

人民幣買港股 雙櫃台獻新猷

陳茂波：續擴互聯互通 建更具活力離岸生態系統

港股新里程

隨着「港幣-人民幣雙櫃台模式」19日正式啟動，香港成為全球首個實施兩種貨幣櫃台結構的市場。

統計顯示，首批24隻股份的人民幣櫃台總成交約1.63億元人民幣（約1.77億港元）。香港財政司司長陳茂波在啟動儀式致辭時指出，雙櫃台機制的推出，是港股又一重要里程碑，未來會擴大跨境人民幣流動渠道，提供更多的投資和風險管理產品，並升級相關基礎設施，以建立一個更加充滿活力的離岸生態系統，包括推動人民幣證券納入港股通，亦會繼續與內地合作，擴大互聯互通機制。

◆香港文匯報記者 周紹基

港股新增人民幣櫃台交易後，投資者能夠無縫轉換以港幣和人民幣上市股份。不過，雙櫃台模式啟動首日，港股交易量並未太大變化，恒指全日偏軟，回吐127點，再度失守兩萬點大關，收報19,912點，成交回落至1,031億港元。至於24隻雙櫃台證券的港幣櫃台及人民幣櫃台的成交額，分別為約292億港元及約1.63億元人民幣，折算港元後約佔港幣櫃台總成交額約0.61%。中移動人民幣櫃台成交額為5,520萬元最多；騰訊人民幣櫃台成交額3,660萬元排第二。

冀更多股份加入新櫃台模式

陳茂波19日表示，港幣-人民幣雙櫃台模式啟動，對香港本地和全球離岸人民幣來說是好消息，隨着世界各國以人民幣進行貿易投資，並將其作為儲備貨幣，對相關產品的需求勢必上升，期待更多股份加入新的櫃台模式。

他說，2021年人民幣跨境使用總額超過36萬億元，按年增長近30%，今年首季，內地跨境貿易收支使用人民幣的比例升至48%，首次超越美元，人民幣作為貿易及投資結算貨幣比例亦上升。他認為，內地是全球第二大經濟體，但人民幣在跨境使用及國際儲備貨幣的比例只有少於3%，有很大進步空間。未來人民幣國際化進程只會加快，特別是目前全球地緣政治環境急劇變化，尋求多樣化以提高安全性是每個人都關注的問題，香港將爭取更多發展機會，致力於拓寬人民幣跨境流動渠道，提供更多投資和風險管理產品，升級相關基礎設施，建設更活躍的離岸人民幣生態系統。

鞏固港離岸人民幣樞紐地位

港交所行政總裁歐冠昇指出，港股是世界上首個實施兩種貨幣櫃台結構的市場，這種全新模式能夠進一步鞏固香港作為全球最大離岸人民幣樞紐的地位，同時將便利人民幣在港股市場交易中的使用，拓寬人民幣投資產品範圍。他相信，未來10年，人民幣國際化在全球市場會扮演更重要角色，該所正努力與內地和香港監管機構研究，將人民幣櫃台證券納入互聯互通機制，即允許內地投資者直接投資以人民幣計價的港股。市場也普遍相信，只要等人民幣櫃台納入「港股通」後，成交量會轉趨活躍。

吸引外資長線駐足港股市場

中金發布報告分析，雙櫃台提供了離岸人民幣配置的資產選項，雖然初期可能影響有限，但畢竟是一個重要起點，假如全球範圍內對於人民幣投資的需求增加，雙櫃台模式不僅對於海外人民幣資金留存有幫助，也有助於吸引更多海外長線投資者駐足港股市場，實現資金沉澱，改善市場流動性。根據人行2022年人民幣國際化報告顯示，截至2021年末全球主要離岸市場人民幣存款餘額超過1.54萬億元，在香港的人民幣存款餘額超9,000億元，在各離岸市場中排名第一。

事實上，自2010年起，香港市場已陸續推出人民幣債券、ETF、期貨等140隻人民幣計價產品。雙櫃台模式正式推出後，投資者在離岸人民幣產品市場上擁有更多選擇。國信證券研究報告指出，截至2021年末，主要市場的境外主體共有近4萬億元人民幣的股票持倉，主要通過「滬港通」、「深港通」等渠道進入A股市場，隨着雙櫃台模式的啟動，這4萬億元人民幣的股票持倉中的一部分有望轉移至港股市場，為港股市場帶來一筆可觀的增量資金。



◆港交所19日舉辦「港幣-人民幣雙櫃台模式」啟動儀式。香港財政司司長陳茂波、港交所主席史美倫一同敲鑼慶祝新模式推出。香港文匯報記者萬霜靈 攝

專家評雙櫃台模式的意義及作用

香港博資本國際行政總裁 溫天納：

雙櫃台模式可以吸納更多的資金投入港股市場，同時可以盤活在港流動的人民幣資金，對人民幣的國際化有非常好的提升作用。

港交所聯席營運總監及股本證券主管 姚嘉仁：

未來將有更多人民幣資產在香港這個國際市場定價，為推進人民幣國際化打下良好基礎。在雙櫃台模式下，發行人能夠為投資者提供人民幣計價股票的选择，促進人民幣在港股交易中的使用，開拓人民幣流通的潛在渠道。

