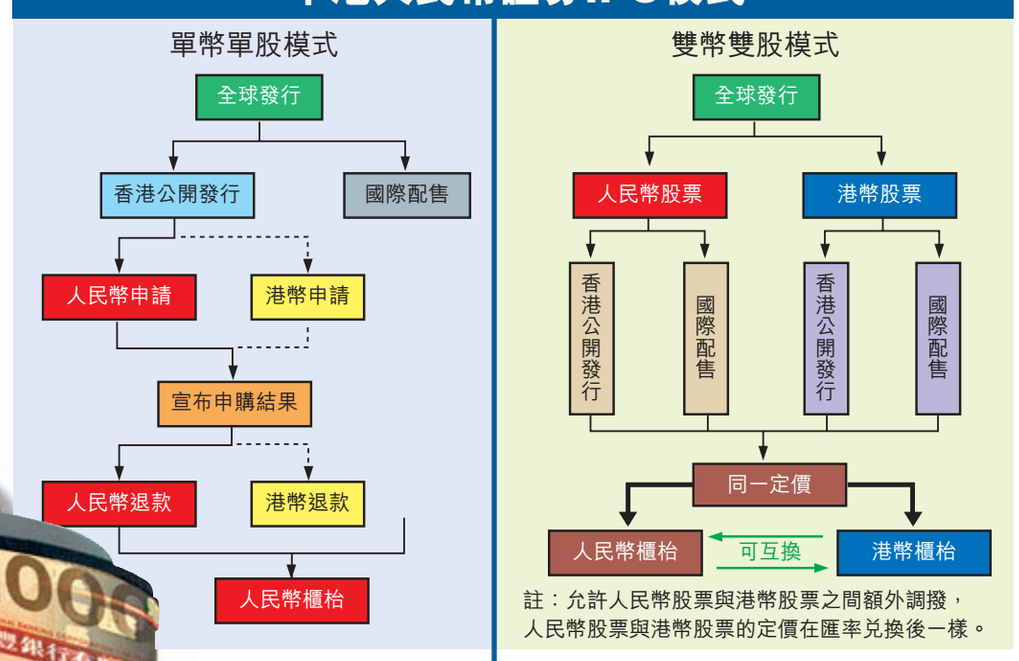
港交所人民幣IPO撮要

1. 人民幣IPO集資的上市審核程序應該不會有任何延誤，但因仍屬發展初階，人民幣IPO或會有額外的披露要求及處理方式。
2. 人民幣IPO集資的發行人若打算將IPO所得款項匯入內地，均必須取得相關的內地政府機關的批准。
3. 投資者可用港幣申購人民幣IPO。人民幣股票與港幣股票的發行價進行外幣換算後應要相同。
4. 據「雙幣雙股」模式，以港幣買賣的股份與以人民幣買賣的股份可互為轉換，但因仍處於起步階段，首數隻人民幣IPO在一段短時間內或不能互為轉換。股東可自由選擇以哪種貨幣收取股息。
5. IPO認購期不會提供人證港幣交易通，人證港幣交易通僅用作支援二級市場買賣。

■李小加表示，發展人民幣證券是為增加交投量。 香港文匯報記者張偉民 攝

本港人民幣證券IPO模式



註：允許人民幣股票與港幣股票之間額外調撥，人民幣股票與港幣股票的定價在匯率兩地交換後一樣。

港推雙幣雙股IPO 增市場成交量

業界：提升港交所競爭力 應對滬國際板

香港文匯報訊 (記者 趙建強) 隨着人民幣國際化步伐的邁進，市場對人民幣投資產品的需求更迫切。港交所(0388)昨公布本港人民幣IPO操作模式，日後企業在港上市時，可採用單幣單股及雙幣雙股方式上市集資。另據悉，現有上市企業日後亦可以雙幣雙股形式發人民幣股份，無需轉投內地即可獲得人民幣融資。港交所預計，最快今年底即可有人民幣IPO進行。有市場人士稱，雙幣雙股或令一些有意到國際板上市的公司改在港集資，有助增加港交所競爭力，與上海國際板「抗衡」。

人民幣IPO「**單幣單股**」模式，可讓投資者分別以人民幣或港幣認購以人民幣計價的新股，認購金額設有最低水平。而「**雙幣雙股**」模式，企業可以同時發行人民幣及港元計價的股份，並在交易所買賣，所有股票屬同等類別，持有者擁有相同的股東權利。兩批股份在港交所通過兩個不同的股票代號進行交易，概念與公司雙重上市，股份在不同市場以不同貨幣交易相類似。簡單打個比喻，可理解成某隻股份以A+H形式同時在港交所掛牌。

