機會。被問到雙櫃台模式推出對港股成交量幫助有多大，他回應指成交量形成需時，因此引入雙櫃台莊家機制，就是希望做市商持續報價，增加交易機會及可能性，相信對成交量有幫助。至於對內地A股、H股價差的影響，他認為最緊要為市場提供選擇。

港交所日前公布首批21家被指定為雙櫃台證券名單，當中19隻為藍籌股。姚嘉仁透露在初期運行階段過後，將會分階段增加雙櫃台證券，而下一步計劃允許內地投資者通過港股通買賣人民幣櫃台證券，及研究讓在岸人民幣直接南下

買賣人民幣計價股票。

引入莊家機制 料對成交量有幫助

對於人民幣櫃台證券納入港股通暫未有時間表，姚嘉仁指將人民幣櫃台納入港股通南向通，並不存在要達到什麼交易量等條件，而是要不同交易所就營運模式細節等達成共識。

未來計劃方面，姚嘉仁指在計劃初期想搭建雙櫃台莊家模式，當建立到一定流動性，以及境外市場吸納更多參與者後，第二階段會與內地監管部門及內地交易所等，研究關於在岸人民幣直接交易人民幣櫃台，當中涉及技術性細節，有關第二階段的內容會在時機成熟時再公布。至於會否將更多產品，例如交易所買賣基金（ETF）等納入雙櫃台模式，他則指會按市場情況而定。

市場交易人民幣櫃台條件成熟

此外，有報道指業界對雙櫃台模式反應慢熱，其中有部分券商表明暫不會投資系統作雙櫃台交易。姚嘉仁回應時指，人民幣計價證券機制2010年已存在，因此絕大部分市場參與者已可以提供人民幣櫃台交易，亦反映市場在準備交易人民幣櫃台的條件非常成熟，至於是否支持跨櫃台交易功能，他相信業界會因應市場發展、客戶需求、商業決定等作出決定，而港交所會尊重市場抉擇。

「港幣-人民幣雙櫃台模式」要點

- ◆6月19日啟動「港幣-人民幣雙櫃台模式」，讓投資者以港幣和人民幣交易同一發行人的證券，並在港幣櫃台及人民幣櫃台間進行跨櫃台交易。
- ◆首批21家公司獲批准雙櫃台模式交易，這些公司佔港股日成交額約40%。
- ◆同日引入「雙櫃台莊家機制」，透過在人民幣櫃台提供買賣雙邊報價，提升人民幣股票的流動性。市場莊家亦可進行同一股票在雙櫃台之間的套數交易，收窄兩個櫃台之間的價差。目前有9間機構擔任雙櫃台莊家。
- ◆政府早前已透過《2023年印花稅（修訂）條例》，豁免有關莊家特定交易的印花稅，港交所亦正處理莊家的申請和審核工作。
- ◆雙櫃台模式的好處：配合國家的新發展格局，滿足全球投資者對配置人民幣資產日益增加的需求，推動人民幣證券在港發行和交易，增加離岸人民幣的投資用途，鞏固香港作為離岸人民幣業務樞紐的地位，助力人民幣國際化。

雙櫃台轉換幣種不另收費

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港交所本周一公布首批21間雙櫃台證券名單，又預告在雙櫃台模式推出日之前，更多證券或被接納並加入有關名單。港交所7日舉行簡報會，其中雙櫃台證券的買賣程序與原大致相同，可隨意轉換所持股份的幣種並進行買賣，轉換過程不需任何手續費，雙櫃台下的證券屬於同一類別，享有同等的收取股息、股東表決權等權利，人民幣櫃台的股份代號以「R」開始，股份簡稱後綴為「-R」。港交所營運科結算及存管部主管劉希靖7日提到，當港幣-人民幣雙櫃台推出後，投資者可隨意轉換所持股份的幣種並進行買賣，轉換過程不需任何手續費，他強調在6月19日起雙櫃台模式推出後，現行每次5元的轉換費屆時將撤銷。他亦提醒，現時未有提供人民幣證券交易且日後有意提供有關服務的券商，應在6月19日前開立人民幣戶口，以便進行結算。

