

上市後發行人民幣股票集資 傳媒研討會

陳秉強
人民幣產品專責小組主管
2011年9月5日



議題

1

第一章：香港交易所人民幣策略

2

第二章：為什麼在香港發行人民幣股票

3

第三章：上市後發行人民幣股票集資與人證港幣交易通

附錄：人民幣股票首次公開招股模式

會議議程



議題

1

第一章：香港交易所人民幣策略

2

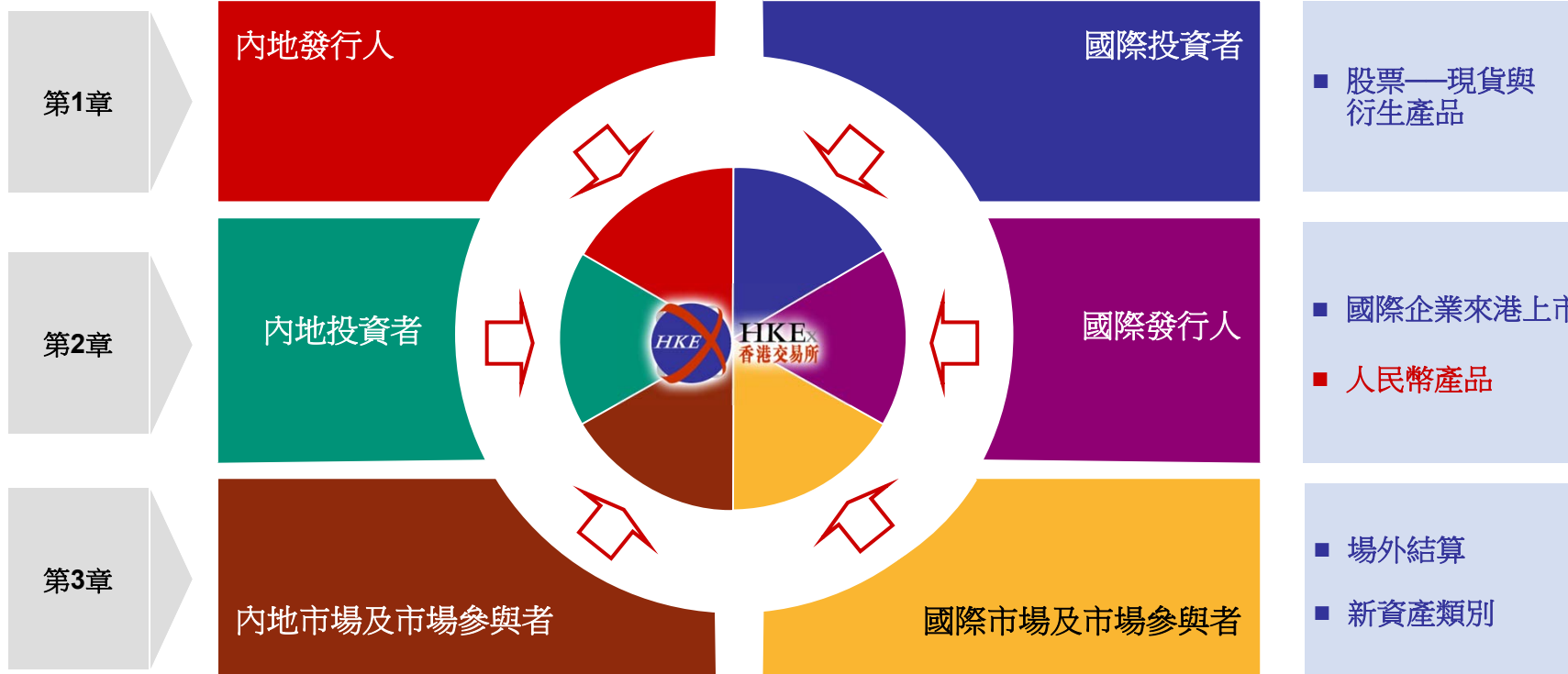
第二章：為什麼在香港發行人民幣股票

3

第三章：上市後發行人民幣股票集資與人證港幣交易通

附錄：人民幣股票首次公開招股模式

主題：發揮競爭優勢並抓緊特殊機遇



人民幣產品發展是香港交易所 戰略規劃的核心



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