復星財富高級副總裁、首席運營官 蔡華：

雙櫃台模式既有助於不斷改善港股市場內地企業的流通性和成交活躍度，又能加速內地企業與國際資本市場和治理標準的對接，提升競爭力，促進內地資本市場的國際化發展。同時，人民幣國際化的不斷發展也會大力促進內地資本市場的國際化。將來接入港股通，更有助於減少港股投資者日內匯率波動的風險。

香港證券學會會長李細蕙：

雙櫃台為投資者提供更多元貨幣的選擇性，有助加強港股流通量和成交量，加強香港離岸人民幣中心地位。

24隻雙幣櫃台股份首日表現

股份	港幣櫃台		人民幣櫃台		人民幣櫃台成交額佔港幣櫃台成交額比例(折算港元計)		
	代號	19日收(港元)	成交額(港元)	代號		19日收(元人民幣)(折算港元)	成交額(元人民幣)(折算港元)
恒生	0011	114.4	1.24億	80011	104.9(114.52)	85.58萬(93.43萬)	0.75%
新地	0016	102.6	1.67億	80016	93.5(102.07)	60.77萬(66.34萬)	0.4%
商湯	0020	2.28	5.25億	80020	2.09(2.28)	78.14萬(85.3萬)	0.16%
吉利汽車	0175	9.98	3.91億	80175	9.1(9.93)	649萬(708.51萬)	1.81%
華潤啤酒	0291	53.5	2.89億	80291	48.95(53.44)	129萬(140.83萬)	0.49%
港交所	0388	313.2	10.82億	80388	286.6(312.88)	309萬(337.34萬)	0.31%
騰訊	0700	357.2	71.89億	80700	326.6(356.55)	3,660萬(3,995.62萬)	0.56%
中海油	0883	11.34	6.25億	80883	10.38(11.33)	1,010萬(1,102.62萬)	1.76%
中移動	0941	64.6	8.75億	80941	59(64.41)	5,520萬(6,026.18萬)	6.89%
聯想集團	0992	8.42	5.63億	80992	7.71(8.42)	355萬(387.55萬)	0.69%
快手	1024	57.8	12.93億	81024	52.5(57.31)	12.46萬(13.6萬)	0.01%
比亞迪	1211	266.8	12.04億	81211	243.6(265.94)	12.15萬(13.26萬)	0.01%
友邦保險	1299	82.1	13.03億	81299	75.25(82.15)	152萬(165.94萬)	0.13%
小米	1810	10.92	6.78億	81810	9.98(10.9)	35.72萬(39萬)	0.06%
安踏體育	2020	87.9	6.35億	82020	80.5(87.88)	28.98萬(31.64萬)	0.05%
中國平安	2318	52.05	8.81億	82318	47.75(52.13)	1,700萬(1,855.89萬)	2.1%
李寧	2331	47.6	7.82億	82331	43.25(47.22)	8.65萬(9.44萬)	0.01%
長城汽車	2333	9.17	3.5億	82333	8.34(9.1)	1.67萬(1.82萬)	0.005%
中銀香港	2388	24.4	9,230萬	82388	22.4(24.45)	884萬(965.06萬)	10.46%
美團	3690	137	31.67億	83690	125.6(137.12)	928萬(1,013.1萬)	0.32%
京東健康	6618	53.75	1.7億	86618	49.35(53.88)	10.86萬(11.86萬)	0.07%
京東	9618	154.4	10.58億	89618	141.3(154.26)	177萬(193.23萬)	0.18%
百度	9888	142.5	9.43億	89888	130(141.92)	16.28萬(17.77萬)	0.019%
阿里巴巴	9988	89.7	48.38億	89988	82.1(89.63)	438萬(478.16萬)	0.099%
總額			292.243億			1.6262億(1.7753億)	0.61%

註：參考彭博數據，6月19日的人民幣兌港元匯率為1.0917

整理：香港文匯報記者 曾業俊

新模式助人民幣國際化走向「升級版」

「港幣-人民幣雙櫃台」19日正式推出，此間業界專家指出，人民幣櫃台雖預期初期的成交不會太多，但意義重大作用非凡，其推出為香港金融市場增添新動力，加速人民幣國際化的有序發展。從長遠來看，雙櫃台模式有助降低匯兌風險，在人民幣國際化的大趨勢下，雙櫃台模式等多元化離岸人民幣資產業務，有望逐步提升港股市場的流動性和活力，日後人民幣櫃台納入港股通後，更可望提升港股成交約兩成。

