

## 港幣-人民幣雙櫃台模式

### 關於發行人、交易、結算及交收和風險管理相關主題的常見問題

( 版本日期：2023 年 6 月 9 日 )

注：本文將不時更新以反映最新進展，更多詳情請市場參與者參考最新版本。

#### 目錄:

總覽.....	P.2
發行人有關雙櫃台證券的事宜.....	P.3
交易 .....	P.6
雙櫃台莊家(「DCMM」) .....	P.11
結算及交收.....	P.13
風險管理.....	P.19

## 總覽

### 1. 什麼是雙櫃台證券、雙櫃台莊家(「DCMM」)計劃，以及雙櫃台模式？三者之間有何關聯？

雙櫃台證券指由交易所根據交易所規則指定的擁有港幣及人民幣櫃台並符合 DCMM 計劃資格的證券。雙櫃台證券名單將由交易所不時公佈，且僅限於在香港證券市場同時於港幣及人民幣櫃台發行的證券(不包括交易所買賣產品(「ETP」))會獲考慮被列為指定證券。交易所可指定任何證券為雙櫃台證券或撤除任何指定雙櫃台證券，且會就每一次指定或撤除諮詢證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)。

雙櫃台模式會進一步強化雙櫃台證券的交易及結算模式，而該證券將由交易所指定並於雙櫃台模式開展時及之後不時公佈。新的 DCMM 計劃是根據交易所規則推出的新的莊家制度，以支持雙櫃台證券的跨櫃台交易，為二級櫃台(初始階段為人民幣櫃台)提供流動性和盡量減少兩個櫃台之間的價格差異。

除此之外，一項新的自選功能將引入至中央結算及交收系統，以便指定多櫃台合資格證券(包括雙櫃台證券)不同櫃台之間股份結算戶口(「AC/01」)內持股進行即日雙櫃台交收轉換作交收用途(「ICI 功能」)，簡化結算參與者交收的流程。

整個交易流程、莊家活動及結算模式(包括雙櫃台證券的 ICI 功能)統稱為雙櫃台模式。雙櫃台模式預計將於 2023 年上半年開展。

## 發行人有關雙櫃台證券的事宜

### 2. 若某證券有兩個以港幣和人民幣計價、用於交易和交收的櫃台，可否自動成為雙櫃台證券？

不可以。於雙櫃台模式推出時及推出後，只有由交易所根據交易所規則指定的、擁有港幣及人民幣櫃台的證券為「雙櫃台證券」。指定雙櫃台證券的名單將公佈於香港交易所網站。

### 3. 發行人同時上市港幣及人民幣櫃台及被指定為雙櫃台證券有什麼好處？

在雙櫃台模式下，擁有包括人民幣櫃台在內的雙櫃台安排的發行人能夠為投資者提供不同交易貨幣選擇，以及開拓人民幣流動性的新潛在渠道。由交易所指定的雙櫃台證券可以引入莊家為二級櫃台（初始階段為人民幣櫃台）提供流動性並縮小港幣及人民幣櫃台之間的價格差異。

### 4. 上市發行人申請開通人民幣櫃台的程序、要求、處理時間及投入成本是什麼？

由於雙櫃台模式會對上市證券的交易安排有影響，上市發行人應就申請發行人民幣櫃台的建議時間表和交易安排取得香港交易所上市科同意，並向香港中央結算有限公司申請將上市證券納入根據中央結算系統一般規則所定義的多櫃台合資格證券，並通常於增設櫃台生效日期前刊發公告通知市場有關交易安排。

上市發行人應諮詢其法律顧問以了解其開通人民幣櫃台是否須獲股東大會或董事會批准。

申請人民幣櫃台並無特定規定時間表。然而，除通常於增設櫃台生效日期前刊發公告通知市場有關交易安排的詳情以外，亦建議發行人於提交相應申請後透過披露易另行刊發一份關於其申請增設人民幣櫃台的自願性公告。請留意該自願性公告僅針對因有意成為雙櫃台證券而增設人民幣櫃台，而雙櫃台證券的指定由交易所決定。但該自願性公告或可促進將其證券的港幣櫃台及人民幣櫃台納入雙櫃台模式的指定，亦有助雙

