



香港交易所人民幣產品傳媒工作坊

人民幣股票與債券發行模式

藍博文

上市推廣部主管

2012年9月11日



1

為什麼在香港發行人民幣產品

2

人民幣股票發行模式與人證港幣交易通

3

人民幣債券發行模式

1

為什麼在香港發行人民幣產品

2

人民幣股票發行模式與人證港幣交易通

3

人民幣債券發行模式

在香港上市的人民幣投資產品

債務證券

- 41隻人民幣債券
- 發行總額為人民幣660億元，包括
 - 中國農業發展銀行
 - 寶鋼集團
 - 國家開發銀行
 - 中國財政部

交易所買賣基金

- 4隻人民幣交易所買賣基金
- 資產管理規模為人民幣110億元，包括
 - 華夏滬深300指數ETF
 - 恒生人民幣黃金ETF

房地產投資信託基金

- 1隻人民幣房地產投資信託基金
- 發行總額為人民幣105億元
 - 匯賢房地產投資信託基金

擴闊投資者基礎，提高成功上市的機會



港元基金/存款



人民幣存款



雙幣雙股
IPO發行

為何發行人民幣股票？

提升企業 整體形象

- 成為首批在中國境外發行人民幣股票的企業之一
- 人民幣IPO將會吸引本地和國際投資者的興趣
- 可獲得國際媒體的高度關注
- 內地媒體的關注有助提升企業品牌效應

滿足市場對 人民幣產品的 需求

- 滿足投資者對人民幣產品的需求- 截至2011年底，香港的人民幣存款達人民幣5,890億元
- 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

為何發行人民幣股票？（續）

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
- 內地有關部門已公布簡化的匯款手續

符合今後 內地投資者的 需求

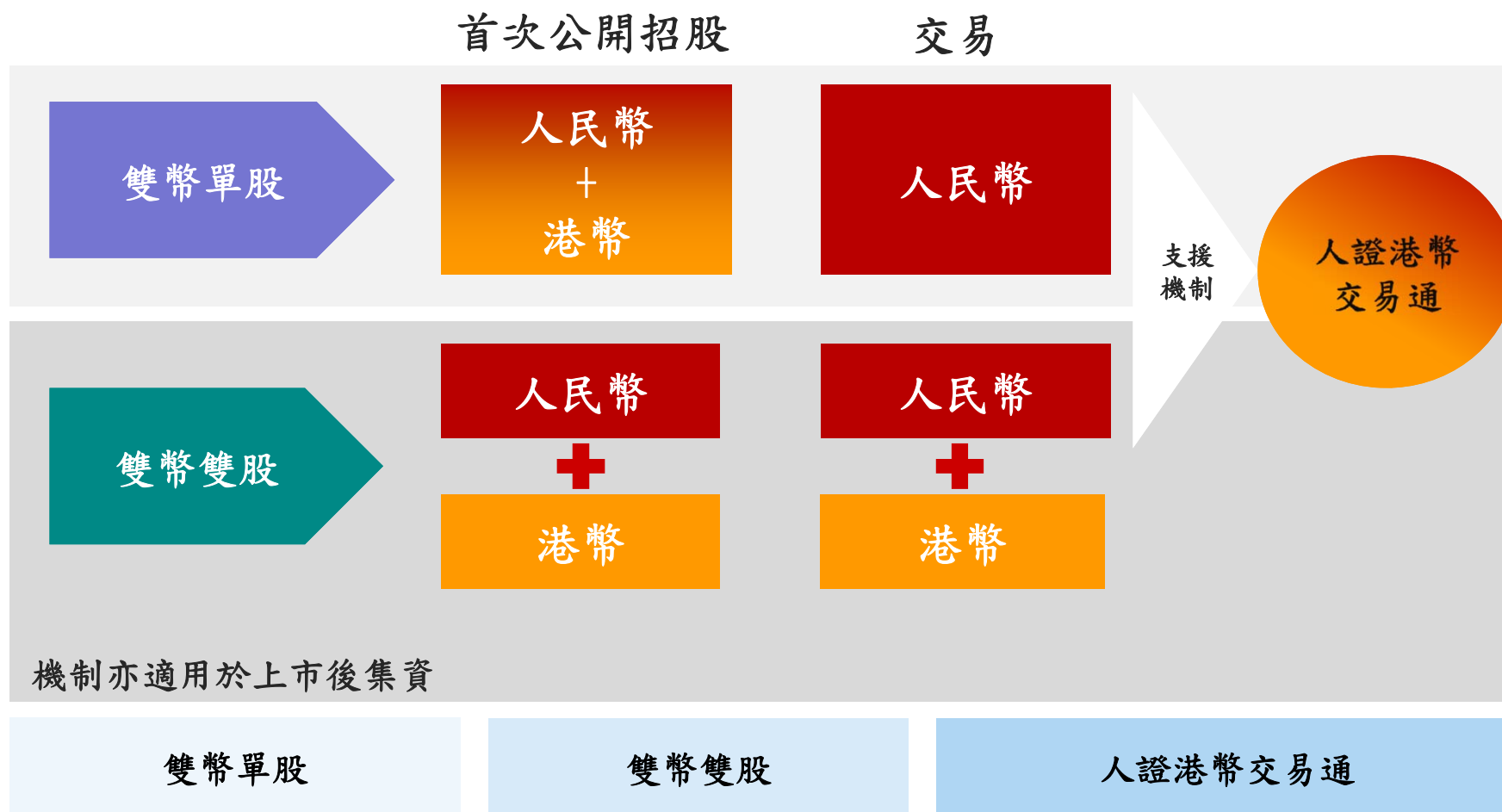
- 隨著內地資本帳戶開放，可符合內地投資者今後的潛在需求
- 股票價值可能因交易量提升而上調
- 便利今後的再融資

