時評

雙幣櫃台交易 完善金融生態

「港幣—人民幣雙櫃台模式」敲定，港交所昨宣布擬於6月19日推出。所謂雙櫃台，即買賣港股不限港幣交易，可以用人民幣買入、用港幣套現，反之用港幣買入、用人民幣套現亦可。如港交所言，這是香港資本市場發展又一重要里程碑，不僅提供更多交易選擇，也豐富了人民幣產品生態圈，鞏固香港作爲全球最大離岸人民幣中心和地位，進一步推動人民幣國際化。

何謂雙櫃台模式？正式操作，即投資者可互換同一個發行人發行的港幣櫃台證券及人民幣櫃台證券，兩者可在不改變實益擁有權的情況下相互轉換。字面上看，或許複雜；但實際，有關方面已令其簡單化。無論是人幣買港元沽，抑或是港元買人幣沽，背後均涉計價、結算，以至法律和風險管理等複雜技術問題，這不同於現行的雙幣雙股。好在當局已克服障礙，尤其透過莊家機制理順，各市場參與者可無縫享受雙幣交易好處。從監管機構批准，到市場準備就緒，雙幣櫃台的落實既凸顯了有關方面勇於金融創新，且不遺餘力開拓人民幣市場機遇。據悉，目前已有23間公司申請增設人民幣櫃台，共佔港股市值四成。

雙櫃台有何好處？一方面，持有相關港股的投資者，如希望持有或增持人民幣，可直接套現股票取得；另方面，持有人民幣或希望使用人民幣投資港股的投資者，毋須再兌換成港幣進行交易，故可減省匯兌成本及匯率風險。後者而言，對象不單包括內地投資者，還可惠及本地和海外的人民幣持有者。換言之，人民幣的境外使用及投資功能再獲大幅提高。人行資料顯示，截至2021年末，境外主體持有境內人民幣股票、債券、貸款、存款等金融資產金額，合計超過10.8萬億元人民幣同比增長兩成，其中存款佔了1.5萬億元，而「滬深港通」人民幣跨境收付金額合計近2萬億元，一年淨流入4000餘億元同比亦增一成半。隨着人民幣國際化步伐向前，境外投資者對人民幣的需求勢將持續增加，雙櫃台無疑會進一步壯大香港聚寶盆吸引力，大量海內外活水湧來，不單會刺激金融服務需求、創造更多就業機會，庫房主要收入來源之一的印花稅亦必水漲船高。

本港銀行界已積極加碼把握新機遇，最近轉變便是陸續開放一周七天營業，即周日不再休息。繼今年3月首家銀行試行之後，迄今已有多家銀行採用，而適用日期亦見延長，不僅覬覦「五一黃金周」客流，適用分行也愈來愈多。不難預料，七天營業勢成行業新常態。新供應固然更有效滿足新需求，調查指相關客戶主要是開立戶口，且約六成皆非本地居民，而金融需求增加也會帶動人員增聘。

人民幣國際化乃未來大勢所向，適逢近期去美元化趨勢愈演愈烈，IMF最新數據指美元在全球外匯儲備的佔比降至28年來最低。積極完善人民幣金融生態，抓緊和配合人民幣的無限錢途，香港有必要、有條件把握相關歷史機遇。

香港商報評論員 李明生

港幣/人民幣雙櫃台 下月19日推出

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道：港交所（388）昨公布，擬於6月19日市場準備就緒時推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」及雙櫃台莊家機制，至於首批參與雙櫃台證券及莊家名單將適時公布。

港交所行政總裁歐冠昇表示，推出雙櫃台模式是香港資本市場發展的又一重要里程碑，不僅將為發行人和投資者提供更多交易選擇，也將豐富港交所人民幣產品生態圈，鞏固香港作為全球最大離岸人民幣中心的地位，進一步推動人民幣國際化。

財經事務及庫務局局長許正宇透過局方Facebook專頁稱，在香港推廣人民幣股票發行及交易，可助力人民幣國際化進入發展新階段，更可滿足全球投資者對配置人民幣資產日益增加的需求，進一步鞏固香港人民幣離岸業務樞紐的地位。他相信，「雙櫃台莊家機制」正式推出，有助提高港股人民幣櫃台的價格效益和流通量，並為未來在「港股通」下納入人民幣股票交易櫃台提供基礎。

大型上市公司紛紛表態支持

去年10月初，港府宣布為港股引入「雙櫃台莊家機制」，獲得部分大型上市公司表態支持。至去年年底，港府提出修訂印花稅，豁免從事流通量供應活動的市場莊家在進行特定交易時的印花稅。有關修訂已於今年1月獲立法會通過。

