



人民幣證券首次公開招股模式 傳媒簡布會

2011年6月22日



會議議程

議題	發言人
1 第一章：香港交易所人民幣策略	藍博文 上市推廣部主管
2 第二章：為什麼在香港發行人民幣股票	藍博文 上市推廣部主管
3 第三章：人民幣證券首次公開招股模式與人證港幣交易通	陳秉強 人民幣產品專責小組主管

會議議程

議題	發言人
1 第一章：香港交易所人民幣策略	藍博文 上市推廣部主管
2 第二章：為什麼在香港發行人民幣股票	藍博文 上市推廣部主管
3 第三章：發行人民幣股票模式與人證港幣交易通	陳秉強 人民幣產品專責小組主管

主題：發揮競爭優勢並抓緊特殊機遇



第1章

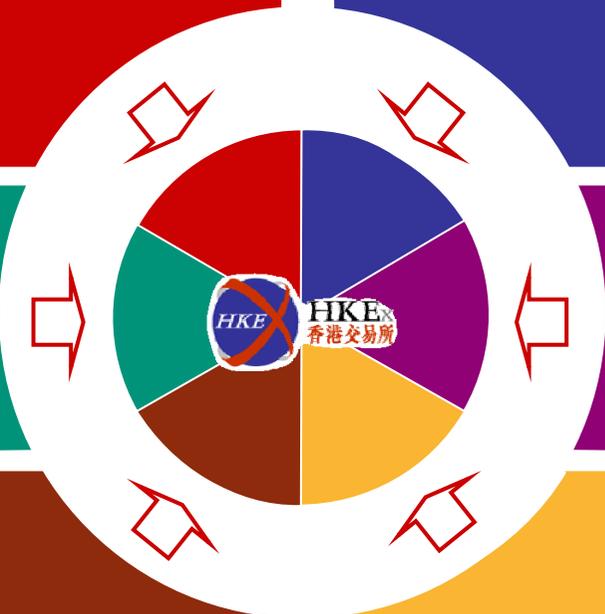
內地發行人

國際投資者

- 股票 - 現貨與衍生產品

第2章

內地投資者



國際發行人

- 國際企業來港上市
- 人民幣產品

第3章

內地市場及市場參與者

國際市場及市場參與者

- 場外結算
- 新資產類別

人民幣產品發展是香港交易所戰略計畫的核心



人民幣策略

開發人民幣產品

追蹤內地政策動態並爭取修訂

建立人民幣產品的基礎平台

擴展內地市場資訊業務

建立香港與內地之間資料資訊銜接