1 為什麼在香港發行人民幣產品

2 人民幣股票發行模式與人證港幣交易通

3 人民幣債券發行模式

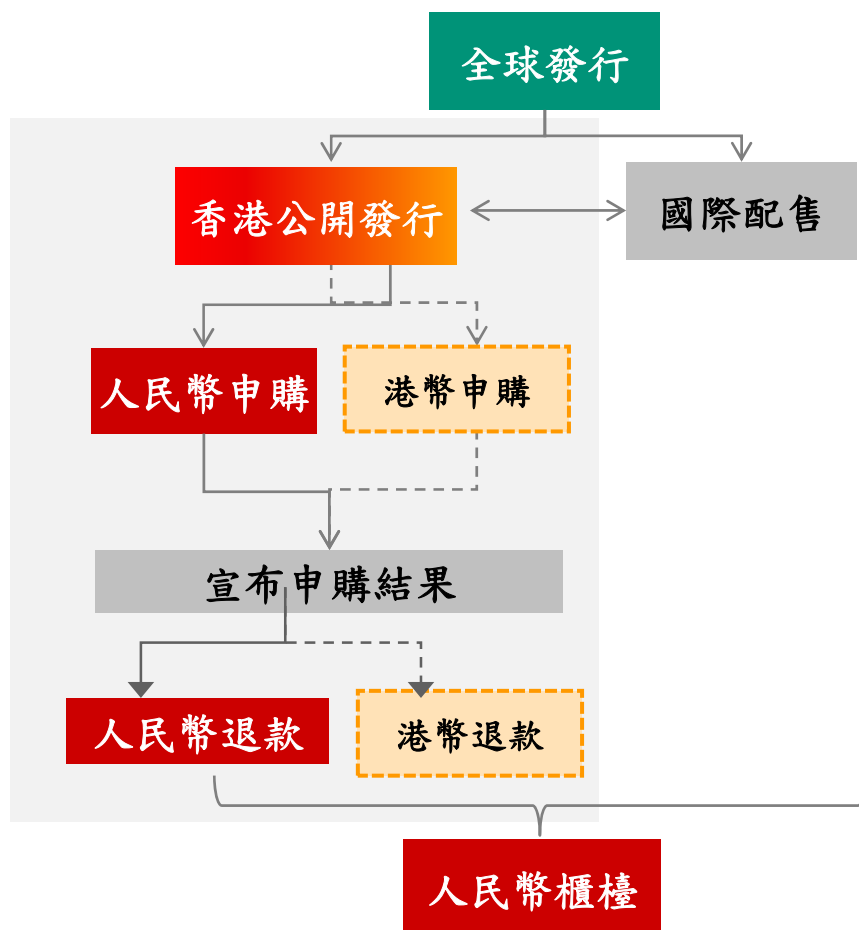
支援人民幣證券上市及交易的不同模式及配套



