

聊聊港币-人民币双柜台模式

3月以来，已有包括快手、吉利汽车、中银香港、香港交易所、安踏体育在内的5家港股上市公司继发布公告，向港交所提交有关该公司股票增设人民币柜台的申请。



港交所

新制度下，港交所支持证券于多个柜台以不同币值（港币、人民币及美元）上市、交易及结算。证券可在不同货币的柜台交易，但一般属于同一类别，拥有相同的持有人权利及权益，并可在柜台之间完全互换。

“双柜台模式”可以理解为一套交易流程：

首先是合格的证券

——基本确定的是要进入到港股通，双柜台证券名单由港交所择时公布。

其次，同一只上市公司

股票可用港币计价也可用人民币计价

。投资人既可选择用港币购买也可用人民币购买这只股票。

第三，选择符合条件的证券商支持

双币柜台交易

。证券庄家和特许证券商在香港统称为“庄家”，且必须获得相应资质，如证券庄家至少是要被港交所认可，或者评级在穆迪A3以上等。

第四，双币柜台之间的结算时间是T+2。

整个交易流程、庄家活动及

结算模式称之为双柜台模式，其实施办法和时间待监管机构批准。

如何交易？

交易安排方面，在人民币及港币柜台的证券为相同类别且可互相转换的基础上，若其中一个柜台（如港币柜台）是可进行卖空的指定证券，另一个柜台（如人民币柜台）也可以按照交易所规则被纳入为可进行卖空的指定证券。

相应的，两个柜台均会在交易所公布的可进行卖空的指定证券名单中。

在双柜台模式下，由于人民币柜台仅供交易及结算，故不会向人民币柜台提供实物股票存入或提取服务，实物股票只可存入港币柜台之后再转换至人民币柜台。

同样，人民币柜台需转换至港币柜台之后才可以提取实物股票。

被指定为“双柜台”证券有什么好处？

持有“双柜台”的发行人能够为投资者提供不同交易货币选择，以及开拓人民币交易的新潜在渠道。由交易所指定的双柜台证券可以引入庄家以提供流动性并缩小港币与人民币柜台之间的价格差异。

比如，设立人民币柜台后，QDII基金和港股通投资者可以选择人民币柜台交易，消除投资港股的汇兑成本和汇率风险，有利于促进港股通交易，吸引更多内地资金参与港股投资，为投资者提供更多选择和灵活性。

Why~为什么要推出双柜台模式？

截至2022年底，香港人民币存款

额接近1万亿元，全球离岸人民币结算业务约75%在香港进行。

但是

离岸人民币投资渠道受限，主要集中在存款、国债、保险和理财产品中，港交所推出的“港币-人民币”双柜台机制大大丰富了离岸人民币的投资渠道，对于推动人民币国际化具有重要意义。

正如香港交易所主席史美伦在京出席中国发展高层论坛2023年年会时说，人民币要成为真正通行的国际货币，就必须有丰富的投资功能、风险管理工具。

香港一直是人民币国际化最前沿的阵地和试验田，除互换通之外，港交所还在大力发展其他的人民币投资产品和风险管理工具。包括正在筹备人民币国债期货和港币人民币双柜台。

根据双柜台模式，新增人民币柜台交易后，投资者能够无缝转换以港币和人民币上市的股份，双柜台安排将为投资者提供新的交易货币选择，并有可能提供更多流动性。

可提升香港作为领先离岸人民币中心的地位、支持人民币国际化的进程的一项重要举措。具体而言主要分为三个层面：

从政策层面，双柜台模式的出台能够增加港股的流通性，提高香港市场活力，并提升人民币的交易结算能力；

从投资者的角度而言，为港股通的投资人提供了便利，降低了投资者的汇兑损失；

对上市公司而言，结算方式的拓宽意味着更多投资人的参与，提高了资本市场流动性，使股市更好地发挥经济的晴雨表作用。

最新动态

港交所表示，将适时公布双柜台模式的实施日期以及符合纳入庄家机制的合资格双柜台证券名单，各项新措施亦将为后续内地投资者通过港股通交易以人民币定价的证券做好前期准备工作。

据港交所，待监管机构批准及市场准备就绪后，各项新措施的登记程序预计可于2023年上半年开始推行。

本周复盘

3月20日-24日，本周市场三大股指集体收涨，上证指数微涨0.46%，深成指涨3.16%，创业板涨3.34%，成也宁王，败也宁王，本周宁王涨幅4.68%。

31个申万一级行业

本周涨幅前三

分别传媒(+11%)、电子

(+7%)、计算机(+6.7%)

，跌幅较多的为钢铁(-3.5%)、建筑装饰(-2.2%)、石油石化(-1.8%)。

序号	↓日期	北向合计(亿元,人民币)				成交净买入	累计净买入
		期间合计买卖总额	期间买入成交金额	期间卖出成交金额			
1	2023-03-24	5,506.4960	2,807.9996	2,698.4964	109.5032	19,001.2054	
2	2023-03-17	5,264.9576	2,706.3838	2,558.5738	147.8100	18,891.7022	
3	2023-03-10	4,399.9085	2,146.9636	2,252.9449	-105.9813	18,743.8922	
4	2023-03-03	4,215.7707	2,140.9817	2,074.7890	66.1927	18,849.8735	
6	2023-02-24	4,261.4270	2,110.0919	2,151.3351	-41.2432	18,783.6808	
6	2023-02-17	4,827.0165	2,454.7645	2,372.2520	82.5125	18,824.9240	
7	2023-02-10	4,282.1529	2,155.7417	2,126.4112	29.3305	18,742.4115	
8	2023-02-03	5,829.4511	3,085.6225	2,743.8286	341.7939	18,713.0810	
9	2023-01-20	4,661.4916	2,573.3249	2,088.1667	485.1582	18,371.2871	
10	2023-01-13	4,582.9635	2,511.4650	2,071.4985	439.9665	17,886.1289	
11	2023-01-06	3,624.4385	1,912.3137	1,712.1258	200.1879	17,446.1624	
12	2022-12-29	3,923.3293	1,110.6725	1,081.6568	29.0157	17,245.9745	

今年来北上周成交情况

分行业来看，本周北上资金增持17个板块，其中综合、纺织服饰、电子等行业加仓力度居前，持股量周环比增幅超5%。煤炭、钢铁遭到“聪明资金”的大幅度减持，持股量环比下降4.57%、7.48%。



电子行业本周走势表现亮眼，指数累计涨幅6.99%

，排在所有申万一级行业的第二位，今年以来累计涨幅达到16.96%。电子板块囊括消费电子、半导体、光学光电子、电子化学品、电子元件等子板块，受益于数字产业的催化，各路资金疯狂涌入。

中信建投表示，基于以下四点原因：第一，行业库存周期即将见底；第二，国内需求也在逐步启动；第三，政策大力扶持，国产替代空间很大；第四，板块估值水平处于低位。

本周北上净买入个股：