櫃台莊家申請莊家活動執照。發行人可考慮於增設人民幣櫃台生效日期前為雙櫃台莊家預留足夠時間（如 2 至 4 周）遞交申請。

增設人民幣櫃台毋須向香港交易所支付任何費用。上市發行人可檢查是否有任何其他須繳付的費用或收費（如適用，例如註冊新的國際證券號碼（「ISIN」），股份過戶登記處收取的費用等）。

#### 5. 人民幣櫃台及港幣櫃台證券持有人在法律層面的待遇會否有所不同？

交易所規則規定雙櫃台證券可以以兩種不同貨幣交易，惟有關證券須屬於同一類別證券。雙櫃台證券持有人按發行人組織章程文件所享有的權利也完全相同。港幣-人民幣雙櫃台安排僅供交易及結算之用。有關實物證券存入的詳情請參考問題 42。

#### 6. 如何計算雙櫃台證券的市值？

香港交易所會按雙櫃台證券的總發行股數及港幣櫃台的收市價計算其市值。香港交易所會因應市場就雙櫃台模式而建立的運作情況、雙櫃台之間的相對流通性及市場反應而持續檢視此計算方法。

#### 7. 在發行人採用雙櫃台模式後，《上市規則》下有關 (i) 公眾持股量；(ii) 發行 / 購回證券的一般性授權的上限；或 (iii) 根據股份計劃授出的股份獎勵或期權的上限的計算方法會否改變？如發行人擬按一般授權進行配售（適用於股本證券），相關基準價格該如何釐定？

公眾持股量及有關授權上限的計算方法不會改變。公眾持股量及有關授權上限均根據上市發行人的總發行股數計算。基準價格將根據發行人港幣櫃台證券的收市價計算。

#### 8. 上市發行人可否根據購回股份的授權購回人民幣櫃台及 / 或港幣櫃台的證券？還是兩者都可以購回？（適用於股本證券）

發行人有權自行決定。

#### **9. 上市發行人可否取消其中一種幣值櫃台？**

發行人有權自行決定。發行人須就取消相關櫃台的建議時間表、交易及交收安排取得交易所同意，並刊發公告通知市場有關安排的詳情。

#### **10. 指定雙櫃台證券或撤除指定雙櫃台證券的標準是什麼？何時會對其資格進行檢視？**

指定雙櫃台證券或撤除指定雙櫃台證券的主要標準包括市值、交易流動性、雙櫃台莊家於其二級櫃台（初始階段為人民幣櫃台）提供流動性的潛在興趣、市場就雙櫃台交易及交收的支援是否準備就緒，以及其他任何交易所認為適用的考慮。雙櫃台模式推出後，指定雙櫃台證券名單將被定期檢視或臨時檢視。

## 交易

### 11. 雙櫃台證券可否在兩個櫃台間互相轉換？

兩個櫃台的證券屬同一類別，於兩個櫃台持有的證券可在不改變實益擁有權的情況下轉換。有關兩個櫃台間的轉換詳情請參考問題 35。

### 12. 雙櫃台模式下的雙櫃台證券是如何被識別的？投資者如何分辨雙櫃台證券的兩個櫃台？股份代號及股份簡稱會否有任何識別？

雙櫃台證券名單將於雙櫃台模式開展時及之後由交易所不時指定並公佈。

投資者可通過股份代號及股份簡稱識別兩個櫃台。

一般原則是不同的股份代號會被分別分配予港幣櫃台及人民幣櫃台。對於股本證券，人民幣櫃台的股份代號為以「8」開始的五位數字，港幣櫃台的股份代號則為以「0」開始的五位數字。