發展場外結算業務

香港交易所定位

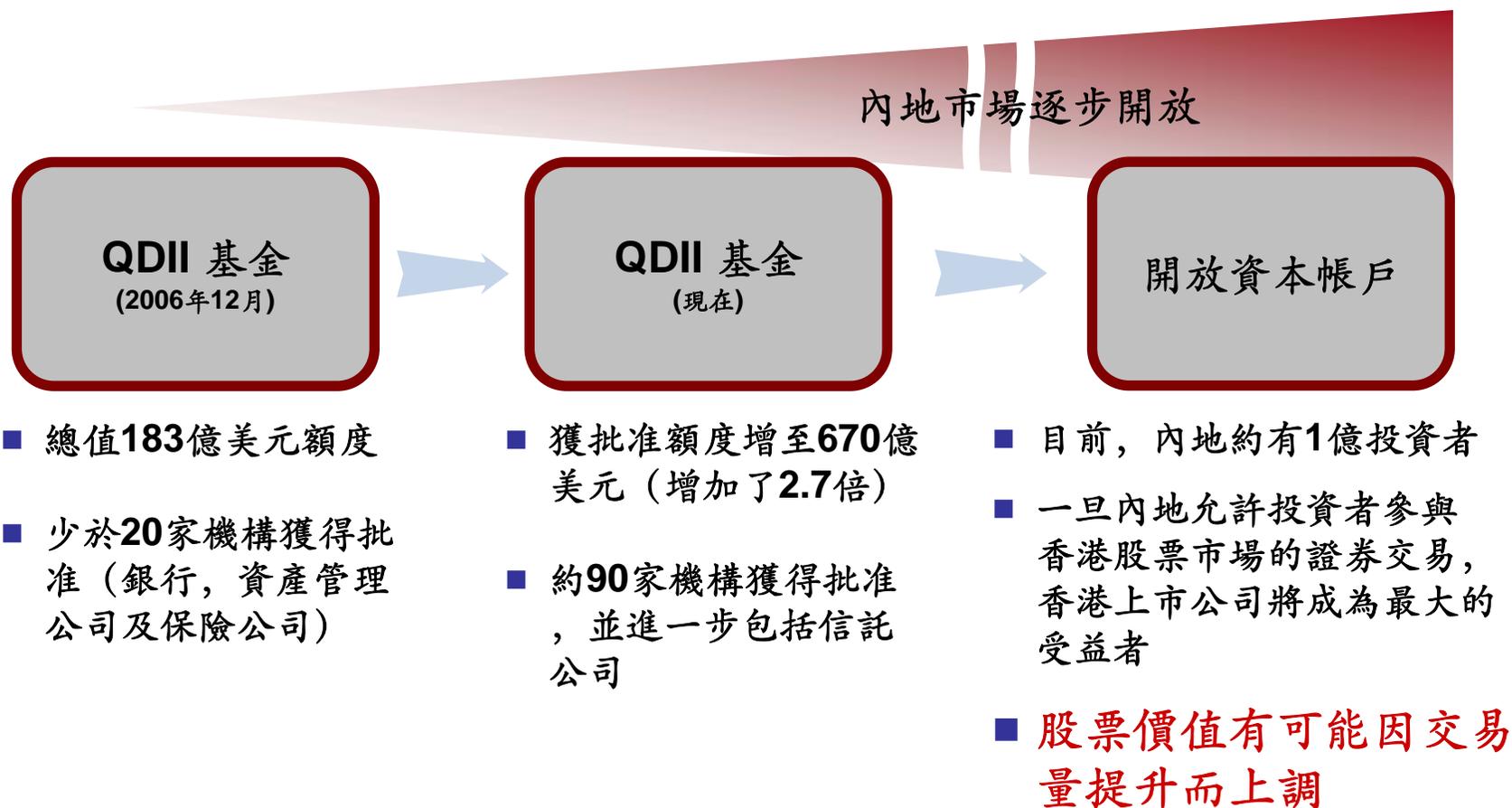
中國的境外
集資中心



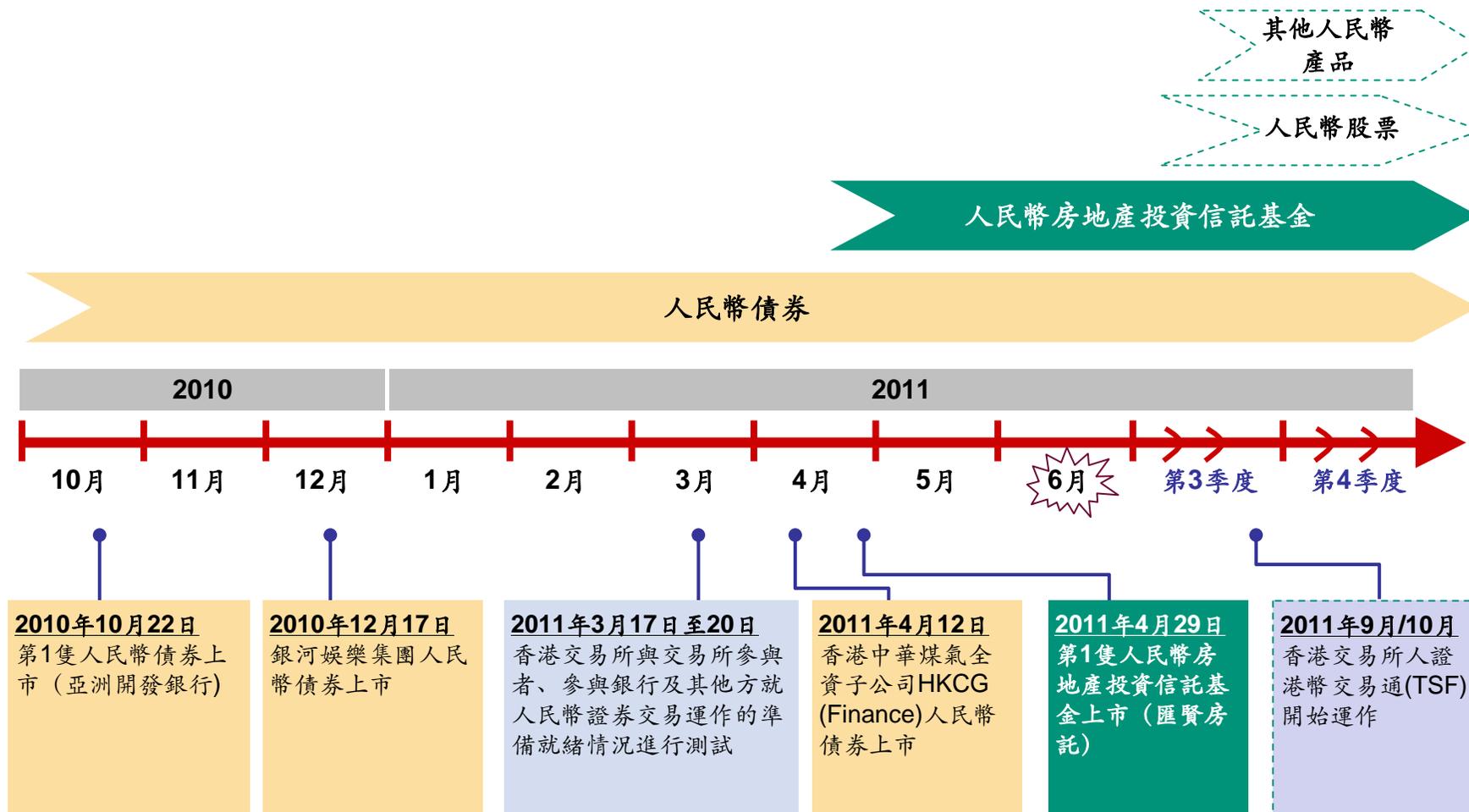
人民幣離岸
中心

全球企業的
上市地

來自內地市場的未來機遇



香港交易所人民幣產品重要里程碑



人民幣證券首次公開招股模式準備情況



香港交易所

成立人民幣產品專責小組，針對不同的人民幣股票發行模式開展可行性研究。預計人證港幣交易通於2011年9月至10月期間推出，從而解決二級市場的人民幣流通量問題

準備程度

發行人興趣程度

強烈

法律規則框架

上市與交易相關規則完備

市場基礎建設

基本準備就緒

中介機構

接近完成階段

已準備就緒並預期在2011年底實現額外數隻人民幣股票發行

會議議程

議題	發言人
1 第一章：香港交易所人民幣策略	藍博文 上市推廣部主管
2 第二章：為什麼在香港發行人民幣股票	藍博文 上市推廣部主管
3 第三章：發行人民幣股票模式與人證港幣券交易通	陳秉強 人民幣產品專責小組主管

為什麼發行人民幣股票

1

提升企業
整體形象



- 成為首批於境外發行人民幣股票的企業之一