在交收結算方面，兩個櫃台將有各自的款項交收數額，維持現有「T+2」交收安排，同時沿用現行中央結算系統費用，但除了代收股息服務費

及代收利息服務費是以相關證券計值的貨幣收取外，其他費用例如印花稅等均需以港幣付款。

證監會最新指引亦列明，由於在港幣及人民幣櫃台買賣相同的證券屬同一類別，因此當投資者先在其中一個櫃台購入某證券，並在另一櫃台出售該證券時，該出售被視為普通出售，相關跨櫃台交易均屬於現行框架的範圍內。當雙櫃台模式莊家在其中一個櫃台出售某證券，並在另一櫃台購入該證券時，在符合若干條件的前提下，現有豁免將適用於該跨櫃台交易。

未來或有更多莊家進場

港交所同時引入雙櫃台莊家機制，為證券人民幣櫃台提供買賣雙邊報價及在雙櫃台間進行套數交易，目前已有9間機構擔任雙櫃台莊家。港交所營運科交易部聯席主管郭含笑7日表示，引入雙櫃台莊家機制是為了減少港幣人民幣櫃台之間的價差，同時增加人民幣櫃台的流動性，現時中資莊家有4名，外資則有5名，她又透露目前仍有一名莊家在申請階段，料未來或有更多莊家進場。

憧憬中美關係緩和 港股起舞



◆港股7日一度升逾300點，收市升幅收窄，成交僅867億元。中新社

香港文匯報訊（記者 岑健樂）內地5月以美元計價出口按年跌7.5%，表現差過市場預期。不過市傳美國國務卿布林肯計劃未來數周內訪華，或有望與國家主席習近平會面。市場憧憬中美關係有望緩和，提振港股表現，收升152點或0.8%，報19,252點，惟成交僅867億元（港元，下同），為近兩周來最少。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡接受香港文匯報訪問時表示，隨著美國政府債務上限危機得到解決，加上預期美聯儲很大可能於本月宣布維持利率不變，以及憧憬中美關係有望緩和，都利好港股投資氣氛，因此7日恒指表現良好，展望後市，他估計恒指短期內或在20天線（19,240點）附近整固，若成功突破此水平，下一個阻力位將是19,800點至20,000點。他表示現時較看好

阿里巴巴、騰訊與中移動。

觀望氣氛濃 資金入市意慾降

第一上海首席策略師葉尚志分析，經過近日的超跌反彈後，港股呈現高台震盪整理的行情；大市成交量再次縮減至不足900億元，資金入市意慾降低，市場觀望氛圍轉濃，反映港股有可能進入十字路口，即升穿19,500點或跌回18,800點以下，才可以引發市場更大的買賣意慾。

葉尚志認為，19,500點仍是恒指重要反彈阻力位，要穩站19,500點以上才能確認港股階段性底部，否則可能仍處於下探尋底行情裏，宜保持警惕性。消息方面，美國利率走向、人民幣穩定性以及大市成交量變化，是市場關注焦點，宜繼續觀察。

5月中國外儲減少283億美元

香港文匯報訊（記者 海嵐 北京報導）中國人民銀行7日發布數據顯示，5月末中國外匯儲備規模為31,765億美元，較4月末末下降283億美元。國家外匯管理局解讀稱，受主要經濟體財政和貨幣政策預期、全球宏觀經濟數據等因素影響，5月美元指數上升，全球金融資產價格漲跌互現。在匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用下，當月外匯儲備規模下降。中國經濟運行持續回升向好，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。

民生銀行首席經濟學家溫彬分

析指，受美國經濟數據好於預期和債務上限談判逐步接近達成等影響，5月美元指數上漲2.6%，日圓、歐元和英鎊等非美元貨幣則分別兌美元貶值2.2%、3%和0.9%，使得外匯儲備中非美元資產出現一定幅度折價。同時，美歐保持加息預期令全球主要債市整體下行，全球股市則有漲有跌，資產價格因素也導致外匯儲備出現小幅下降。

另據香港金融管理局公布，截至5月底，官方外匯儲備資產為4,210億美元，較上月底減少64億美元。