與現時的分配安排一致，兩個櫃台的股份代號的最後四位數字通常相同<sup>1</sup>。

- 港幣櫃台 - 0XXXX
- 人民幣櫃台 - 8XXXX

兩個櫃台的股份簡稱也有不同。人民幣櫃台的股份簡稱將後綴「-R」以表示該證券以人民幣交易。港幣櫃台則不會有特殊的股份簡稱標記。

以下是股份簡稱的示例：

- 港幣櫃台 - 「XYZ」
- 人民幣櫃台 - 「XYZ -R」

---

<sup>1</sup> 除 6 個櫃台外，通常情況下，雙櫃台證券的兩個櫃台的股份代號的最後四位數字均相同。然而，6 個股份代號分別為 86610、86611、86639、86660、86661 及 86663 的櫃台，因其已被分配予中華人民共和國財政部債券，該 6 個股份代號將不會用於相應的雙櫃台證券。

視乎兩櫃台各自不同的情況，交易所認為一個單一的 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），交易所參與者及結算參與者可考慮使用獨特的標識，例如股份代號，以辨識兩個櫃台。

### 13. 可以使用甚麼貨幣支付交易的印花稅、交易所費用及徵費？

人民幣櫃台的二級市場交易方面，交易相關費用、徵費（例如證監會交易徵費，會計及財務匯報局交易徵費等）及印花稅須以港幣支付予交易所。經紀或會提供貨幣轉換服務，以收取投資者相應人民幣數額的交易相關費用及徵費，並轉換至港幣支付交易所。投資者應諮詢其經紀有關收取交易費用及徵費的服務種類。

### 14. 同一櫃台交易及跨櫃台交易如何運作？

#### 同一櫃台交易

同一櫃台交易等同於交易港幣計價證券或人民幣計價證券，且與現時安排相比沒有對經紀施行更多的要求。如同往常的人民幣櫃台交易，經紀應確保其已為在人民幣櫃台進行證券的交易及交收作好準備。

#### 跨櫃台交易及交收

跨櫃台交易是指從一個櫃台買入並再於另一個櫃台賣出的兩筆獨立交易，即使該兩筆交易涉及同一證券。然而，經紀及其客戶須確保已採取必要的行動（例如將證券從一個櫃台轉換至另一櫃台）以防止延誤交付。

經紀應檢視並確保其前線及後勤系統，以及營運方面均已為此類客戶交易活動作好準備。

若經紀的系統未能自動處理跨櫃台交易及轉換，該經紀應擬定一套指引文件，向客戶解述如何手動處理跨櫃台交易，並就如何支援有關交易活動，以及會否收取額外費用作清晰的溝通。

從監管角度看，在遵守《證券及期貨條例》下的市場失當行為條文及其他相關規則和監管條例(例如賣空)的情況下，投資者可先從一個櫃台買入證券，同日再從另一個櫃台賣出相同數量的證券。投資者應留意以下事項：

- 若買盤交易的證券僅在 T+2 的最後一次結算處理程式進行交收，導致沒有足夠的時間將證券於同日轉換至另一作賣盤交收的櫃台，該類跨櫃台交易可能導致中央結算系統下的賣盤無法於 T+2 日準時交收。雖然在有關結算參與者能向香港結算提供所需證明文件及特定情況下，香港中央結算有限公司(「香港結算」)可能會授予結算參與者 T+3 豁免強制補購，但投資者仍可能被其經紀收取額外手續費，且 T+3 日或之後才可於其經紀處交易賣盤；及
- 因應營運能力、系統限制、上述的結算風險及任何其他商業考慮，交易所參與者及結算參與者可自行選擇是否提供跨櫃台交易服務。

投資者在進行任何跨櫃台即日交易前應向其經紀查詢，並確切了解跨櫃台即日交易服務，包括相關的風險及費用。

#### **15. 經紀是否需要提升系統或改良程序以支援雙櫃台模式？**

雙櫃台模式大致跟從現有人民幣計價證券的交易安排(價格驗證、買賣盤種類、交易時段等)。同一證券的跨櫃台交易涉及股份代碼及股票簡稱均不同的兩筆獨立交易。建議經紀檢視其系統及營運安排，以確保跨櫃台交易及交收順利進行。

