



其他金融：港股通人民币 计价有望明年落地 长期 意义深远



港股通人民币计价逐渐推进落实，有望在明年落地。

10月3日，香港特区财经事务及库务局局长许正宇在出席特区立法会会议时提出有关豁免市场庄家就双币股票进行特定交易涉及的股票买卖印花税的立法建议，并表示其目标是在年内向特区立法会提交草案，港交所条例草案经立法会通过后再咨询市场意见，计划在2023年上半年推出双币股票市场庄家机制。

人民币柜台由来已久，若庄家机制&印花税豁免实施将助其快速发展。

港股通人民币计价即在港股通标的现有港元柜台的基础上再新增一个人民币柜台，人民币柜台直接以人民币进行计价和结算。早在2011年港交所就已经推出了人民币计价证券，但由于当时人民币交易在港需求较低、市场机制不成熟等原因，市场反应平平。若此次港股通人民币计价采用庄家机制和获得印花税豁免，将为庄家提供报价和套利交易创造条件，有利于提升人民币柜台的流动性，避免因流动性不足导致价差拉宽和价格剧烈波动从而助力人民币柜台的快速发展。

互联互通开启港股新纪元，港股通人民币计价有助于解决汇兑风险敞口和盈利折算问题。

自沪深港通开通以来，香港与内地资本市场的互联互通机制日趋成熟，跨境交易日渐活跃，南向资金通过港股通持股占比稳步提升，已成为港股市场的重要参与者。港股通人民币计价将有助于解决目前港股通港元计价、

人民币结算和交收模式下给投资者带来的买卖和持有期间的汇兑风险敞口和盈利折算问题，从而便利投资者交易。

预计短期对流动性影响有限，但长期意义深远，助力人民币国际化，提升香港作为国际金融中心的地位。

我们认为汇率并非影响南向资金参与港股通交易的关键因素，因此预计短期内港股通人民币计价对港股流动性的影响并不显著。从长期来看，港股通人民币计价客观上将便利并鼓励更多投资者参与港股交易，预计将有越来越多的人民币资金参与港股交易，并“用流动性吸引流动性”从而逐步提升港股资金的成交量和活跃度。同时，资金端的多样化需求增加将极大地丰富离岸市场的人民币产品供给，吸引更多人民币资金参与港股交易并沉淀，从而助力巩固香港作为离岸人民币中心的地位、推动人民币国际化进程，长期意义深远。

投资建议：首推直接受益于港股成交上升、市场结构改善的香港交易所，建议关注境外业务优势显著的龙头券商中金公司（A/H）、华泰证券（A/H）。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47453

