

香港聯合交易所有限公司

(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

THE STOCK EXCHANGE OF HONG KONG LIMITED

(A wholly-owned subsidiary of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)

通告 CIRCULAR

事項： 引入香港證券市場合資格於莊家活動的雙櫃台模式

查詢： 參與者一般查詢熱線¹(電話：2840 3626 電子郵箱：trd@hkex.com.hk)

參照香港特別行政區政府於2022年11月18日發佈的有關豁免市場莊家就雙櫃台證券進行特定交易涉及的股票買賣印花稅的立法修訂建議的[新聞公報](#)，香港聯合交易所有限公司（「交易所」）欣然宣佈，將推出港幣-人民幣雙櫃台模式（「雙櫃台模式」），以進一步支持人民幣於香港證券市場的發展。

目前，交易所支持證券於多個櫃台以不同幣值（港幣、人民幣及美元）上市、交易及結算。證券在不同貨幣的櫃台交易，但一般屬於同一類別，擁有相同的持有人權利及權益，並可在櫃台之間完全互換。

雙櫃台模式及雙櫃台莊家（「DCMM」）計劃

待監管機構批准及市場準備就緒後，雙櫃台模式將進一步就某些設有港幣及人民幣櫃台證券的交易及結算模式進行優化，該類證券將於推出雙櫃台模式後被指定為港幣-人民幣雙櫃台，並由交易所不時指定及公佈。初始推出的DCMM計劃將支持港幣-人民幣雙櫃台交易，以提供流動性並盡量減少兩個櫃台之間的價格差異。此外，中央結算系統將推出新的可選功能以便利股份結算戶口（「結算戶口01」）中港幣及人民幣櫃台下持股的相互轉換（「互換功能」）。有關DCMM計劃及互換功能的細節預計將於2023年上半年公佈。

合資格證券

雙櫃台模式僅涵蓋在港幣及人民幣櫃台上市的股本證券。若立法會通過相關立法修訂，支持港幣-人民幣雙櫃台的雙櫃台莊家的特定合資格交易或會符合印花稅豁免。由於現時交易所買賣產品（「ETP」）已獲印花稅豁免，故DCMM計劃不包括ETP。

¹ 所有參與者一般查詢熱線之通話可能會被錄音。請[按此](#)參閱香港交易所的私隱政策聲明。

港幣- 人民幣雙櫃台的識別及交易安排

香港交易所將刊發由交易所指定及合資格參與DCMM計劃的港幣- 人民幣雙櫃台名單。該文件亦含有包括港幣及人民幣櫃台配對的其他資料。該於香港交易所網站刊發的文件格式將適時向市場公佈。

港幣- 人民幣雙櫃台的交易安排將大致遵循現有於港幣及人民幣櫃台交易的證券的安排：

1. 港幣- 人民幣雙櫃台港幣- 人民幣股份代號、股票簡稱及國際證券號碼（「ISIN」）安排

將遵循現有股份代號分配計劃，即港幣櫃台的股份代號為以「0」開始的5位數字，而人民幣櫃台的股份代號為以「8」開始的5位數字。除六個櫃台外²，港幣及人民幣櫃台股份代號的最後四位數將相同。人民幣櫃台的股份簡稱將後綴「-R」。

取決於兩個櫃台的不同情形，一個單一的ISIN或兩個不同的ISIN可被應用於兩個櫃台。倘若僅發行了一個ISIN（即兩個櫃台共用同一ISIN），股份代號將繼續成為識別兩個櫃台的唯一標識。

2. 一般交易安排

雙櫃台模式下人民幣櫃台的交易安排將大致遵循人民幣計值股本證券的現有交易安排，如價格驗證、價位表、買賣盤種類及交易時段等。以下為備忘事項：

- 可進行賣空的指定證券

在人民幣及港幣櫃台的證券為相同類別且可互相轉換的基礎上，若其中一個櫃台（如港幣櫃台）是可進行賣空的指定證券，在諮詢證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）後，另一個櫃台（如人民幣櫃台）也可按照交易所規則被納入為可進行賣空的指定證券。相應地，兩個櫃台均會在由交易所不時公佈的可進行賣空的指定證券名單中。