#### **16. 目前買賣盤列入中央買賣盤帳目前，OTP-C 會先作出不同檢查(如買賣盤價格不可偏離按盤價 9 倍或以上)。此檢查會如何於人民幣櫃台進行？**

不論櫃台的交易貨幣為何種類，OTP-C 均會在買賣盤層面按特定櫃台的系數進行檢查。

#### **17. 買入 / 持有一個櫃台的證券，然後從另一個櫃台出售該證券，會被視為持貨沽售抑或賣空？**



由於兩個櫃台的證券均屬同一類別兼可互相轉換，故該出售一般被視為持貨沽售。

**18. 是否容許從一個櫃台買入證券再於同一交易日在另一櫃台出售？**

是，在遵守《證券及期貨條例》規例中的市場失當行為條文及其他相關規則和監管條例的前提下，現行的《交易所規則》容許進行此等交易。不過，為確保履行交收責任，經紀應提醒客戶將證券從一個櫃台轉換至另一櫃台所需的時間及費用（如有）。交易所參與者亦應要求並促使其客戶進行轉換，以便交易可於 T+2 日按時完成交收。

**19. 對於可進行賣空的指定證券，借入一個櫃台的證券再在另一櫃台出售，是否屬於有擔保的賣空交易？**

是，由於兩個櫃台的證券均屬同一類別兼可互相轉換，故有關出售一般被視為有擔保的賣空，因此須如常遵守《交易所規則》附表十一及《證券及期貨條例》的相關賣空規例。

**20. 若港幣櫃台已列入可進行賣空的指定證券，其人民幣櫃台是否亦會成為指定證券？**

可進行賣空的指定證券名單載於香港交易所網站，請[按此](#)。

原則上，若港幣櫃台（或人民幣櫃台）已是可進行賣空的指定證券，交易所會於諮詢證監會後，指定相應的人民幣櫃台（或港幣櫃台）為可進行賣空的指定證券。

**21. 二級市場的第一個人民幣櫃台賣盤從何而來？人民幣櫃台的價格是基於供應及需求，抑或與港幣櫃台的股價掛鉤？港幣-人民幣雙櫃台是否存在價格差異？**

由於證券可於港幣-人民幣雙櫃台之間互相轉換，人民幣櫃台的首個賣盤將由相應的港幣櫃台轉換而來。兩個櫃台間不存在股價掛鉤，人民幣櫃台的價格將由供應及需求決

定。經匯率調整後，兩個櫃台之間可能存在價格差異，而 DCMM 計劃的設立將盡量減少價格差異及為人民幣櫃台提供流動性。

## 22. 雙櫃台證券的市場波動調節機制（市調機制）是如何訂定的？

若某一雙櫃台證券基於現有的資格標準屬於市場波動調節機制證券，則其所有櫃台都適用相同的市調機制觸發門檻。但市調機制於某一櫃台觸發後並不會自動觸發其另一櫃台的市調機制。

## 23. 人民幣櫃台的開市前時段安排是怎樣的？

雙櫃台模式推出後及於人民幣櫃台的首個交易日，相關港幣櫃台經匯率調整後的上日收市價將被用於計算人民幣櫃台於當日開市前時段的 $\pm 15\%$ 價格限制。人民幣櫃台首個交易日之後，該人民幣櫃台的上日收市價將被用於計算人民幣櫃台於開市前時段的價格限制。

## 雙櫃台莊家(「DCMM」)

### 24.誰可申請雙櫃台莊家執照以於雙櫃台證券進行莊家活動？

符合香港聯合交易所有限公司(「交易所」)不時規定的標準的交易所參與者可申請雙櫃台證券的雙櫃台莊家執照。標準包括財務狀況、交易紀錄、職員、電腦設備、內部保安程序、風險管理政策及程序，以及任何其他交易所認為適當的標準。申請人亦應提供[申請雙櫃台莊家執照](#)所需的文件，詳情請參閱[獲取 / 放棄雙櫃台莊家執照申請之解釋說明文件](#)(「EN22」)。