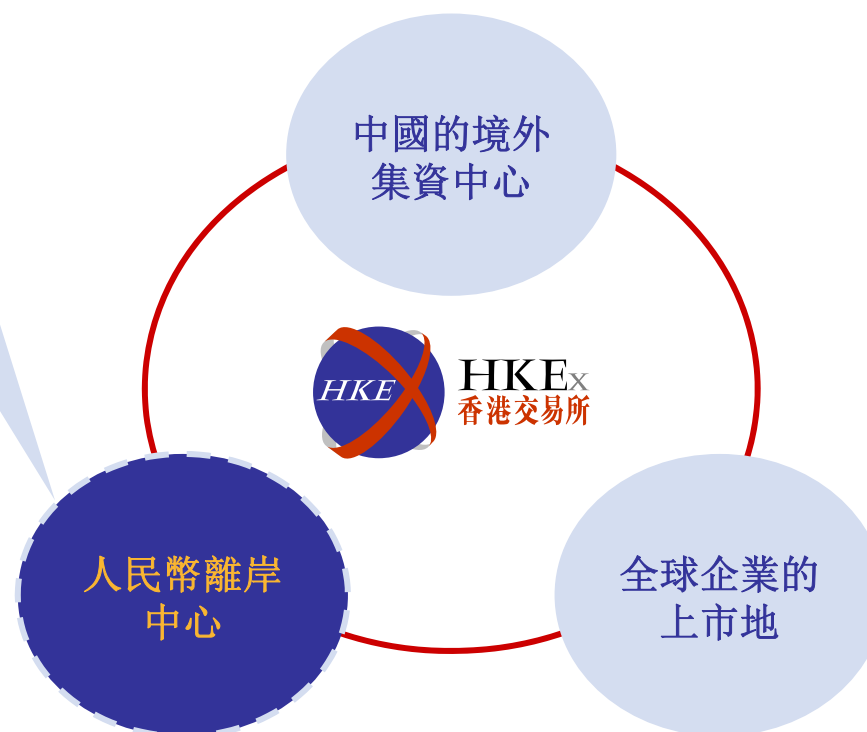
建立人民幣產品的基礎平台

擴展內地市場資訊業務

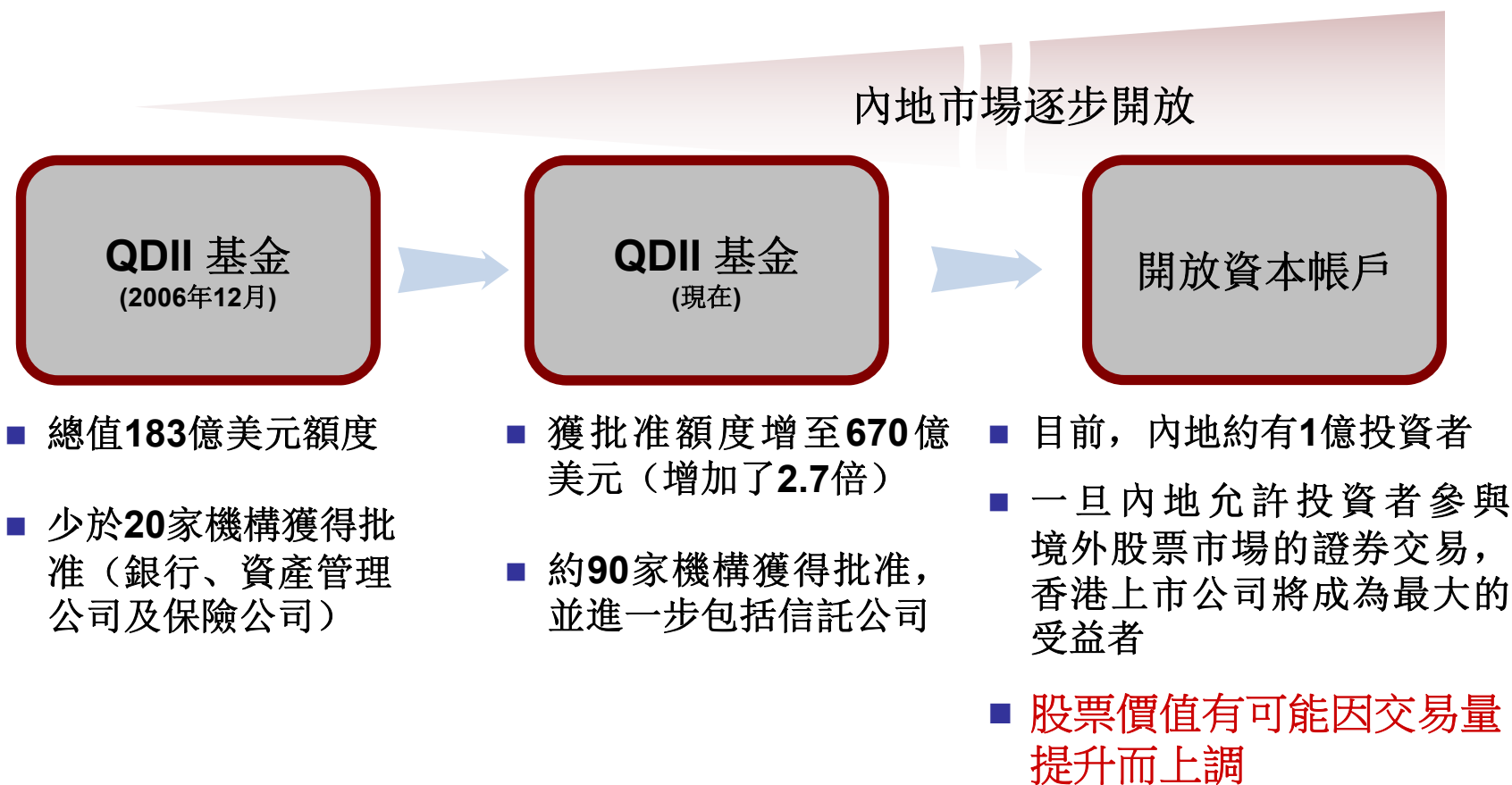
建立香港與內地之間資料資訊銜接

發展場外結算業務

香港交易所定位



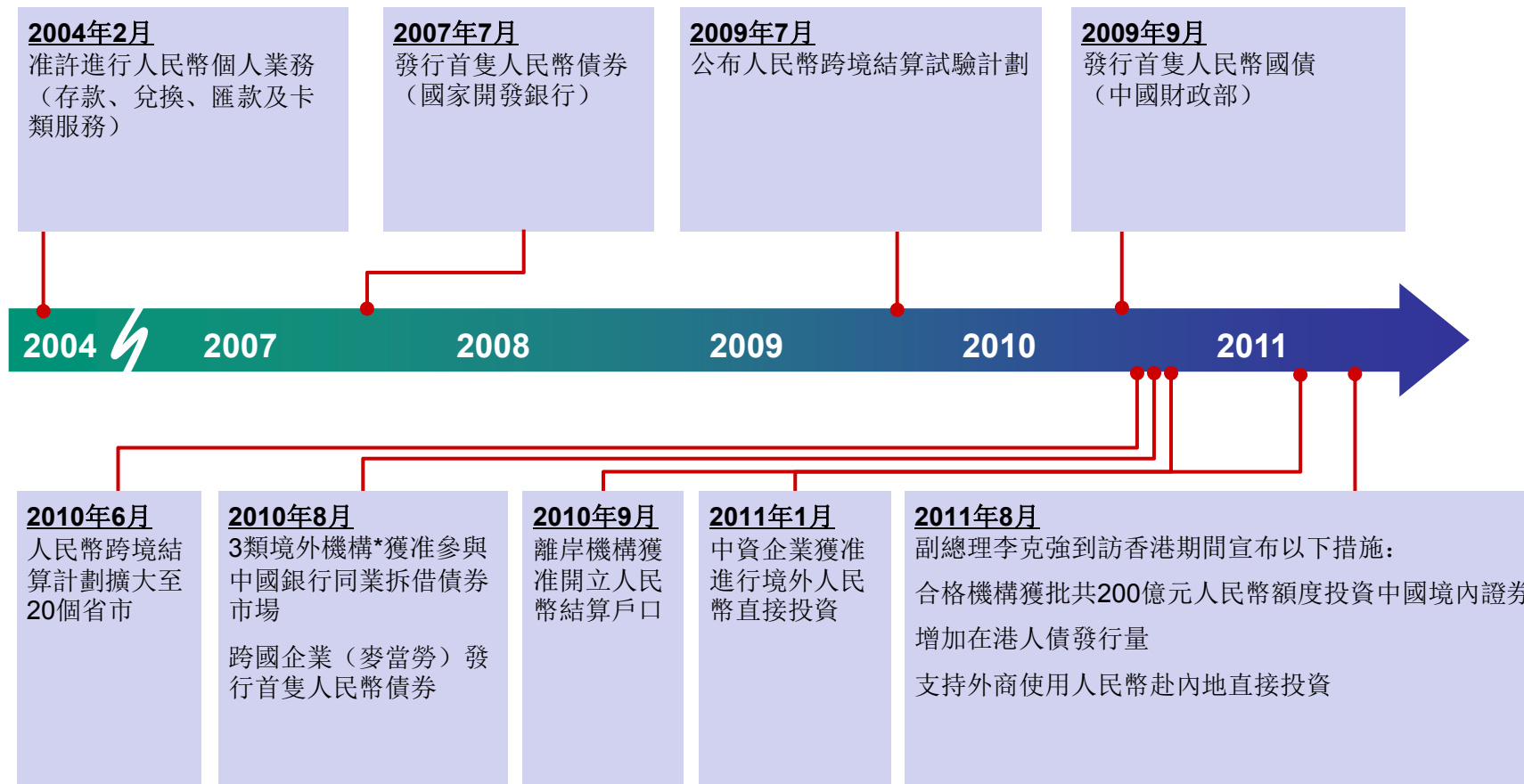
來自內地市場的未來機遇



人民幣國際化主要里程碑

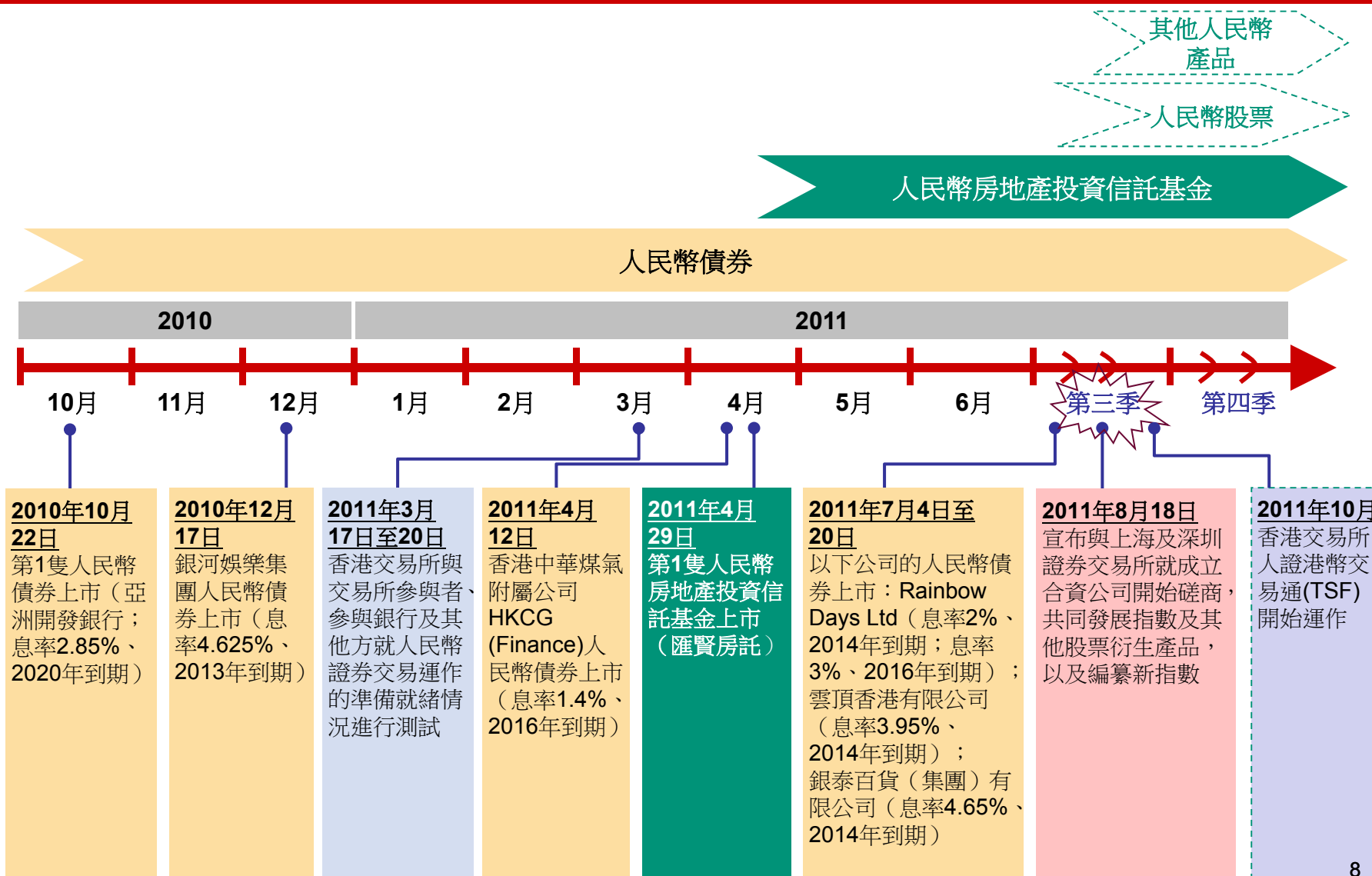


開放離岸人民幣的發展



* 包括外國中央銀行及金融管理機關、港澳人民幣業務結算銀行，以及獲准參與跨境人民幣結算的離岸銀行

香港交易所人民幣產品重要里程碑



發行人民幣股票的準備情況

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10月推出，從而解決人民幣流通量問題

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年底前實現額外數隻人民幣股票發行

議題

1

第一章：香港交易所人民幣策略

2

第二章：為什麼在香港發行人民幣股票

3

第三章：上市後發行人民幣股票集資與人證港幣交易通

附錄：人民幣股票首次公開招股模式

為什麼發行人民幣股票



1

提升企業
整體形象



- 成為首批於中國境外二級市場發行人民幣股票的企業之一
- 上市後發行人民幣股票再集資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6月底，香港人民幣存款達5,530億人民幣
- 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