- 港幣及人民幣櫃台的跨櫃台交易

鑒於兩個櫃台的證券屬同一類別，且可相互轉換，購買或持有港幣櫃台、隨後出售人民幣櫃台將被視為持貨沽售，反之亦然。交易所參與者應提醒其客戶有關將股票由一個櫃台轉換至另一

² 六個將由該股票代號配對安排除外的櫃台：86610, 86611, 86639, 86660, 86661 和86663，由於這六個櫃台已被分配用於中華人民共和國財政部債券。

櫃台所需的時間及費用（如有）。交易所參與者亦應要求及協助其客戶進行轉換，以便及時於T + 2結算。

對於符合賣空資格的指定證券，於港幣櫃台借入證券，隨後於人民幣櫃台賣出，將被視為有擔保的賣空，反之亦然。擔保賣空須如常遵守《交易所規則》附表11所訂明的相關賣空規例以及《證券及期貨條例》的相關條文³。

- 雙櫃台模式下應用於兩個櫃台的市場波動調節機制（「市調機制」）

倘兩個櫃台有一個根據現有資格標準為市調機制證券，則另一個櫃台亦將成為合資格市調機制證券，並應用相同的市調機制觸發門檻。然而由於兩個櫃台的價格發現及成交配對並非完全相關，市調機制可能於兩個櫃台獨立觸發。

- 交易相關費用

為免生疑問，人民幣櫃台於二級市場交易的交易相關費用及徵費（包括但不限於交易費、證監會交易徵費及投資者賠償徵費）及印花稅將以港幣收取，暫時與當前其他股本證券類似。

3. DCMM計劃

待監管機構批准後，交易所計劃推出一項新的DCMM計劃，以提升流動性及盡量減少港幣- 人民幣雙櫃台的人民幣櫃台與港幣櫃台之間的價格差異。與交易所其他現有莊家計劃類似，雙櫃台莊家將須滿足註冊標準並遵循相應的要求及責任。為保證計劃順利推出及市場順暢運作，新的DCMM計劃預計將大致跟從現有的ETP證券市場莊家計劃。註冊標準及相關詳情將暫定於2023年第一季度公佈，其後有意的莊家可提交申請。

清算、結算及托管安排

雙櫃台模式下人民幣櫃台的清算、結算和托管安排將基本遵循人民幣計價證券的現有安排。結算參與者須注意以下主要安排：

1. 即日雙櫃台交收轉換要求（「ICI」）

³ 根據報價規則，不應在交易所以低於當前最佳要價的價格進行賣空。報價規則將分別適用於港幣櫃台及人民幣櫃台下的證券。

ICI是中央結算系統的一項新增可選服務，以方便結算戶口01內港元櫃台與人民幣櫃台之間轉換以作交收之用。該轉換可由人民幣櫃台轉換為港元櫃台，反之亦然。

於結算日下午三時正，中央結算系統會就人民幣櫃台及其相應之港元櫃台的持續淨額交收待交付股份數額與其結算戶口01持股量作比較。例如，倘結算戶口01內的人民幣櫃台股份不足以交付人民幣櫃台待交付股份數額，中央結算系統將檢查其結算戶口01內的相應港元櫃台是否有足夠的持股以應付其港元櫃台之持續淨額交收待交付責任，如有，港元櫃台的額外股份將轉換至人民幣櫃台，以補足其人民幣櫃台待交付股份數額，反之亦然。結算參與者可於交收日下午二時正至下午三時正透過中央結算系統終端機輸入即日要求，或透過於中央結算系統於上午八時正至下午二時正設定常行指示，以於下一個交收日獲取ICI服務，直至該常行指示被撤銷為止。

該可選服務將免費提供，且不僅涵蓋雙櫃台模式，亦適用於所有多櫃台合資格證券。在此提醒結算參與者應進行內部監控檢討以保證其遵守相關的客戶資產規則。為避免挪用客戶資產，結算參與者須確保一位客戶在某一櫃台的持股不會因該日內轉換服務而被挪用作其他客戶交收之用。有關ICI之進一步詳情將於適當時候公佈。