### 25.雙櫃台莊家的莊家活動責任是什麼？

根據《交易所規則》規定，雙櫃台莊家須於雙櫃台證券的二級櫃台履行莊家活動責任，包括但不限於根據股票分組在適用的莊家責任範圍內輸入兩邊報價並滿足最低參與比率要求。在 DCMM 計劃的初始階段，交易所指定雙櫃台證券的人民幣櫃台為二級櫃台，以提高人民幣櫃台的流動性，而港元櫃台則被指定為初級櫃台。

### 26.何種交易可符合 DCMM 計劃的印花稅豁免資格？

有關符合印花稅豁免資格的合資格雙櫃台莊家交易(定義見 EN22)的詳情，請參閱 EN22 第 3.2 節。簡而言之，符合印花稅豁免資格的雙櫃台證券買入或賣出交易，必須由交易所參與者以雙櫃台莊家身份進行，且必須為透過交易所的領航星中央交易網關—證券市場系統(OTP-C)、根據雙櫃台莊家的指定經紀代號進行的莊家交易、對沖交易或套戩交易(該等交易於 EN22 特別界定)。除須符合合資格交易類別的標準外，雙櫃台莊家亦須遵守 EN 22 就印花稅豁免而訂明的其他規定。

### 27.若雙櫃台證券進行供股或發行股本權證，其雙櫃台莊家責任是什麼？

就雙櫃台證券的供股而言，將設立港幣櫃台及人民幣櫃台，以買賣及結算因雙櫃台證券的供股而產生的未繳款供股權（「NPR」）。為免生疑問，於該雙櫃台證券持有相關雙櫃台莊家執照的雙櫃台莊家的莊家責任並不適用於其人民幣櫃台的未繳款供股權。

就雙櫃台證券的股本權證而言，將就其設立港幣櫃台及人民幣櫃台。為免生疑問，於該雙櫃台證券持有相關雙櫃台莊家執照的雙櫃台莊家的莊家責任並不適用於其人民幣櫃台的股本權證。

## **28. 雙櫃台莊家是否必須使用指定經紀代號以於其持有雙櫃台莊家執照的雙櫃台證券進行莊家活動及提供流通量活動？**

是，雙櫃台莊家須於新的莊家專用領航星中央交易網關 — 證券市場(MMOCG-C)會話或現有證券莊家使用的 MMOCG-C 會話進行莊家活動及提供流通量活動。無論是使用新的網關會話或現有的網關會話，雙櫃台莊家都應使用交易所分配的指定經紀代號以於其持有有效雙櫃台莊家執照的雙櫃台證券中落盤。

## **29. 成為雙櫃台莊家的測試要求是什麼？**

有意成為雙櫃台莊家的交易所參與者須進行端對端(E2E)測試。倘交易所參與者將使用新的經紀自設系統（「BSS」）並申請新的 MMOCG-C 會話，除 E2E 測試外，該交易所參與者亦須進行離線模擬測試及推出前測試。有關測試規定的詳情，可參閱[香港交易所網站](#)有關交易設施的[測試服務](#)專題網頁及解釋說明文件。

## 結算及交收

### 30. 港幣-人民幣雙櫃台的交易的結算及交收如何進行？與現行的交收機制可有不同？

於中央結算系統內，不同櫃台的交易所買賣被視為兩隻證券分開結算交收。持續淨額交收系統進行抵銷後，兩個櫃台（即人民幣櫃台及 / 或港幣櫃台）將有各自的持續淨額交收數額。與現行交收機制相同，結算參與者應在 T+2 日交收每一櫃台所涉及的持續淨額交收股份數額。