人民幣證券發行模式及相關支援措施已準備就緒

雙幣單股

首次公開招股架構

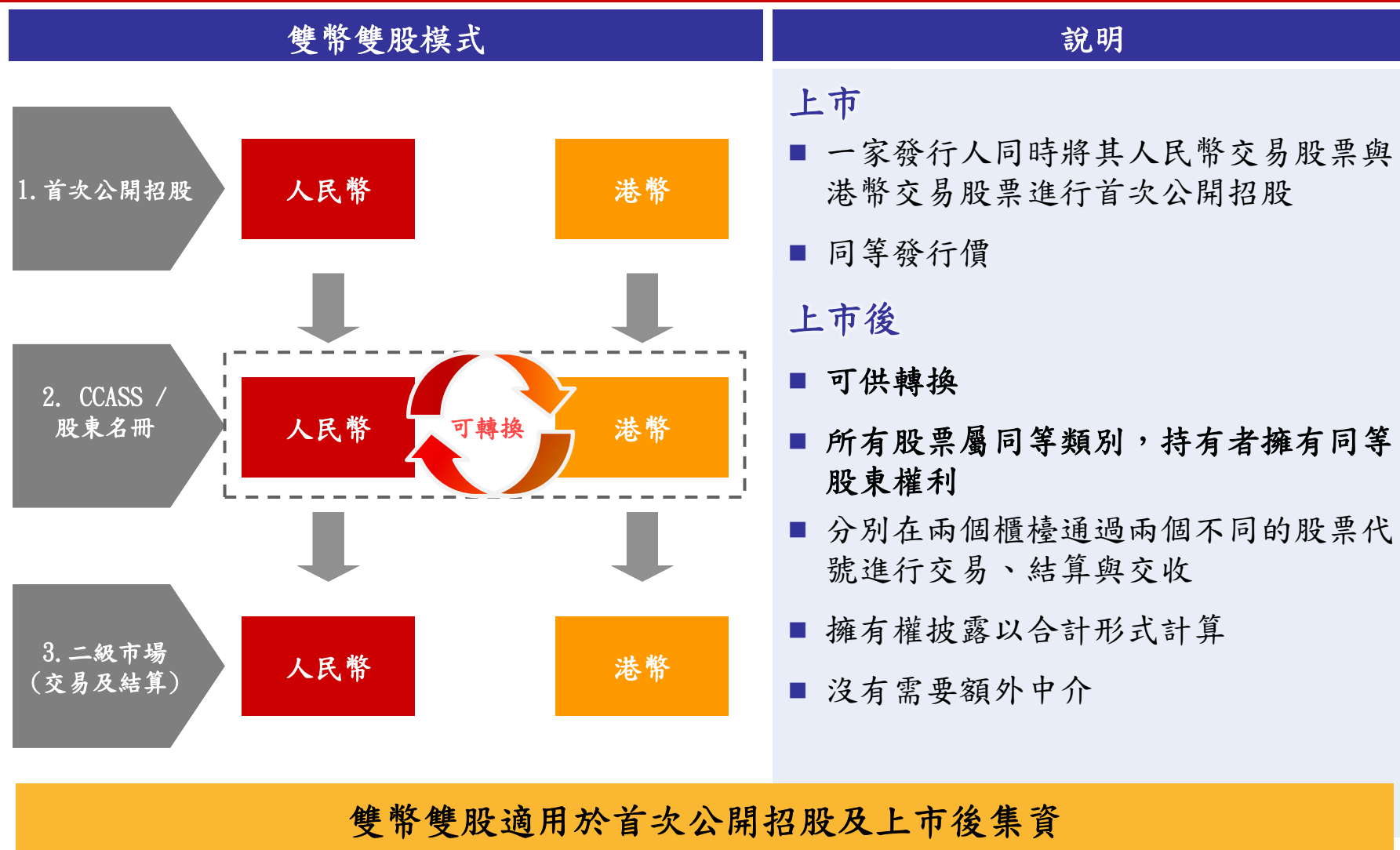


主要特點

- 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