- 人民幣股票將吸引本地與國際投資者的強烈興趣
- 預期獲得高度的國際媒體關注
- 內地的媒體關注將有助提升企業品牌效應

2

迎合市場對
投資人民幣
產品的需求



- 迎合市場對投資人民幣產品的需求 - 截至2011年4月底，香港人民幣存款達至5,100億人民幣
- 與收益較低的人民幣存款帳戶相比，人民幣股票提供潛在資本升值空間

為什麼發行人民幣股票

3

降低外匯風險

- 對人民幣營運開支較大的企業而言，在面臨人民幣升值預期的大環境下提供理想的對沖途徑，並為在內地擴張調配資金

4

吸引潛在內地投資者

- 未來內地資本帳戶開放將吸引內地投資者
- 股票價值有可能因交易量提升而上調
- 便利二級市場集資

關注：香港交易所準備情況



關注

- 香港交易所對人民幣股票在一級市場上市及上市後二級市場交易是否已準備就緒?

如何解決?

- 香港交易所在上市、交易及結算等技術層面都已準備就緒
- 3隻人民幣債券及1隻人民幣房地產信託基金已成功發行並在交易所進行交易
- 香港交易所在今年三月份已成功完成與交易所參與者、銀行及其他方的人民幣證券交易運作測試
- 截至今年5月31日，196家交易所參與者對匯賢房託進行至少一宗交易。這196家交易所參與者於2011年5月份的成交量約佔市場成交量80%