### 31. 「跨櫃台」的即日買賣如何交收？

結算參與者應如常確保有足夠證券可於 T+2 日支付其持續淨額交收的未交付數額。對於「跨櫃台」的即日買賣，儘管「多櫃台合資格證券轉換指示」（Multi-counter Transfer Instruction “MCTI”）的截止時間是下午 5 時 15 分，結算參與者如欲於 T+2 日以一個櫃台的待收取數額所涉證券交付另一櫃台的待交付數額，其應於下午 3 時 45 分前透過中央結算系統終端機向香港結算發出「多櫃台合資格證券轉換指示」（即在最後多批交收處理程序之前），或選擇使用新的「即日雙櫃台交收轉換指示」（Intra-day Counter Interchange for Settlement “ICI”）服務（見下文問題 35）。若有關待交收數額所涉及的證券須凍結扣存，結算參與者應於進行相關股份轉換前先預繳現金，以釋出有關的持續淨額交收交易證券。所有關於「多櫃台合資格證券轉換指示」及「即日雙櫃台交收轉換指示」的活動均記錄於供結算參與者對賬使用的中央結算系統報表內。結算參與者亦可透過中央結算系統網上功能「查詢股份戶口轉移」查詢結果。

### 32. 「跨櫃台」即日買賣的交收可否獲豁免補購？

對於符合適用規則和規例所規定條件的申請，豁免補購才獲考慮。結算參與者在一櫃台持有未交付的數額，而在其另一櫃台內有足夠的股份及 / 或待收取數額，待完成跨櫃台轉換後足以於 T+2 交收日用作交收的有關待交付數額，結算參與者可於 T+2 交收

日晚上 8 時或之前透過 Client Connect 提交「豁免補購申請表格」( Application Form for Exemption of Buy-in ) 予香港結算。

為了簡化雙櫃台模式下的豁免強制補購申請程序，結算參與者在提出申請時只需要提供雙櫃台證券的逾期待交付的持續淨額交收數額，並不需提供其他證明文件。有關安排將適時更新至《[Client Connect 使用者指引](#)》( 只提供英文版本 )。

### 33.如何經中央結算系統進行「跨櫃台」轉換？

結算參與者可以通過以下方式進行「跨櫃台」轉換：

1. 通過電子方式在線上遞交或整批上載「多櫃台合資格證券轉換指示」；或
2. 通過電子方式在線上遞交「即日雙櫃台交收轉換指示」或設立常設指示。

### 34.如何向中央結算系統發出「多櫃台合資格證券轉換指示」？「多櫃台合資格證券轉換指示」應在何時發出？

結算參與者可透過中央結算系統以電子方式向中央結算系統在線上遞交「多櫃台合資格證券轉換指示」。輸入及取消跨櫃台轉賬/轉換指示功能的時間將延長至週一至週五至上午 8 時至下午 5 時 15 分 ( 假期除外 )。查詢跨櫃台轉賬/轉換指示功能的時間維持不變，即週一至週五上午 8 時至晚上 7 時 ( 假期除外 )。在下午 5 時 20 分整批處理程序完成後，所有待處理的「多櫃台合資格證券轉換指示」將被剔除。

結算參與者亦可通過整批檔案上載功能遞交「多櫃台合資格證券轉換指示」。「多櫃台合資格證券轉換指示」整批檔案上載時間將延長至週一至週五上午 8 時至下午 4 時 30 分 ( 假期除外 )。檔案格式及核對檔案安排將維持不變。

另外，現時「多櫃台合資格證券轉換指示」呈交之截止時間為截止過戶日一個營業日 ( 定義請見結算規則 ) 的下午 2 時，此截止時間將不適用於雙櫃台證券。故此，結算參與者能在每個營業日的上午 8 時至下午 5 時 15 分為雙櫃台證券輸入「多櫃台合資格證券轉換指示」。