- 發行人可充分利用港幣存款基礎
- 可使用港幣孖展融資

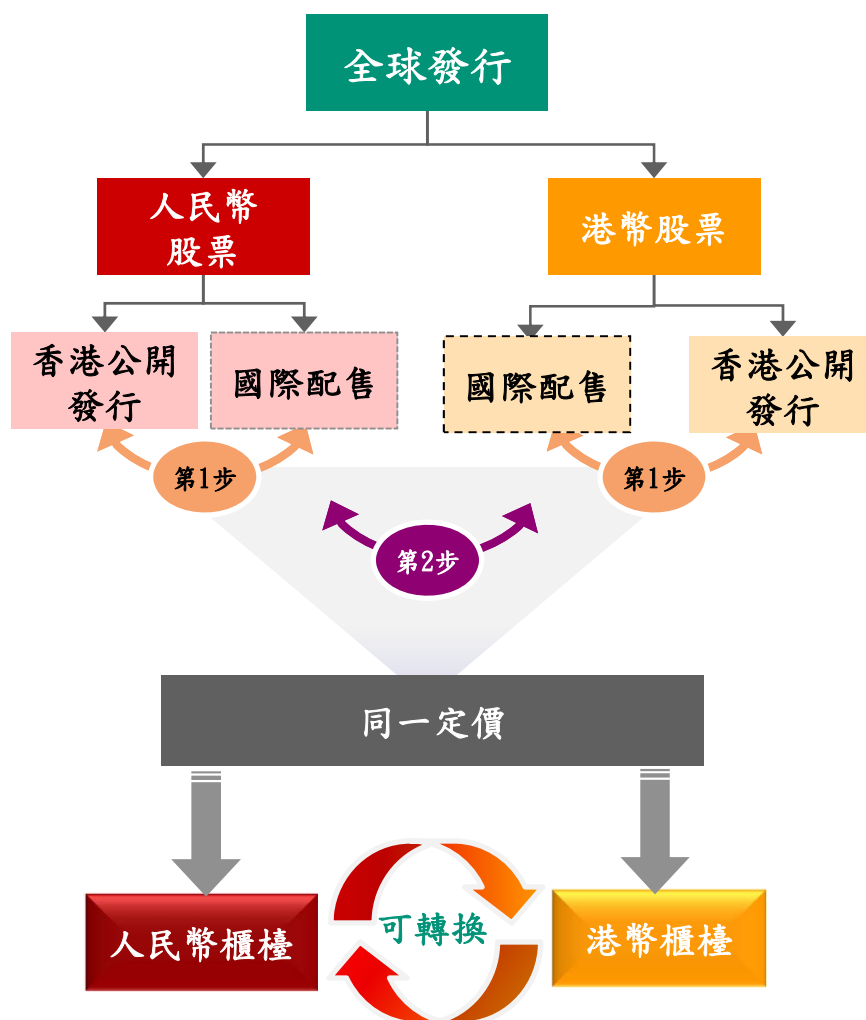
* CNH：香港人民幣市場

雙幣雙股總覽



雙幣雙股機制： 首次公開招股流程(選擇一)