香港交易所對人民幣計價股票在一級市場上市及上市後二級市場交易已準備就緒

關注：人民幣流通量

關注

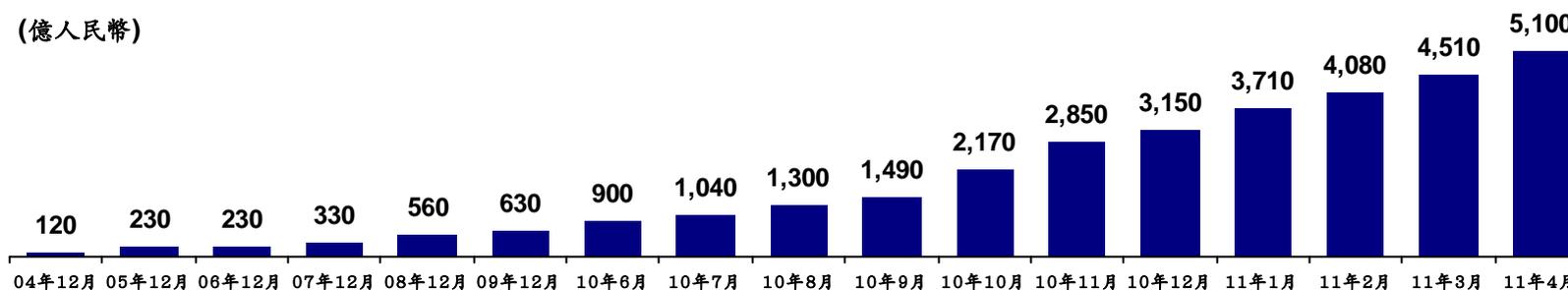
- 是否存在足夠人民幣以支持一級市場上市及上市後二級市場交易？

如何解決？

- 目前香港約有5,100億人民幣存款，至少為首批人民幣股票提供足夠人民幣流通量
- 過往的人民幣債券發行已證明投資者對人民幣產品有需求
- 人民幣股票發行模式提供靈活性，允許港幣持有者申購人民幣股票
- 預期人證港幣交易通將在2011年9月至10月期間推出，有利二級市場交易

香港人民幣存款

(億人民幣)



资料来源：香港金管局

會議議程

議題	發言人
1 第一章：香港交易所人民幣策略	藍博文 上市推廣部主管
2 第二章：為什麼在香港發行人民幣股票	藍博文 上市推廣部主管
3 第三章：人民幣證券首次公開招股模式與人證港幣交易通	陳秉強 人民幣產品專責小組主管

人民幣證券首次公開招股模式

1

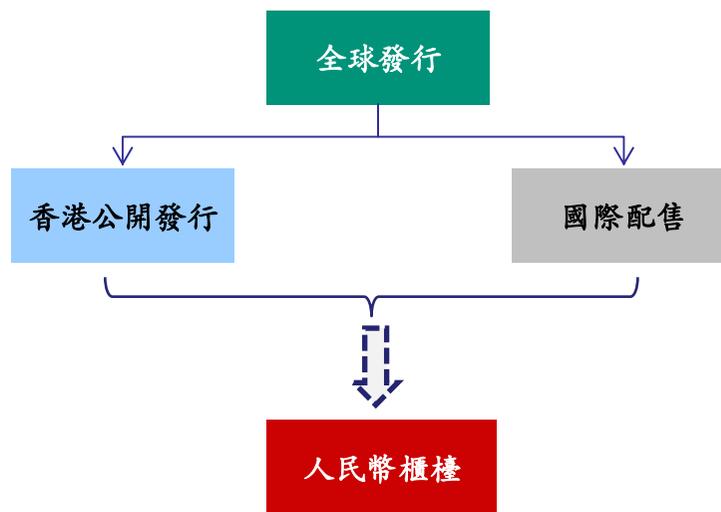
- a. 單幣單股
- b. 香港公開招股申購流程(單櫃台)