詳情請到 [Client Connect](#) 內「動向」中的「中央結算系統服務提升」頁面參閱《中央結算系統終端機使用者指引》（僅提供英文版本）。

### 35. 什麼是「即日雙櫃台交收轉換指示」（ICI）？對雙櫃台證券的交收有何幫助？

「即日雙櫃台交收轉換指示」（ICI）是新提供的一項自選服務，有助股份結算戶口（01 戶口）的港幣櫃台與人民幣櫃台之間轉換以作交收之用。此自選服務是免費提供並涵蓋所有指定的多櫃台合資格證券（包括雙櫃台證券）。指定多櫃台合資格證券的清單將會上載至 Client Connect。

結算參與者如欲選擇「即日雙櫃台交收轉換指示」服務，可以提交一次性「即日雙櫃台交收轉換指示」或輸入「即日雙櫃台交收轉換指示」常設指示。於結算日下午 3 時正，香港結算會對結算戶口 01 內不同股份代號的多櫃台合資格證券持股量作比較。如果一個股份代號出現差額，無法滿足結算參與者的交收責任，而另一個股份代號出現剩餘，香港結算將自動將剩餘的多櫃台合資格證券從另一個股份代號轉移到該股份代號填補差額，但前提是有關的多櫃台合資格證券需屬同一類別。

結算參與者須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，結算參與者須確保其客戶於某一櫃台的持股將不會因「即日雙櫃台交收轉換指示」服務而被挪用於其他客戶交收之用。

### 36. 如何經中央結算系統進行「即日雙櫃台交收轉換指示」？「即日雙櫃台交收轉換指示」應在何時進行？

結算參與者如欲進行「即日雙櫃台交收轉換指示」，可以設立「即日雙櫃台交收轉換指示」常設指示或於線上輸入一次性「即日雙櫃台交收轉換指示」。

就一次性「即日雙櫃台交收轉換指示」而言，結算參與者可以在每個結算日選擇有待交收的雙櫃台證券及多櫃台合資格證券（統稱為「指定多櫃台合資格證券」）來發出一

次性的「即日雙櫃台交收轉換指示」。結算參與者需要在每個結算日下午三時前輸入一次性的「即日雙櫃台交收轉換指示」。

就設立「即日雙櫃台交收轉換指示」常設指示而言，結算參與者需在下午 2 時之前授權「即日雙櫃台交收轉換指示」。結算參與者可以選擇所有指定多櫃台合資格證券，亦可只選擇雙櫃台證券。已授權的「即日雙櫃台交收轉換指示」常設指示將在下一個結算日 3 時的「即日雙櫃台交收轉換指示」批次處理時生效，直至常設指示被撤銷為止。

### 37. 結算參與者可否撤回輸入的「即日雙櫃台交收轉換指示」或在港幣櫃台與人民幣櫃台之間轉換更多股份？

結算參與者可在下午 3 時 45 分前，利用現有的「多櫃台合資格證券轉換指示」撤回或調整兩個櫃台之持股，即需在最後多批交收處理程序之前輸入，否則所有待處理的「即日雙櫃台交收轉換指示」將在下午 3 點 45 分被香港結算剔除。

### 38. 「多櫃台合資格證券轉換指示」與「即日雙櫃台交收轉換指示」有何分別？

	「多櫃台合資格證券轉換指示」	「即日雙櫃台交收轉換指示」
合資格證券範圍	所有多櫃台合資格證券，適用於所有貨幣包括港幣 / 人民幣 / 美元	所有多櫃台合資格證券，適用於港幣櫃台及人民幣櫃台
合資格用戶	所有結算參與者	直接結算參與者、全面結算參與者及結算機構參與者
維護窗口	整批上載：上午 8 時至下午 4 時 30 分	常設指示：上午 8 時至下午 2 時 線上輸入：下午 2 時至 3 時