已上市港企可發人幣新股

「雙幣雙股」股份上市後，允許兩隻股份之間可以透過股份過戶處進行股份互換，股東亦可以選擇以人民幣或港元作為股息。港交所行政總裁李小加昨日認為，兩種模式可以吸引不同類型的公司來港集資，如一些規模較小、僅需要人民幣集資的公司，可考慮單幣單股；一些希望同時進行人民幣及港元集資的公司，可考慮雙幣雙股模式；允許雙幣雙股，是考慮到人民幣未來國際化、資本賬最終開放，民間大量資金有機會對外投資而設。他更指出，目前已在港上市的企業，亦可透過雙幣雙股模式發行人民幣新股集資。另外，港交所承認，目前整個招股模式仍有很多細節需要確立，如人民幣集資最低比例，雙幣雙股股份互換細節等。

對於記者會中有不少記者擔憂選用人民幣認購新股的投資者不多，李小加以「有人想過橋，港交所只是蓋橋，橋蓋好了，別人過不過橋，我們管不了」作回應。李小加並呼籲市場要有「耐心」，因為過程中可能會出現混亂，但他強調，看好未來人民幣開放及人民幣投資者「走出來」，預期可使港交所吸納更多人民幣業務，擴大整體成交量，發展人民幣IPO是「順應大勢，一定會成功」。

人證港幣交易通料9月運作

除人民幣IPO正式提上日程外，港交所並預計，人證港幣交易通(TSF)亦可於今年9至10月期間開始運作，目前僅會用作支援二級市場買賣，IPO認購期間不可使用。而根據「港元入、港元出」機制，投資者透過人證港幣交易通購買人民幣股份，出售後亦會收回港元。

另外，李小加亦強調，加強人民幣服務，並非要取代港元業務，而是要「增量」，相信可以增加更多業務。

特稿 讓境外企業多一個選擇

■蔡競文

港交所公布的人民幣IPO模式以「雙幣雙股」最引人注目，企業可借此模式實現在同一交易所以兩種貨幣同時掛牌。行政總裁李小加更指出，目前已在港上市的企業，亦可透過雙幣雙股模式發行人民幣新股集資。

「雙幣雙股」的推出，可在一定程度上令一些需要作人民幣融資的本港已上市企業，透過這種形式達到融資目的，而又不用排隊等上內地國際板，相信對企業有一定吸引力。

另外，國際上的證券交易所為爭奪上市資源各出奇謀，大型交易所併購活動時有所聞，而內地國際板的推出日期「越來越近」，日後更可能直接與香港「搶客」，令市場擔憂香港金融中心地位及優勢會逐步被區內其他交易所取代。「雙幣雙股」推出後，可令希望到國際板掛牌的境外企業多一個選擇，來港交所掛牌也可達到以人民幣集資的目的，且港交所與國際市場更接軌。

匯款內地須獲當局批准

不過，港交所人民幣IPO也需面對一些問題：首先是本港人民幣存款不足，只有約5,100億元人民幣，如果市場對人民幣股票需求大，如何滿足？其次，在港交所集資所得的人民幣，匯回內地時要取得內地相關的機構批准，市場投資者是境外投資人士和部分在港開戶的內地人；而上內地國際板，集資所得便可在內地直接運用，且投資者理論上是13億人的市場。

港交所稱，人民幣IPO在上市、交易及結算等技術層面上都已準備就緒，而目前本港的約5,100億元人民幣存款，相信足夠為首批人民幣股票提供足夠的流通量。

陳家強：不排除外儲買人幣產品

香港文匯報訊（記者 涂若奔）隨着人民幣升值加快，有分析認為本港外匯儲備亦應加入人民幣產品。財經事務及庫務局局長陳家強（**見圖**）昨日於立法會上表示，目前本港的外儲並無涉及人民幣的投資，不排除未來會作此類投資，但需視乎人民幣的流通性及外儲的投資策略而定。

做好資金跨境流動把關工作

陳家強表示，香港發展離岸人民幣業務中心的一個重要功能，是提供有效的市場和金融平台，讓人民幣資金能夠有效融通。首先要推動「外循環」，即人民幣資金在香港和海外地區之間的循環，通過貿易與非貿易項目將人民幣推到國際市場。他透露目前香港的總存款中，超過40%為非香港機構或個人所持有，在人民幣企業存款當中亦有16%由海外企業持有，故認為「人民幣到了香港，等於是到了全球機構及個人的手上」。

陳家強又指出，本港亦應推動「內循環」，即人民幣資金在香港離岸市場和內地在岸市場之間的循環，未來會繼續與內地有關部門溝通，進一步推動人民幣在跨境交易中的使用，包括讓外商直接投資能夠更多使用人民幣結算。但他同時指出，人民幣目前並非完全自由兌換，在資金跨境流動方面本港應做好把關工作，充分保障國家金融安全。