2

雙幣雙股

1a. 單幣單股模式

首次公開招股架構

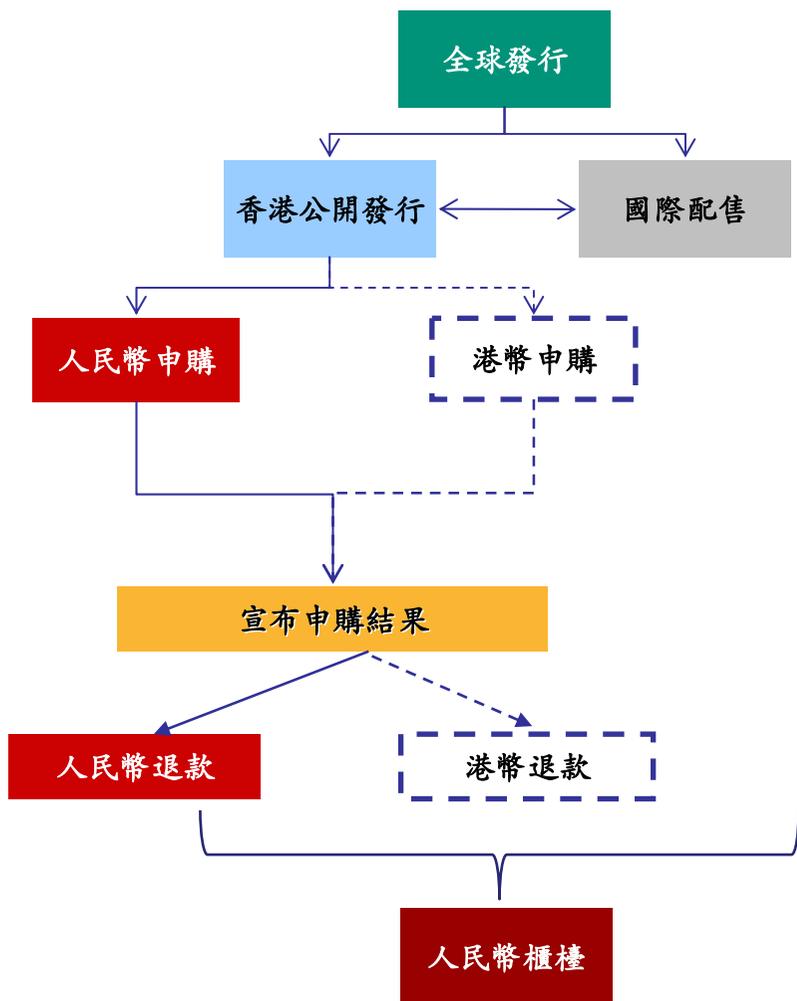


主要考慮因素		選擇
發行規模與二級市場集資	▶	雙幣雙股模式
香港公開發行的申購程度	▶	允許港幣持有者申購
二級市場股票流動性與股票表現	▶	人證港幣交易通

1b. 香港公開招股申購流程(單櫃台)



首次公開招股架構

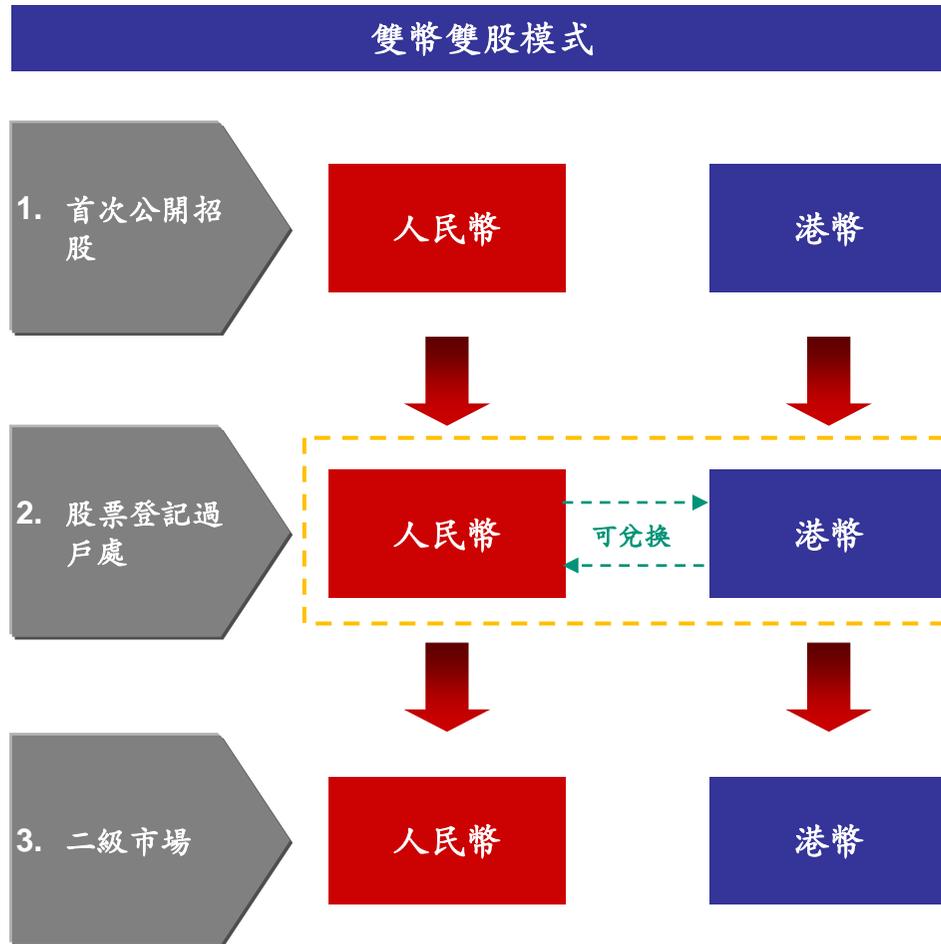


主要特點

- 供發行人選擇
- 如果在公開發行期間出現超額認購情況，可減低對CNH*造成的壓力
- 投資者可使用港幣進行認購
- 確保人民幣申購額滿足最低要求
- 可使用港幣孖展融資
- 在滿足上述要求和營運操作複雜性兩者間取得平衡
- 需要進一步與有關方探討