早在港交所昨日宣布推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」之前，就已有不少上市公司宣布增設人民幣櫃台。除最新宣布申請增設人民幣櫃台的阿里巴巴（9988）及京東健康（6618）外，還包括中國平安（2318）、騰訊控股（700）、百度集團（9888）、華潤啤酒（291）、友邦保險（1299）、安踏體育（2020）、港交所、中銀香港（2388）及吉利汽車（175），等等。

5至6月間展開系列測試演習

在「港幣—人民幣雙櫃台模式」下，投資者可互換同一個發行人發行的港幣櫃台證券及人民幣櫃台證券，兩個櫃台下的證券屬同一類別證券，因此兩個櫃台的證券可在不改變實益擁有權情況下相互轉換。

為準備人民幣櫃台，港交所已安排在5月至6月期間進行一系列測試及演習，協助市場參與者熟悉雙櫃台模式下證券的交易及結算。而在較早前曾有消息稱，現時系統無法於雙櫃台之間進行自動轉換，除了擔心會嚴重增加日後的工作量外，更擔心以現時測試進度，雙櫃台模式或需更多時間準備才能正式推出。

立法會金融服務界議員李惟宏接受本報訪問時稱，「港幣—人民幣雙櫃台模式」的推出是一個歷史里程碑，加上獲具代表性的優質企業參加，相信對激活港股交投有一定程度的幫助。他亦稱，「難以保證交易系統『百分百沒有問題』，惟相信交易系統可在『港幣—人民幣雙櫃台模式』推出後進一步優化。」

雙櫃台Q&A

問：人民幣櫃台及港幣櫃台證券持有人的法律待遇會否不同？

答：「港幣–人民幣」雙櫃台安排僅供交易及結算之用，兩者法律待遇完全相同。

問：如何計算雙櫃台證券的市值？

答：將按雙櫃台證券的總發行股數及港幣櫃台的收市價計算該股的市值。

問：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？還是兩者皆可購回？

答：發行人有權自行決定。

問：證券持有人可以使用什麼貨幣支付交易的印花稅、交易所費用及徵費？

答：人民幣櫃台的二級市場交易的相關費用、徵費及印花稅，須以港幣支付予交易所。

問：「港幣–人民幣」雙櫃台交易的結算及交收如何進行？

答：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。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。

資料來源：港交所網站

香港如何搶家族辦公室人才？

曾氏集團董事長曾沛霖籲提供稅務優惠

家族辦公室訪問 系列之二

港府正積極吸納內地、東盟、中東以至全球的家族辦公室來港。至於如何吸引相關金融業人才留港、來港，早在1950年代發迹並已傳承至第四代的單一家族辦公室曾氏集團(Tsangs Group)董事長曾沛霖接受本報記者專訪時建議：特區政府宜考慮提供稅務優惠予家族辦公室及相關人員，並因策制宜放寬「辣招」，帶動家族辦公室客戶進行物業投資。

香港商報記者 鄺偉軒

「想吸引家族辦公室來港，必須先施行一些吸引投資者的措施，（家族辦公室）賺到錢，咪唔走(離開香港)囉！」曾沛霖認爲，港府應考慮提供稅務優惠予來港從事家族辦公室的財務總監，包括：來港後兩至三年享有薪俸稅優惠、住屋津貼可扣稅等，希望藉此吸引從事家族辦公室的專才來港。

港未設遺產稅相當Powerful

家族辦公室其中一項重要工作，就是爲名門望族進行家族傳承。曾沛霖認爲，對家族辦公室而言，香港一大優勢就是沒有徵收遺產稅（Inheritance Tax）及資本增值稅（Capital Gain Tax），「這項優勢相當Powerful(具威力的)」。對於近年港府錄得巨額財赤，坊間有聲音指要想辦法「開源」，曾沛霖認爲，若香港要從事家族辦公室業務的話，就不要打開徵收資本增值稅的主意。

港府今年3月份發布《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》（下稱「宣言」），提出要在香港國際機場興建藝術品儲存設施，藉以鞏固香港的藝術品展覽和交易中心地位。對此，曾沛霖認爲，香港家族辦公室可藉此投資藝術品，進軍Web3、虛擬資產及NFT等領域，「新加坡對虛擬資產規管『先收緊、後放寬』，香港在這方面的商機相信亦會越來越多。」

「不過，港府宣言並未提出爲從事物業投資的家族辦公室提供相關稅務優惠。」曾沛霖認爲，一般亞洲投資者都想涉及股票及地產，港府似乎不願藉此刺激物業炒風，從而導致樓價急升，因此沒有爲家族辦公室所涉及的物業投資提供稅務優惠或寬免。惟爲刺激經濟，港府仍應考慮短暫放寬樓市「辣招」，帶動物業交投。