人民幣要成「硬貨幣」需時

對於人民幣國際化進程，陳家強持積極看法，但指人民幣要成為通行全球的「硬貨幣」仍需要一段較長時間，相信中央推動人民幣區域化使用，是一個初步探索的過程，有利於內地企業控制匯率風險。他並指出，因內地資本帳尚未開放，本港作為開放市場可以提供更多服務，有助推動人民幣國際化。

據其披露，今年首4個月經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易量已達4,450億元(人民幣，下同)，而去年全年約3,692億元。對於人民幣匯率造成的風險，他稱金管局已有嚴格監管措施，相信本港銀行會審慎做好風險管理，不會出現貨幣錯配的情況。

另外，中國銀行(3988)表示，自跨境人民幣結算試點於09年7月啟動以來，至今年5月底，該行累計結算量已突破1萬億元，其中海外機構累計辦理業務金額約6,200億元，而內地機構累計辦理跨境人民幣結算量約為4,300億元。

大企業帶頭發行 可增吸引力

香港文匯報訊 (記者 李永青) 港交所提出「雙幣雙股」上市形式，即企業可同時用港元及人民幣發行股份。有業內人士直言，港交所此時推出這項措施，既可增加本身競爭力，亦可抗衡即將出台的上海國際板的挑戰，因為港交所與歐美較為接軌，對國際企業的吸引力始終較大。不過，由於本港人民幣存款仍有限，加上首隻人民幣計價的匯賢信託上市以來表現平平，料實施初期市場反應不會太踴躍，要待有大型企業進行「雙幣雙股」上市，帶動整體氣氛，才能吸引更多企業以這種方式上市。

招商證券香港董事總經理溫天納表示，匯賢信託上市後，市場對人民幣新股持濃厚的觀望情緒，雖然「雙幣雙股」模式有助人民幣產品發展，但料實施初期反應一般。他說，該行有不少企業客戶對「雙幣雙股」上市頗有興趣，只是近期大市欠佳，希望等到有些「龍頭」級大企業以這種方法上市，帶動整體市況後，才作進一步考慮。

需有足夠人幣存款配合

溫天納表示，由於人民幣具升值吸引力，相信「雙幣雙股」下，人民幣與港元的股價會有一定的差價。他指出，除非本地人民幣兌換限額能漸漸放寬，令本港人民幣存款增至約1.5萬億元，人民幣計價股票的投資量和額度增加，市場才會有更佳發展。由於現時本港人民幣存款額有限，加上市場對「雙幣雙股」措施較為觀望，相信初期難以吸引內地資金投資「雙幣雙股」的企業。

港融資成本低較受歡迎

敦沛證券副總裁李偉傑則表示，近年很多國際大企業有意藉上海國際板進軍內地市場，但國際板至今未啟動。如港交所推行「雙幣雙股」，肯定會令更多國際企業改到本港上市集資，實屬抗衡國際板的「高招」。他說，香港的融資成本較內地低，加上港交所與國際市場接軌，較受國際企業歡迎。「雖然內地已很開放，但很多投資者仍視香港為投資中國的橋頭堡，希望透過香港投資內地，故『雙幣雙股』有一定吸引力。」

他認為，要令「雙幣雙股」受市場歡迎，必須有優質企業帶頭支持，若採用「雙幣雙股」上市的企業股價表現亮麗，便會吸引散戶支持，屆時自然會吸引更多企業使用這個設施。他相信，一些在內地和香港兩地均有業務的企業對「雙幣雙股」較有興趣，因為能夠一次過籌集到需要的人民幣和港元。

版面導讀

要聞 新界僭建分三級 首推登記制度
發展局決定分階段分級處理新界僭建物。第一級嚴重違例的即時清拆，第二級違例較輕的登記後再作處理，第三級「允許存在」。 詳刊A4

要聞 港府批反對派作為 責辜負市民期望
政府提出新的議員替補機制，公民黨議員吳靄儀要求撤回不果，竟策動反對派議員集體離場並退出，林瑞麟批評這些議員辜負市民期望。 詳刊A5

要聞 陳志雲案 涉30萬贊助費
陳志雲案續審，指陳曾積極協助思潮出版公司，游説瑪貝爾(MaBelle)作為其新書發布會的30萬元獨家贊助商。 詳刊A6

要聞 中共反腐 去年處分14萬官員
中央紀委副書記、新聞發言人吳玉良昨日表示，中共決心反腐，2010年全國有14.6萬人受到黨紀政紀處分。 詳刊A7

要聞 風雨兼程九十載 滄桑巨變鑄輝煌
九十年前，中國共產黨在半殖民地半封建社會的舊中國建立，九十年後的今天，她帶領着中國人民實現中華民族盛世復興的夢想。 詳刊A17、A24

國際 宅男黑客王落網 罪成或囚60年
美英前日聯手拘捕19歲英國男子克利里，懷疑他是曾攻擊電子巨擘索尼和美國中央情報局網絡的黑客組織LulzSec的幕後主腦。 詳刊A22