* CNH: 香港人民幣市場

2. 雙幣雙股－總覽



- 說明**
- 一家發行人同時將其人民幣交易股票與港幣交易股票進行首次公開招股
 - 所有股票屬於同等類別，持有者擁有同等股東權利
 - 人民幣股票與港幣股票在股東名冊上有所區分，並在股票上市後可互相互換
 - 二級市場的交易、結算與結算分別在兩個櫃檯通過兩個不同的股票代號進行
 - 中央結算及交收系統(CCASS)對人民幣交易股票與港幣交易股票分別進行結算

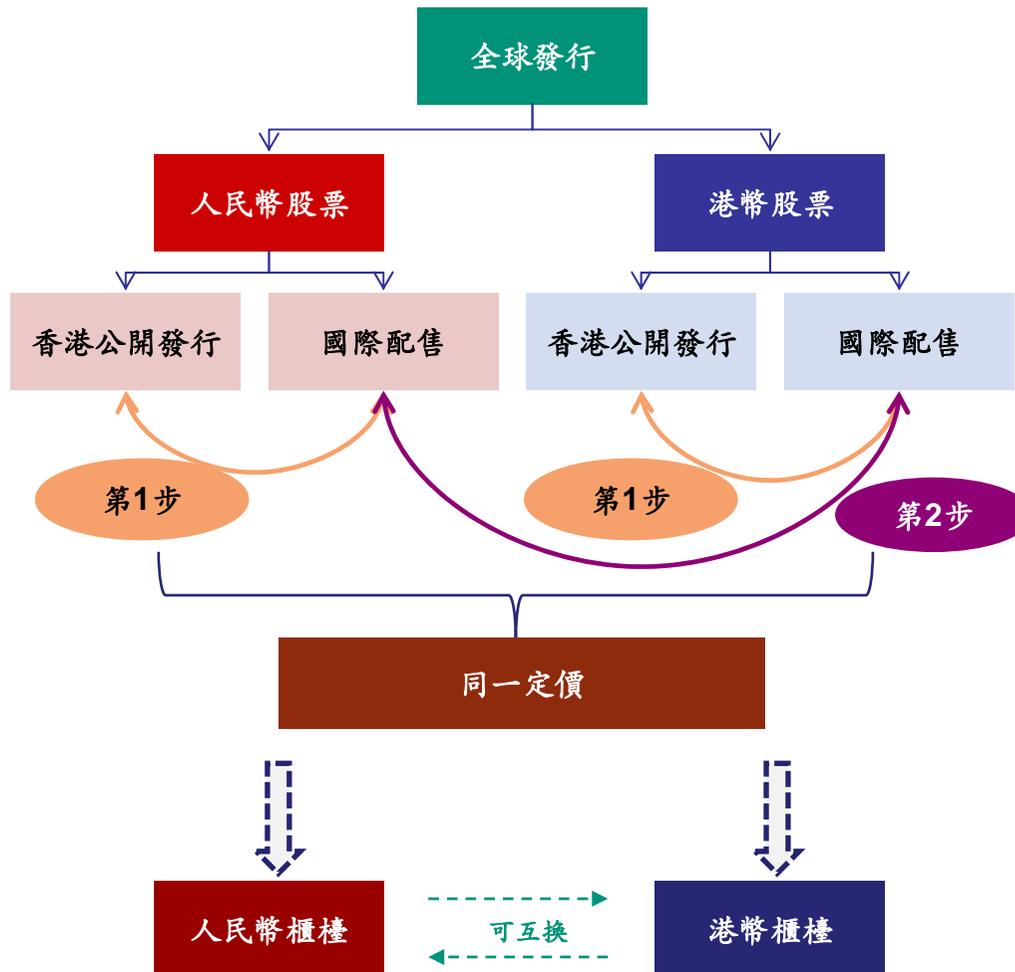
2. 雙幣雙股－互換性

選擇	優點	考慮因素
可互換	<ul style="list-style-type: none"> ■ 促使高效率交易套利活動 ■ 對任何不利的離岸人民幣政策（如發生）可提供保障 ■ 容許以市場力量為基礎，讓股票在兩櫃檯間轉換 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 存在人民幣櫃檯股票流動性不足的風險
不可互換	<ul style="list-style-type: none"> ■ 將股票鎖定人民幣櫃檯 ■ 在人民幣櫃檯建立股票流動性 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 兩櫃檯間可能存在較大的價格差異 ■ 在未來實行可互換時，可能產生其他問題