首次公開招股架構



回撥／調撥機制

第1步

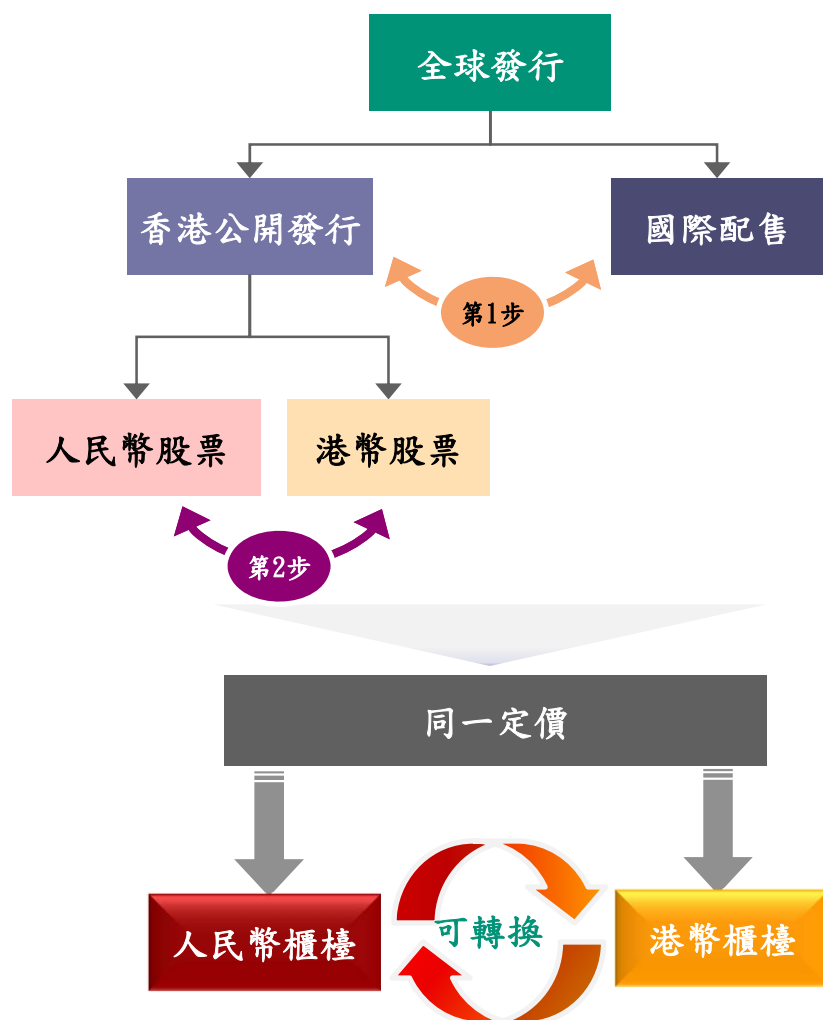
- 人民幣股票與港幣股票之間的回撥機制應符合《上市規則》第18項應用指引要求
- 其他人民幣股票與港幣股票之間的調撥（如需要）在遵守《上市規則》的原則下同樣適用

第2步

- 允許跨櫃檯的調撥機制
 - 公平的調撥
 - 最低的人民幣股票發行規模
 - 人民幣股票與港幣股票的定價在匯率兌換後一樣

雙幣雙股機制： 首次公開招股流程(選擇二)