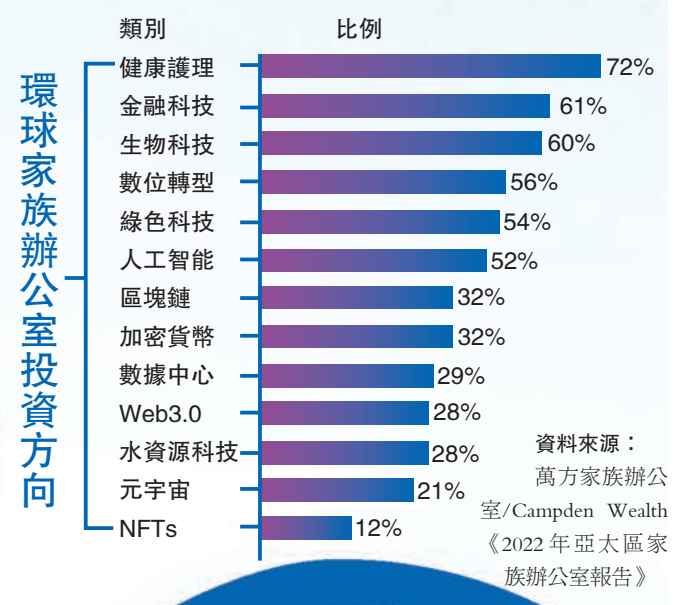
講好「香港故事」「灣區故事」

曾沛霖又談到，香港單純的政策及推銷，或許不足以吸引海外家族辦公室來港。爲此，他坦言首先要「講好香港故事」，重新塑造好香港形象，讓國際社會明白香港果眞已「返來」。

較早前，曾沛霖曾前往倫敦，參加有關投資界的高峰會議。會議期間竟有不少朋友還在問「入境香港後是否仍須隔離？是否還需做核酸檢測？」，他坦言，西方媒體負面報道效果相當大，不少海外人士因此對香港有負面印象，而這些足令投資者對香港卻步。

有分析指，香港可藉加強家族辦公室業務，吸引全球金融業以香港爲跳板進入粵港澳大灣區其他城市。對此，曾沛霖回應稱，內地和香港一樣要加強推廣大灣區，尤其是向海外金融機構「賣廣告」，「至少要讓他們知道大灣區機遇的存在，這樣才能夠吸引家族辦公室借助香港進入內地。」

曾沛霖



資料來源：萬方家族辦公室/Campden Wealth《2022年亞太區家族辦公室報告》

曾氏近年設立迪拜辦公室

新冠肺炎疫情爲投資界生態帶來激變，家族辦公室也不例外。曾沛霖估計，踏入後疫情時代，家族辦公室「退出」（Exit）項目的時間勢將縮短，由以往的7至9年縮短至最多5年，甚至1至3年。回報方面，曾沛霖則指「仍以『數倍以上』爲目標」。

「科技及社會實在走得太快！對家族辦公室而言，未來Exit（退出）的時間將會越來越短。」曾沛霖續解釋，地緣政治亦影響項目「退出」時間，「下一個有影響的地緣政治因素，絕對是內地與台灣的關係；至於明年的美國總統選舉同樣會影響環球經濟，繼而影響家族辦公室對項目的投資年期。」

正因地緣政治爲投資生態帶來翻天覆地的變化，曾沛霖談及，疫情前曾氏集團聚焦內地與美國的項目，現在則會多看看中東及東南亞的項目。「近年集團已在迪拜成立了新辦公室。」他說，如果中美關係繼續轉差的話，「（集團）會加強中東及東南亞業務」。

睇好生命科學與AI等行業

對曾氏集團而言，近期看好哪些類型的項目？曾沛霖稱，近期聚焦較多的是生命科學（Life Science）、人工智能（AI）、生物科技及清潔技術（Cleantech）相關項目。他又稱，目前除物色以色列的項目外，還在看由實驗室生產的肉類項目。

「太空公司SpaceX估值實在太高，我們不會投！」曾沛霖稱，科技項目變化很快，投該類型時估值太高就要很小心。至於爲何關注實驗室生產的肉類，他給出的理由是，實驗室生產的肉類毋須飼養及屠宰牛隻、繼而輸出二氧化碳，在環保備受注重的今天值得關注。

另據萬方家族辦公室和Campden Wealth去年底發表的《2022年亞太區家族辦公室報告》顯示，環球家族辦公室五大投資熱門類別，分別爲健康護理（Healthcare)、金融科技、生物科技、數位轉型及綠色科技(Green tech)。曾沛霖認爲，對風投而言，今明兩年前景可謂相當好。

另外，對家族辦公室客戶而言，透過定存收取利息也是穩定收入的途徑。曾沛霖提到，旗下部分投資者認爲「目前市況不明朗，想睇定再行動」，因而通常做些定存，收取4至5厘的利息。