允許互換

2. 雙幣雙股－機制

首次公開招股架構



回撥/調撥機制

第1步

- 人民幣股票與港幣股票各自的香港公開發行與國際配售之間回撥機制應符合上市規則第18項應用指引要求
- 其他人民幣股票與港幣股票之間的調撥（如需要）在遵守上市規則的原則下同樣適用

第2步

- 允許人民幣股票與港幣股票之間額外調撥
 - 在滿足上市規則第18項應用指引規定的回撥機制之後
 - 另外，人民幣股票發行規模應滿足最低要求（待進一步考慮）
 - 人民幣股票與港幣股票的定價在匯率兌換後一樣

2. 雙幣雙股 – 主要特點

同一定價

允許互換性

分別行使超額配售權

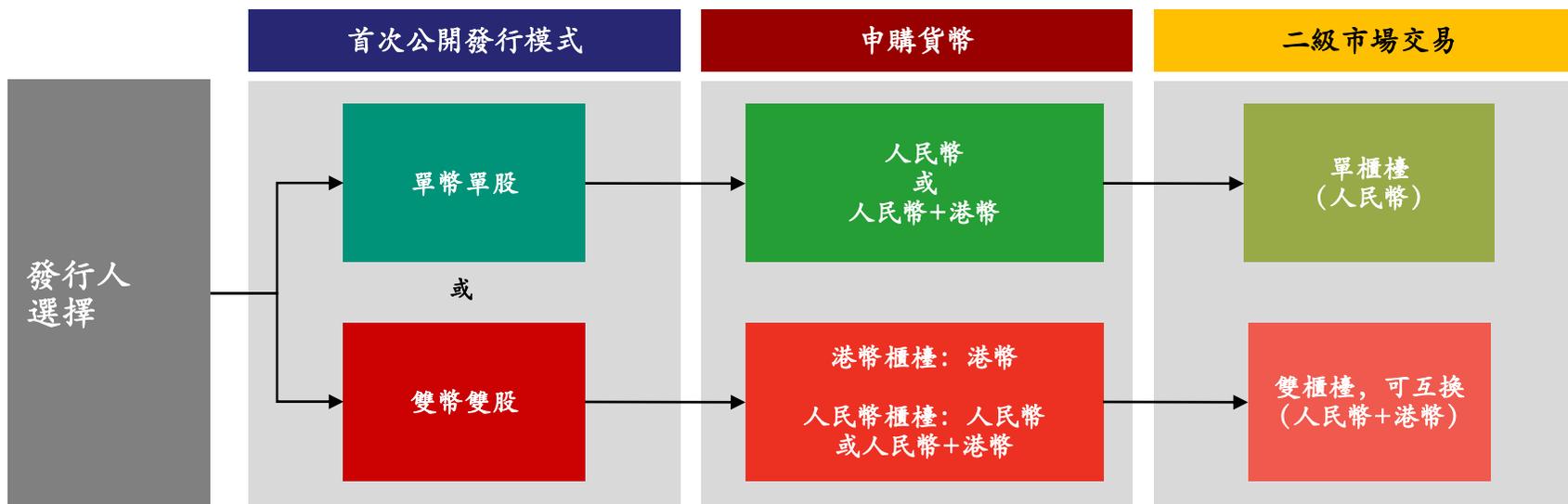
股東持股披露以總持股量為基準

企業行動以同等類別股票為基準

再融資沒有額外合規要求（繼續審閱中）

無需額外中介機構（繼續審閱中）

人民幣證券首次公開招股模式總覽



香港交易所立場

- 接受單幣單股和雙幣雙股兩個模式
- 由市場主導

- 允許港幣持有者申購人民幣股票
- 在主要理念和營運操作複雜性兩者間取得平衡

- 雙櫃雙幣發行模式中允許可互換性
- 人證港幣交易通可解決二級市場人民幣流通量問題

推出人證港幣交易通主要目的



為人民幣股票提供可持續的交易模式，
無需完全依賴人民幣流通量