更多人民幣資產在港定價

香港博資本國際行政總裁溫天納認為，雙櫃台模式的設立，可以吸納更多的資金投入港股市場，同時可以盤活在港流動的人民幣資金，對人民幣的國際化有非常好的提升作用。港交所行政總裁歐冠昇同樣認為：「雙櫃台模式將豐富人民幣產品，為投資者提供更多交易選擇，也為企業提供了一個利用香港離岸人民幣資金池的渠道」。香港金管局總裁余偉文表示，雙櫃台模式鞏固了香港作為主要離岸人民幣業務樞紐的角色，是香港發展多元化人

民幣計價產品的重要一步。

港交所聯席營運總監及股本證券主管姚嘉仁預期，未來將有更多人民幣資產在香港這個國際市場定價，為推進人民幣國際化打下良好基礎。在雙櫃台模式下，發行人能夠為投資者提供人民幣計價股票的选择，促進人民幣在港股交易中的使用，開拓人民幣流通的潛在渠道。新模式將為後內地投資者通過港股通買賣香港上市的人民幣計價的證券做好前期準備工作，未來將會有更多證券被接納並加入雙櫃台證券名單。

興業證券指出，不能低估雙櫃台模式的長期影響，憑借香港龐大的資金池、高效的金融基建，以及多個跨境資金流通渠道，香港已成為全球最大和最重要的離岸人民幣業務中心，提供全面的人民幣計價金融服務，包括清算、結算、融資、資產管理和風險管理等。在本幣結算的大浪潮下，香港跨境貿易人民幣業務結算金額有望持續蓬勃發展。該行舉例指，上世紀70年代，「美元石油」協定簽訂後，石油採用美元結算，石油國用盈餘美元投資美國證券市場，使得12個石油出口國持有美國國債佔比由1974年的1.9%，逐步攀升至

1982年的4.6%。

可盤活港龐大人民幣資金池

興業的報告又指出，雙櫃台的出現，為持有離岸人民幣的投資者，在港提供了更多的投資選擇，有助於盤活大量存放在銀行體系的人民幣資金，提升離岸人民幣市場的流動性。另一方面，從更長期的角度來看，伴隨人民幣在國際貿易中地位的提升，離岸人民幣市場供給有望明顯增加，大量人民幣資金有望通過雙櫃台模式，參與港股的交易，從而提升港股市場的流動性和活力。

力吸內地投資者 提升港股成交

iFast Global Markets副總裁溫鋼城表示，內地股民對交易收費較敏感，現時銀行匯價買賣差價最多超過1%，在推出雙幣櫃台後，內地投資者便可直接以人民幣投資港股，加上港股估值普遍較A股便宜，對內地投資者有吸引力。他相信，券商參與人民幣櫃台的情況會慢慢增加，如果運作暢順，可望有更多大型金融機構參與，日後人民幣櫃台納入港股通後，可望提升港股成交約兩成。

◆香港文匯報記者 周紹基

人民幣櫃台慢熱 中移動騰訊成交勁

香港文匯報訊（記者 曾業俊）首批24隻「雙幣櫃台」股份19日可以港幣或人民幣計價交易，股份個別發展，同時人民幣櫃台的成交一如預期，成交慢熱。據香港文匯報統計，24隻股份的港幣櫃台成交額共逾292億元，人民幣櫃台成交額則共約1.63億元人民幣，折算港元後，人民幣櫃台成交額佔港幣櫃台成交額僅約0.61%。

在人民幣櫃台成交額佔港幣櫃台比例中，當中以中銀香港佔比10.46%最多，其人民幣櫃台成交金額884萬元人民幣。另外，有16隻股份的人民幣櫃台較港元櫃台折讓；但有6隻股份出現溢價，包括恒生、友邦、中國平安、中銀香港、美團及京東健康。

人民幣櫃台股份之中，以中移動及騰訊的成交額最多，分別有5,520萬及3,660萬元人民幣，兩隻股份人民幣計價分別升1.9%及跌1.18%；成交額最少為長城汽車，只有1.67萬元人

民幣，以人民幣計價跌0.75%。中銀香港表示，配合港交所推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」，同步於19日提供手機銀行跨櫃台股票交易服務，讓客戶於選擇指定證券後可靈活進行跨櫃台交易，滿足其不同的資金需要。

中銀新服務支持雙櫃台模式

中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌表示，中銀香港個人客戶對人民幣投資理財產品的需求持續殷切，今年首5個月，該行人民幣保險、基金及債券銷售額按年上升逾八成；截至5月底，人民幣活躍客戶數亦較去年底上升近兩成。雙櫃台模式的推出有助進一步豐富人民幣產品類別。

此外，客戶的交易模式亦邁向數碼化，因此該行於手機銀行推出跨櫃台股票交易服務，提高人民幣投資的靈活性，為零售投資者提供更多投資選擇，加大其對人民幣資產的配置。