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市場上集資及上市後二級市場交易是否已準備就緒？

如何解決？

- 香港交易所純人民幣產品上市、交易及結算等技術層面都已準備就緒
- 7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香港交易所進行交易
- 截至今年6月30日，313家交易所參與者（佔市場比重87%）已就人民幣產品的交易及結算作好準備

香港交易所對人民幣股票集資及上市後在二級市場交易已準備就緒

關注：人民幣流通量

關注

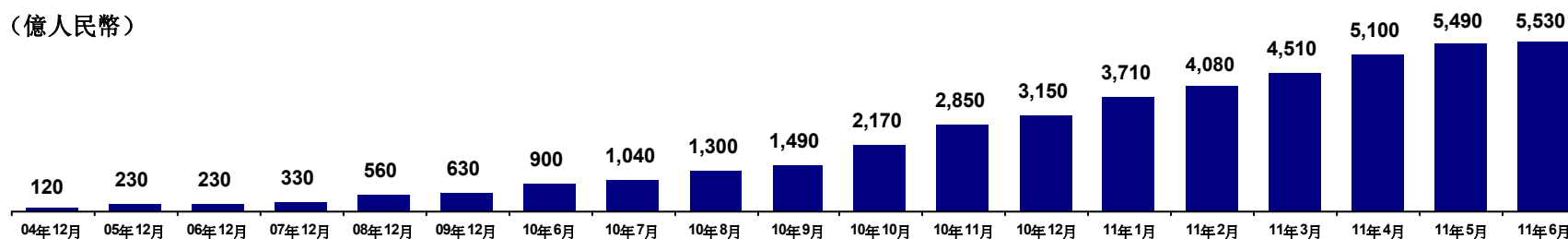
- 是否存在足夠人民幣以支持以人民幣集資及二級市場的流通量？

如何解決？

- 目前香港約有**5,530**億人民幣存款，至少為首批人民幣股票及上市後集資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
- 人民幣股票集資模式提供靈活性，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)