人證港幣交易通主要設計原則

限於離岸人民幣

- 僅使用離岸人民幣
- 至少在最初階段

現行政策框架

- 跟隨現行人民幣政策框架
- 不需尋求內地有關當局審批或香港金管局在政策上的豁免

保持離岸CNH*不變

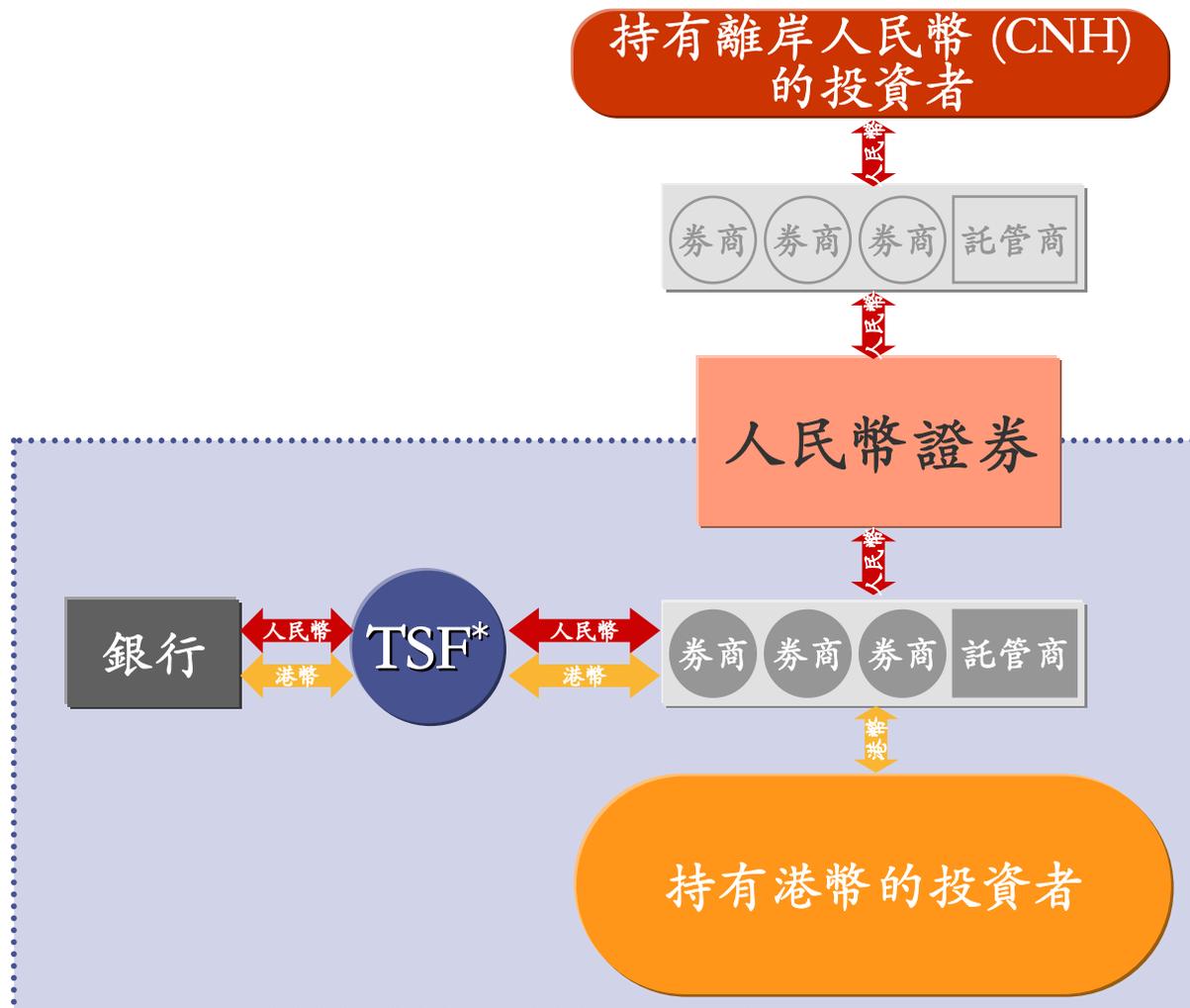
- 防止濫用
- 儘量減低對CNH的壓力

專注核心目標

- 支援人民幣證券的交易
- 不是單純的外匯業務
- 故此為一項設施，而非業務

* CNH: 香港人民幣市場

人證港幣交易通如何操作



主要特點

備用設施

可循環再用

開放予所有券商
但非強制性

承諾兌換額，按
市場定價

* 有待監管機構審批

其他人民幣產品有關事項 - 最新進展



人證港幣交易通

- 已完成兩輪的市場簡介會
- 進行內部系統升級與有關規則修訂
- 預計於**2011年9月份至10月份**推出

印花稅、交易費用 與交易徵費收集

- 香港交易所正在研究協助交易所參與者將印花稅、交易費用與交易徵費從人民幣轉換成港幣的可行性

衍生產品市場準備 情況

- 香港交易所內部系統預期於**6月底**完成
- **2011年第3季/第4季初**進行市場測試

其他人民幣產品

- 香港交易所正進一步確立其他人民幣產品的適當條件 - 包括結構性產品，交易所交易基金與衍生產品

問答時間