首次公開招股架構



回撥／調撥機制

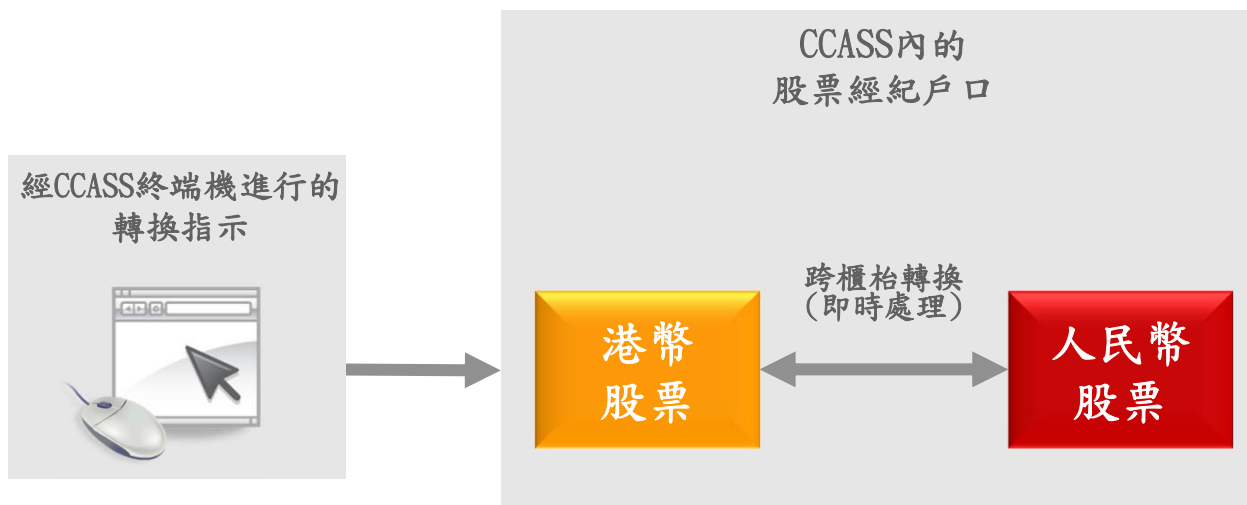
第1步

- 公開發行與國際配售之間的回撥／調撥機制應符合《上市規則》第18項應用指引要求

第2步

- 允許香港公開發行部份內人民幣股票及香港股票之間的調撥機制
 - 公平的調撥
 - 最低的人民幣股票發行規模
 - 人民幣股票與港幣股票的定價在匯率兌換後一樣

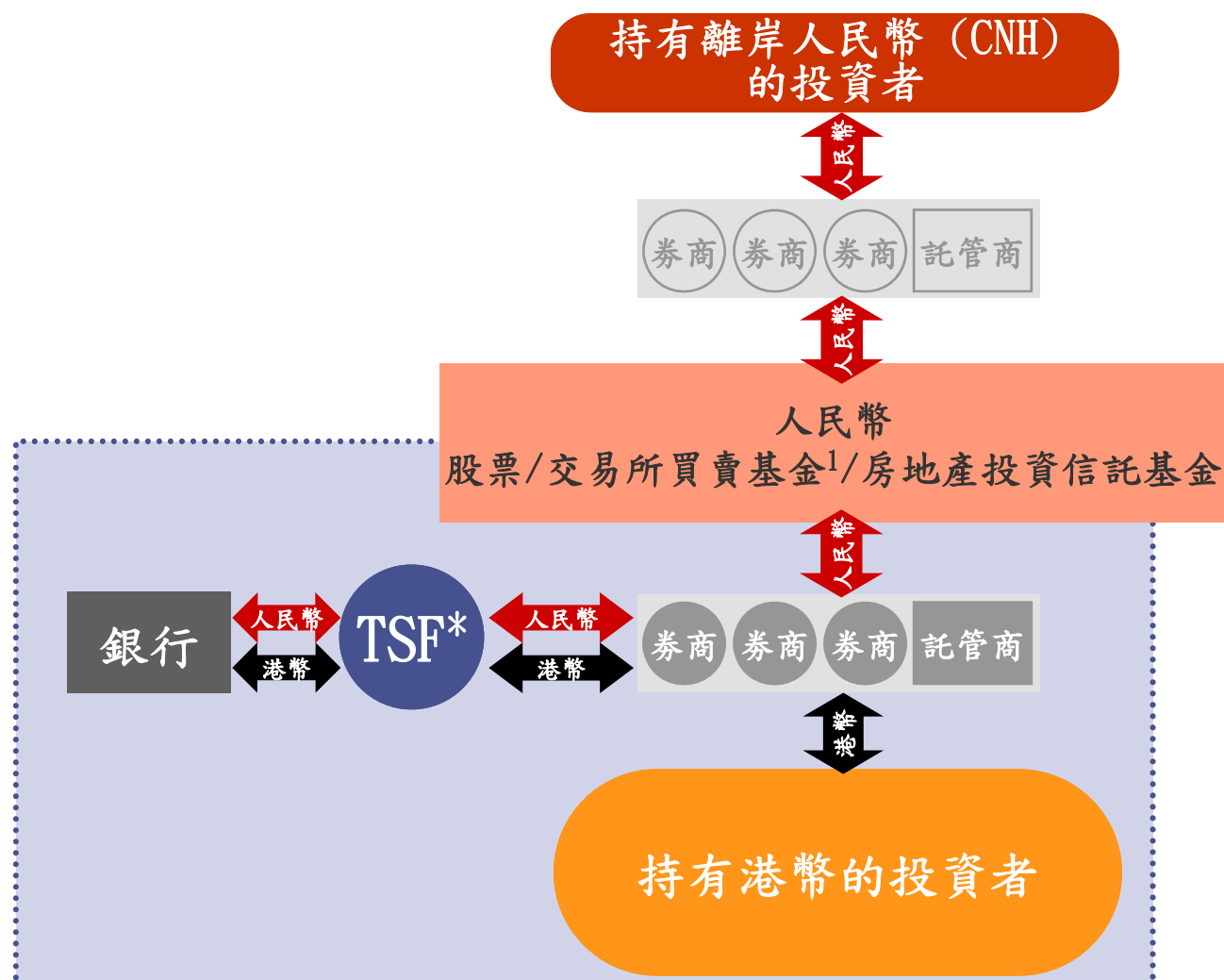
雙幣雙股機制： 經CCASS進行電子化跨櫃枱股份轉換



- CCASS參與者在CCASS持有的股票，可轉換成港幣股票或人民幣股票
- 電子指示：
 - 透過 CCASS 終端機
 - 即時轉換(若有相關股票)
 - 多批轉換時間分別於：上午9:15，上午10:15，下午12:30，下午 2:30 及下午 3:30 (若在輸入時未有相關股票)
- 手續費：每宗指示為港幣 5 元

持有實物股票的投資者可於相關股份過戶處進行股份轉換，需時約2至7個工作天

人證港幣交易通(TSF)如何操作？



主要特點

備用設施

可循環再用

開放予所有
券商/託管商
但非強制性

承諾兌換額，
按市場定價

1. 股本證券作為相關資產

1 為什麼在香港發行人民幣產品

2 人民幣股票發行模式與人證港幣交易通

3 人民幣債券發行模式

上市規則第三十七章於2011年11月作出修訂

- 簡化上市文件披露要求
- 簡化批核程序；縮短審批時間