資料來源：香港金管局的《金融數據月報》

議題

1

第一章：香港交易所人民幣策略

2

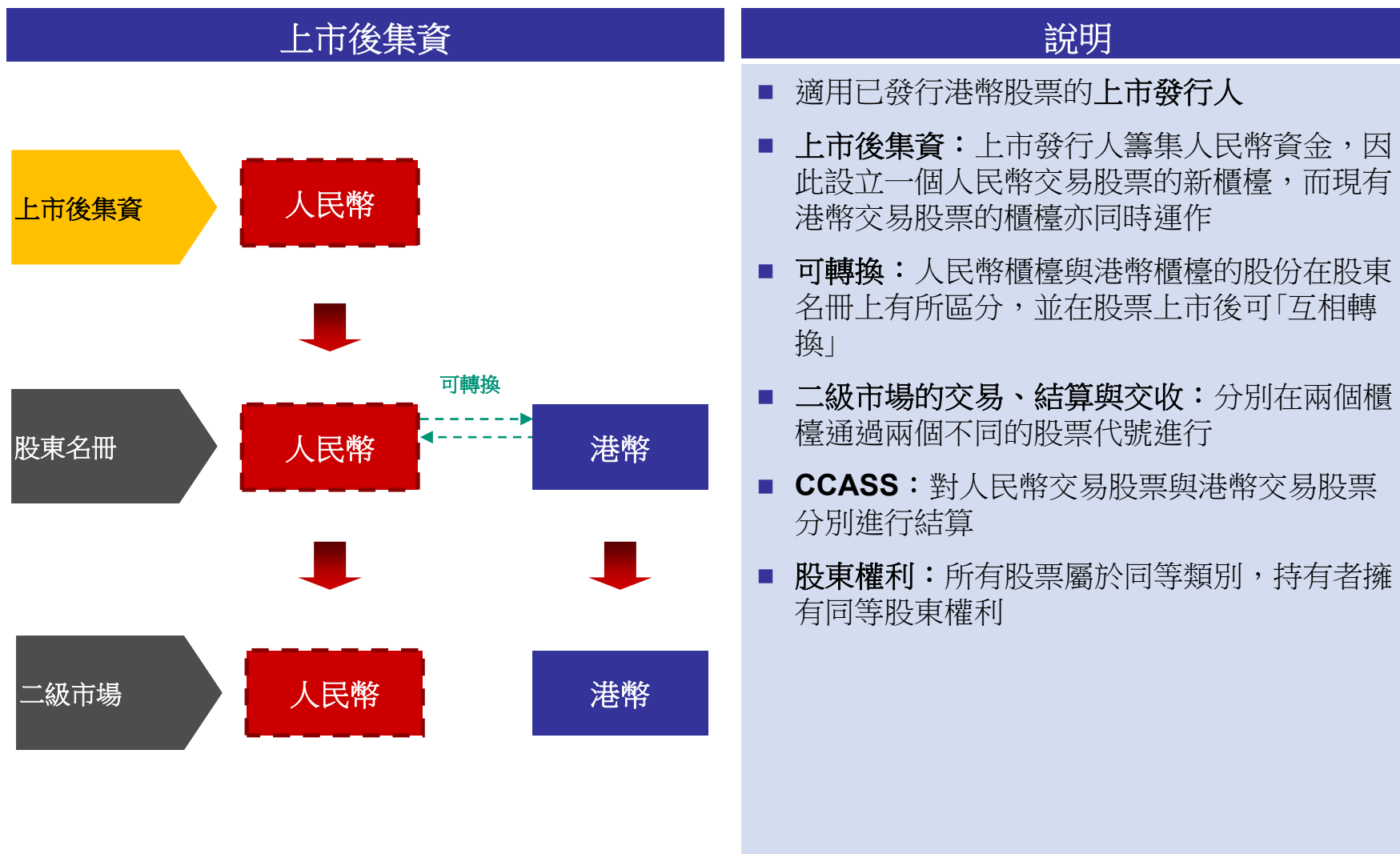
第二章：為什麼在香港發行人民幣股票

3

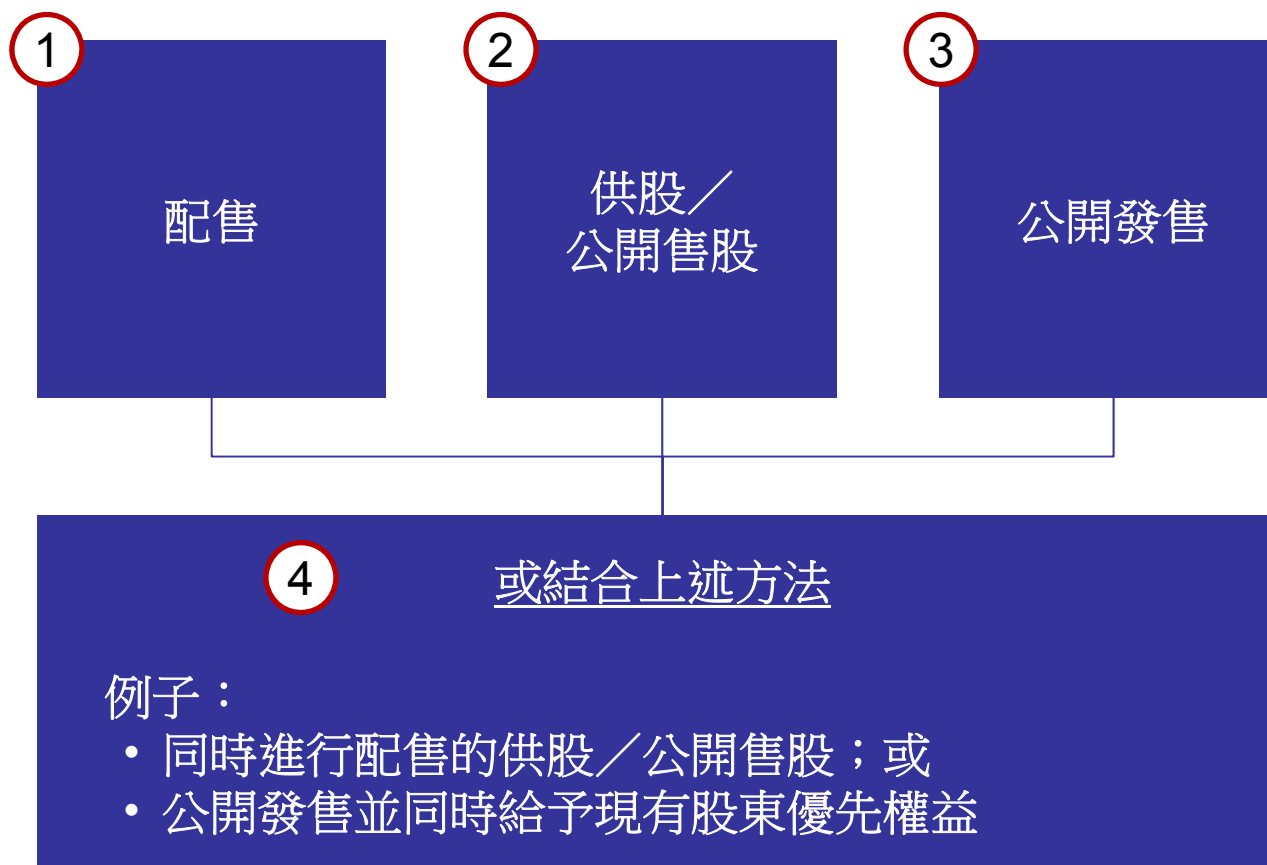
第三章：上市後發行人民幣股票集資與人證港幣交易通

附錄：人民幣股票首次公開招股模式

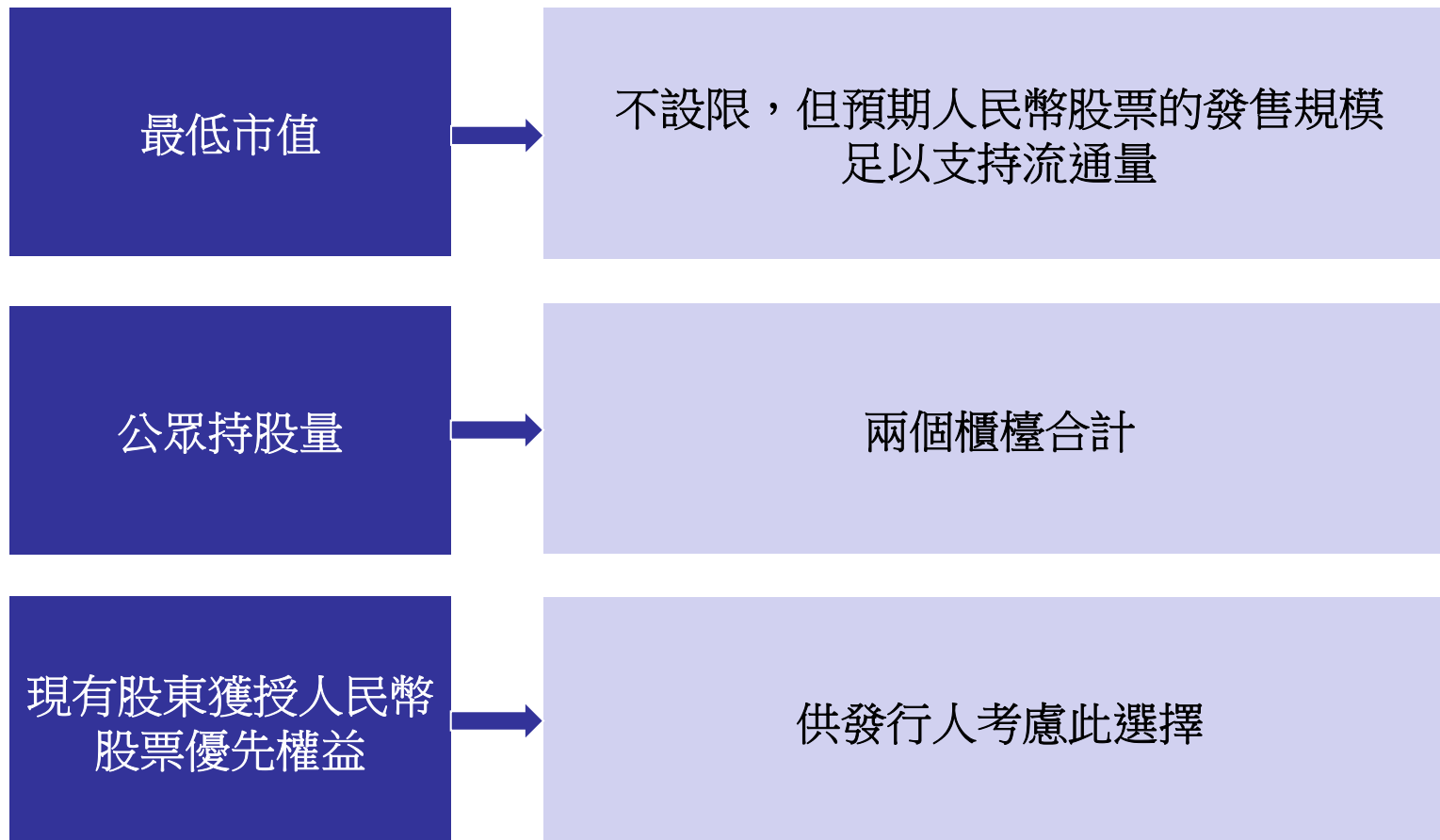
上市後發行人民幣股票集資概覽



上市後發行人民幣股票集資方法



上市後發行人民幣股票集資的要求



上市後發行人民幣股票集資的要求

上市文件

- 與供股、公開售股或公開發售的內容要求相若，例如：
 - 經參照根據《上市規則》刊發的其他文件，發行人的歷史財務資料須載於上市文件內
 - 毋須進行物業估值
- 披露雙幣交易櫃檯及公司行動的相關安排，如派付股息及貨幣選擇

發售機制

- 公開發售與配售之間的股份分配（即甲組／乙組及回撥機制）
- 上市發行人上市後集資並無任何規定

擬上市後籌集人民幣資金的 上市發行人的責任



文件