	線上輸入：上午 8 時至下午 5 時 15 分	
特點	<ul style="list-style-type: none"> <li>結算參與者須在轉換指示中註明轉換數量。</li> <li>適用於所有結算參與者的股份戶口持股（抵押股份控制戶口及附寄結單服務的股份獨立戶口除外）</li> <li>同一發行人每組股份的「多櫃台合資格證券轉換指示」輸入數量不設限制。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>結算參與者毋須輸入轉換數量。香港結算將在每個結算日下午 3 時左右的「即日雙櫃台交收轉換指示」批次處理期間釐定轉換數量。</li> <li>只可以轉換結算戶口 01 的持股。</li> <li>同一發行人每組股份只可以進行一次「即日雙櫃台交收轉換指示」。</li> </ul>
時間	可於任何中央結算系統辦公日進行	只可於結算日進行
費用	現有的港幣 5 元轉換指示收費將在雙櫃台模式推出後取消	免費

結算參與者可到 Client Connect 了解更多有關「即日雙櫃台交收轉換指示」的資料及修訂後的《中央結算系統終端機使用者指引》（僅提供英文版本）。

### 39.交易所亦有「[雙幣雙股](#)」模式。現行的「雙幣雙股」模式與人民幣櫃台模式有何分別？

「雙幣雙股」與雙櫃台模式並沒有太大區別，不過雙櫃台模式下人民幣櫃台不會提供一般的提存服務。市場參與者需留意「雙幣雙股」模式下的交易安排與雙櫃台模式的不同，詳情請參考「雙幣雙股」模式的[常見問題](#)。

### 40.股息會以港幣還是人民幣支付？

交易所及香港結算沒有就發行人的股息政策設立任何強制性規定。發行人可自由選擇以港幣或人民幣支付股息。

#### **41.紅股會以人民幣櫃台證券還是港幣櫃台證券的形式派出？（適用於股票）**

所有結算參與者將按照人民幣或港幣櫃台分別於中央結算系統相關持股日期的持股數量，收取人民幣櫃台證券或港幣櫃台證券。

#### **42.一個櫃台的實體證券可否存入中央結算系統作為另一櫃台的證券？**

在雙櫃台模式下，由於人民幣櫃台僅供進行於二級市場交易及結算之用，因此人民幣櫃台買賣證券不提供實物證券提存服務，且結算規則不容許於人民幣櫃台買賣證券進行實物證券提存。如結算參與者欲將股票記存於人民幣櫃台，需先存入相關港幣櫃台，然後發出「多櫃台合資格證券轉換指示」，將持股從港幣櫃台轉至人民幣櫃台。同樣為提取人民幣櫃台的持股，結算參與者需要發出「多櫃台合資格證券轉換指示」將持股從人民幣櫃台轉移到港幣櫃台，然後根據適用的規則和程序提交提取指令。

投資者應參閱發行人的招股章程或上市文件以了解更多資料。

## 風險管理

### 43.如何計算雙櫃台證券的差額繳款及按金？

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）。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。

現有港幣櫃台的風險管理安排將適用於其相應的人民幣櫃台。同一證券的兩個櫃台將以同一類別（P類或N類）計算初始按金。詳情請參考[初始按金計算指引](#)（僅提供英文版本）。

### 44.經中央結算系統處理「多櫃台合資格證券轉換指示」或「即日雙櫃台交收轉換指示」後，所轉換的證券會否凍結扣存 / 留作指定用途？

不會，跨櫃台的轉換 / 兌換並無任何凍結扣存 / 標記機制。經從一個櫃台轉換為另一個櫃台的證券已預繳現金，故可自由轉換。

### 45.結算參與者可否對人民幣櫃台證券進行模擬計算按金及 / 或壓力測試？

可以，結算參與者可對人民幣櫃台證券進行模擬計算按金及 / 或壓力測試。詳見[模擬計算按金及壓力測試](#)（僅提供英文版）。

### 46.結算參與者可否使用其在抵押股份統制戶口中的持股來作為另一個櫃台待交收數額的抵押品？

不可以，接受作為股份抵押品的櫃台應與原本持續淨額交收的待交付股份的櫃台相同。結算參與者應發出「多櫃台合資格證券轉換指示」，將一個櫃台的證券轉換至另一個櫃台。