- 將「專業投資者」的定義與《證券及期貨條例》的定義一致

申請人上市資格

資產淨值
港幣100,000,000元⁽¹⁾

兩年經審核
帳目⁽²⁾

最低面值
港幣500,000元

(1) 不適用於香港交易所或其他交易所上市的發行人、超國家機構或國營機構

(2) 不適用於香港交易所上市的發行人、超國家機構或國營機構

審批時間

一般情況下：

香港交易所上市
的發行人

:

24小時內發出

其他發行人

:

48小時內發出

上市規則

:

5個營業日內

上市文件內容

專業投資者慣常預期應載有的資料

一般聲明

- 香港交易所免責聲明
- 發行人責任聲明
- 只售予專業投資者的聲明

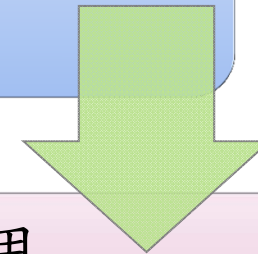
投資者類別	專業投資者定義	
	上市規則	證券及期貨條例
認可財務機構、保險公司、基金、政府機構等	✓	✓
持有高資產淨值的個人或機構投資者	通過豁免形式批准	✓

上市費用

由港幣7,000 至 90,000 元不等
(根據發行額及債券年期而定)

不設年費

上市費用為亞洲地區最低之一



例： 5年期債券之上市費用
最高為港幣39,000元

人民幣債券數據

現時上市人民幣債券數目：41

年份	上市債券數目	票面金額 (億人民幣)
自規則修訂後*	30	527
2011年同期(規則修訂以前)	11	133
同比上升	173%	296%

* 資料來源：香港交易所（截至2012年8月31日）