- 公告
- 通函（若須經股東批准）
- 上市文件（如適用）

股東批准

- 非優先發售，惟有提供一般性授權除外（如配售或公開發售）
- 大規模供股／公開售股（例如：發售規模 > 已發行股本總額或市值的**50%**）
- 進行上市後集資時向關連人士發行新股份

可轉換



選擇	好處	考慮因素
可轉換	■ 有效套戥 ■ 對任何不利離岸人民幣的規則提供最終的保護網 ■ 容許兩個櫃檯之間的股份按市場力量移動	■ 人民幣櫃檯可能出現流通量不足的風險
不可轉換	■ 鎖定人民幣櫃檯的股份 ■ 建立人民幣櫃檯的流通量	■ 存在大幅度的價格差距 ■ 一旦日後不同櫃檯的股份可轉換，須解決其他問題

容許轉換

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

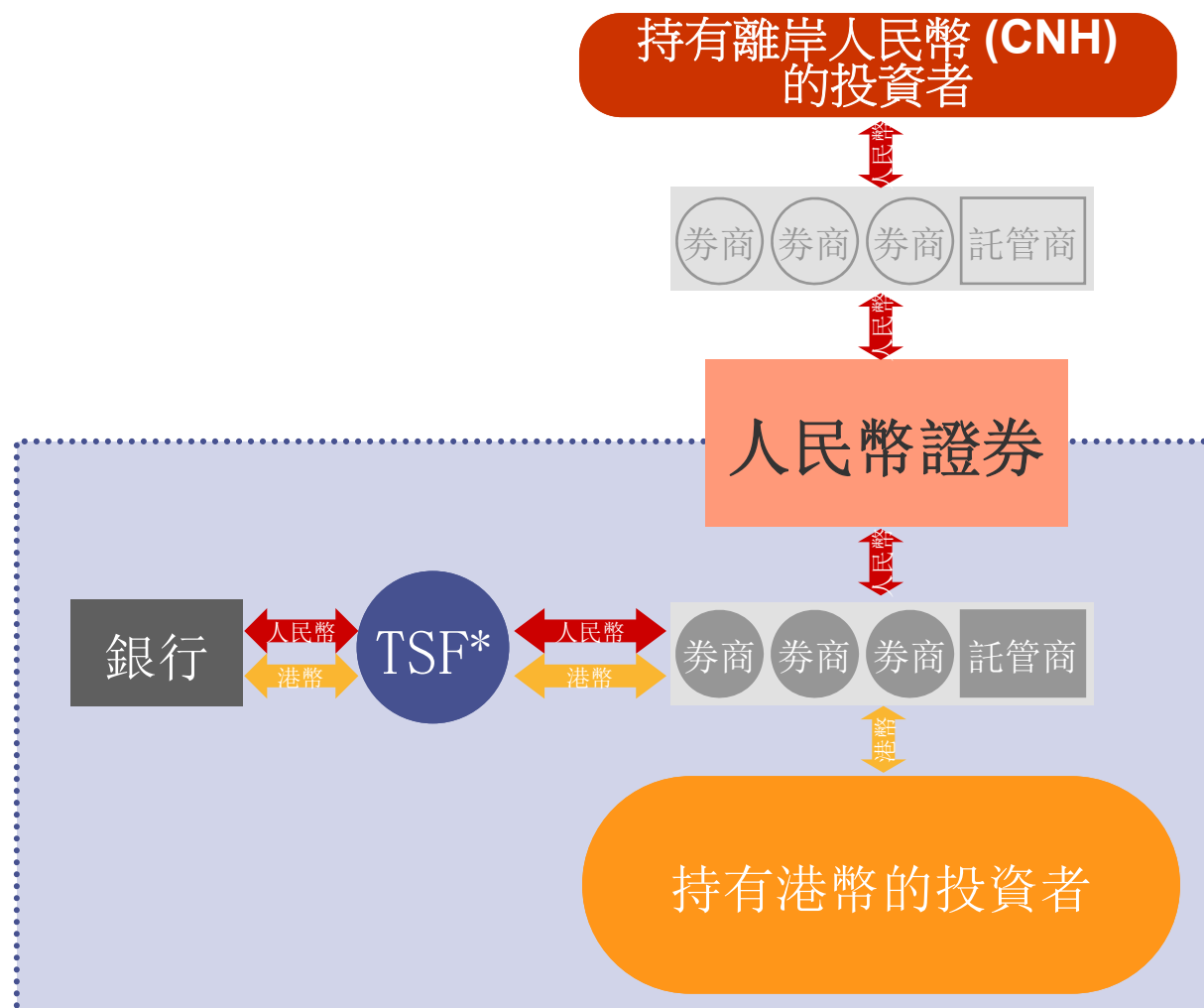
- 儘量減低對CNH的壓力

專注核心目標

- 支援人民幣證券在二級市場的交易
- 不是外匯業務
- 是一項設施，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