2. 於中央結算系統內進行多櫃台合資格證券的跨櫃台轉換

如今天相同，結算參與者可於下午三時四十五分前輸入跨櫃台轉換指示或於下午二時三十分前透過中央結算系統終端機上傳轉換指示至中央結算系統，於中央結算系統內的港元櫃台與人民幣櫃台會按一比一基準進行合資格證券的跨櫃台轉換。

有關操作程序的詳情，請參閱中央結算系統終端機使用者指南第5.17及8.2.13節。結算參與者須登錄 [Client Connect](#) 以獲取《中央結算系統終端機使用者指引》（只提供英文版）。此轉換指示適用於所有多櫃台合資格證券。

3. 有關人民幣交易證券的託管服務

在雙櫃台模式下，由於人民幣櫃台僅供交易及結算之用，故不會向人民幣櫃台提供實物股票存入或提取服務，且任何有關實物股票存入及提取的《中央結算系統一般規則》（「中央結算系統規則」）將不適用。實物股票只可於存入港幣櫃台之後再轉換至人民幣櫃台。同樣，人民幣櫃台需轉換至港幣櫃台之後才可提取實物股票。

中央結算系統的所有活動均須根據不時生效的中央結算系統規則及《中央結算系統運作程序規則》而進行。

4. 結算及交收的相關費用

所有香港中央結算有限公司(「香港結算」)費用，除代收股息服務費及代收利息服務費外，都以港元計算及收取。代收股息服務費及代收利息服務費是以有關證券所採用的合資格貨幣計算。

港幣- 人民幣櫃台的風險管理安排

港幣- 人民幣雙櫃台的股份數額，將與投資組合中的其他股份數額，按現有的按金模型一併計算差額繳款及按金（即港幣櫃台與人民幣櫃台之間的差額繳款及按金可作對銷⁴）。所有差額繳款及按金要求將以港元計算，結算參與者可選擇以港元、人民幣或美元繳付相關款項。有關按金計算的詳情將適時提供。

參與者準備跨櫃台交易及交收的情況

同一證券的跨櫃台交易涉及兩個不同股份代號及股份簡稱的獨立交易，**建議交易所參與者檢視其系統及營運安排，以確保跨櫃台交易順利進行及防止延誤交付。**

相關參與者將被安排實習環節及/或市場演習，詳情暫定於2023年第一季度公佈。

網上簡報會

為方便交易所參與者就參與人民幣櫃台交易對其系統及營運進行檢視，交易所及香港結算將安排三場網上簡報會以便為參與者提供人民幣櫃台交易及結算安排的概覽。網上研討會的詳情如下：

日期	會議形式	時間	語言	登記截止日期
2023年1月5日 (星期四)	網絡視像會議	17:00-18:00	粵語	2022年12月29日 (星期四)
2023年1月6日			英文	

⁴ 有關P類投資組合的證券按金的計算方法，請參閱[初始按金計算指引](#)(只提供英文版)。

(星期五)				
2023年1月9日			粵語	
(星期一)				

網上簡報會為**自願參與性質**，有興趣的交易所參與者應於三節網上簡報會中提名不超過 2 名代表參加，並於2022年12月29日（星期四）或之前填妥及遞交[登記表格](#)（只提供英文版）予香港交易所。確認通知將僅發送給成功登記的人士。未能出席網上簡報會的人士可於簡報會結束後透過指定專題網頁瀏覽網上簡報會的全部詳情。

專題網頁及常問問題

專題網頁（[網頁鏈接](#)）已成立以集合及提供雙櫃台模式的詳細資料供市場參與者參考。鑒於交易所已收到交易所參與者提出的有關雙櫃台模式的查詢，為解決部分常問問題，交易所將準備有關雙櫃台模式及相關安排的常問問題，並預計於2023年1月的第二個星期發佈於專題網頁，且視情況不時更新。

營運科
交易部
聯席主管
郭含笑 謹啟