提問



問答時間

議題

1

第一章：香港交易所人民幣策略

2

第二章：為什麼在香港發行人民幣股票

3

第三章：上市後發行人民幣股票集資與人證港幣交易通

附錄：人民幣股票首次公開招股模式

人民幣證券首次公開招股模式



1

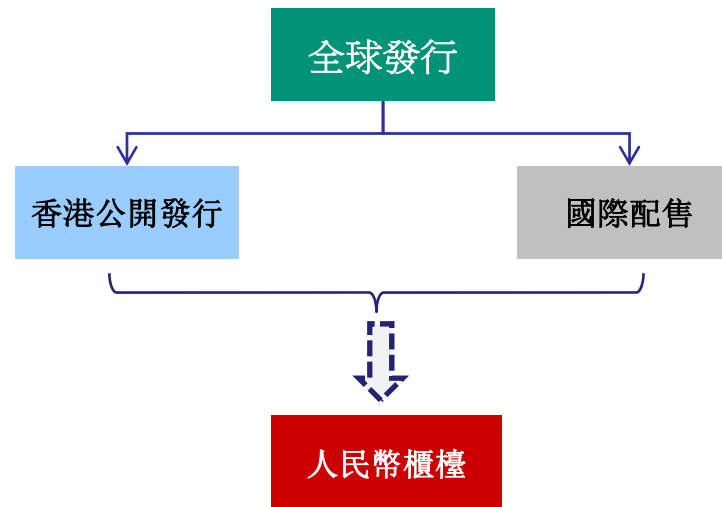
單幣單股

2

雙幣雙股

單幣單股模式

首次公開招股架構



主要考慮因素

發行規模與二級市場集資

香港公開發行的申購程度

二級市場股票流動性與股票表現

選擇

雙幣雙股模式

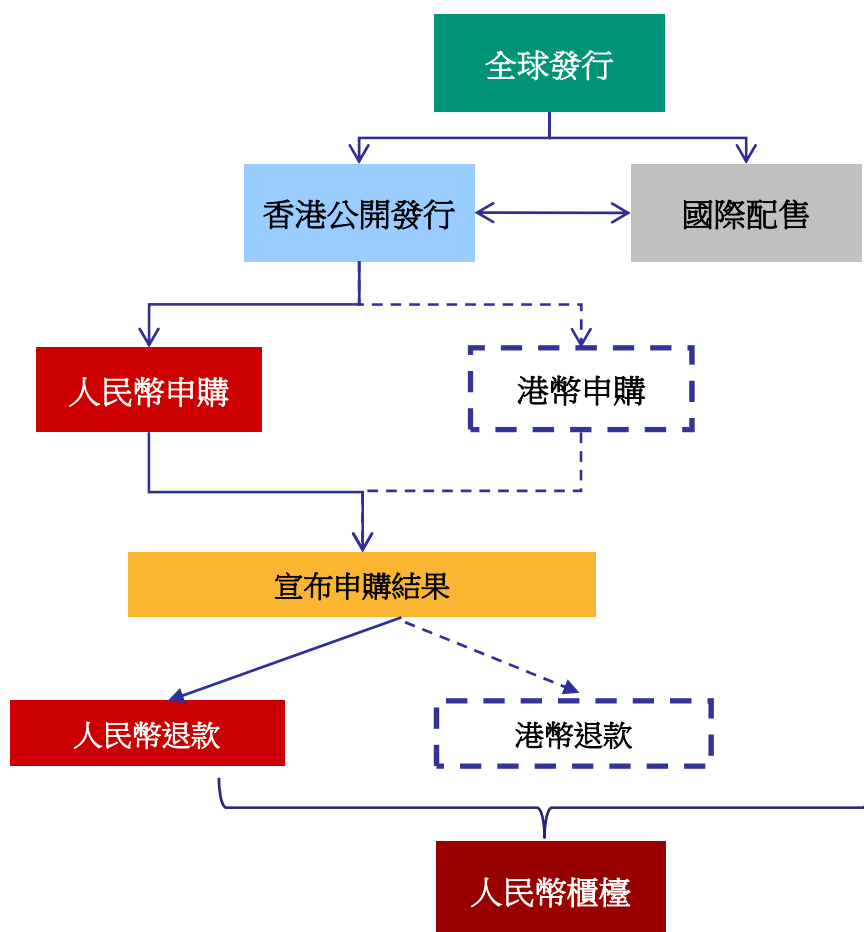
允許港幣持有者申購

人證港幣交易通

香港公開招股申購流程（單櫃檯）



首次公開招股架構



主要特點

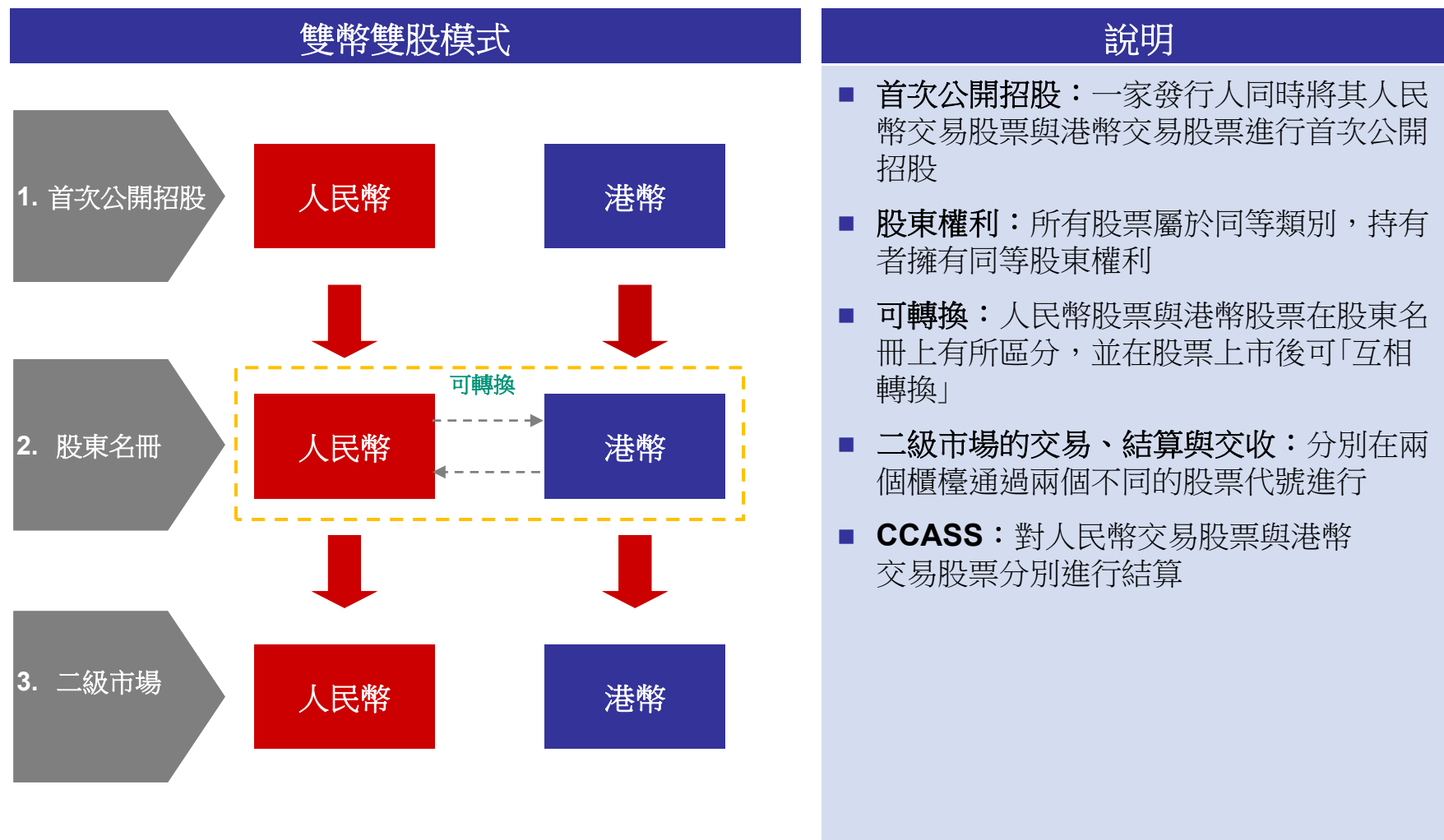
- 供發行人選擇
- 確保人民幣申購額滿足最低要求
- 在滿足上述要求和營運操作複雜性兩者間取得平衡

其他特點

- 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

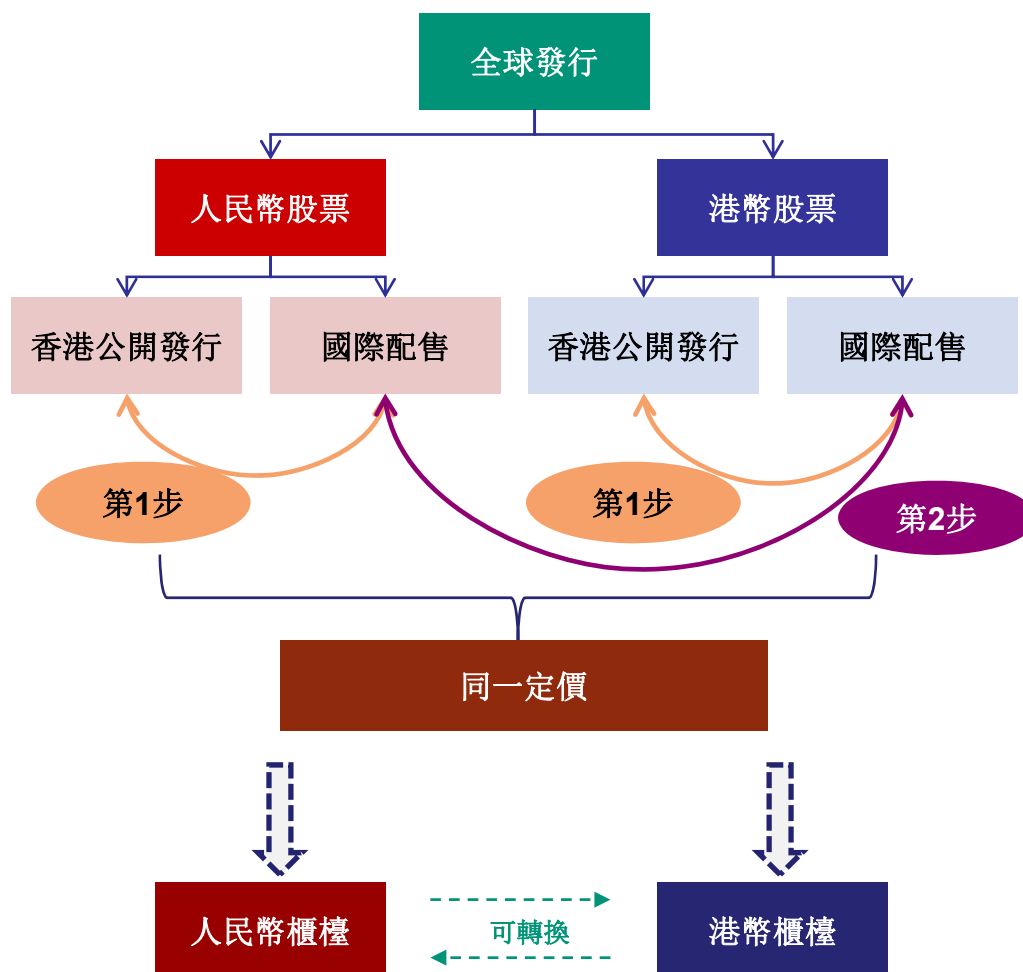
雙幣雙股——總覽



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

- 允許人民幣股票與港幣股票之間額外調撥
 - 在符合人民幣股票與港幣股票之間的回撥 / 調撥機制之後
 - 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

雙幣雙股——主要特點



同一定價

允許互相轉換

分別行使超額配售權

股東持股披露以總持股量為基準

公司行動以同等類別股票為基準

上市後集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）