

便利境内投资人 “双柜台模式”正式落地

双币柜台模式正式落地

根据港交所官网披露的信息,“港币-人民币双柜台模式”是整个港币-人民币双柜台交易流程、庄家活动及结算模式的统称。这一模式并不是说一个上市公司在交易所分别设立了两个实物的交易柜台,而是这家上市公司的股价同时以港币和人民币计价,符合条件的投资者可以选择更有利于自己的币种购买股票。

2023年3月以来,多家港股上市公司相继向港交所提交增设人民币柜台的申请。目前,已获批的双柜台证券共24只,具体名单包括恒生银行、新鸿基地产、商汤-W、吉利汽车、华润啤酒、香港交易所、腾讯控股、中国海洋石油、中国移动、联想集团、快手-W、友邦保险、小米集团-W、安踏体育、李宁、中银香港、美团-W、京东健康、京东集团-SW、百度集团-SW、阿里巴巴-SW、比亚迪、中国平安和长城汽车。

北京商报记者进一步梳理了“港币-人民币双柜台模式”的交易流程。首先在双柜台证券确认上,某证券即便是拥有以港币和人民币计价、用于交易和交割的柜台,也不可以自动成为双柜台证券,而是必须通过港交所批准认可。目前中银国际证券有限公司、中国国际金融香港证券有限公司、中信里昂证券有限公司、国泰君安证券(香港)有限公司等9家机构获批成为双柜台庄家。

而双柜台庄家为上市公司股票提供买卖双边报价,一只上市公司股票同时使用港币、人民币两种计价方式。投资者通过9家机构中任意一家双柜台庄家,参与到股票交易中。双柜台之间的结算时间是T+2,投资人可通过股份代号及简称识别两个柜台。

据介绍,双柜台交易大致遵循现有股票代码分配计划,即港币柜台的股票代码是以“0”开始的5位数字,而人民币柜台的股票代码是以“8”开始的5位数字。港币及人民币柜台股票代码的最后四位数字将相同。人民币柜台的股票简称将后缀“-R”。

此外,在汇率换算上,港交所指出,双柜台模式推出后及于人民币柜台的首个交易日,相关港币柜台经汇率调整后的上日收市价将被用于计算人民币柜台于当日开市

人民币国际化进程持续推进。6月19日,据港交所官网公告,港交所正式推出“港币-人民币双柜台模式”,为发行人和投资者提供港币和人民币计价股票的选择。目前已获批的双柜台证券共24只,另有9家证券公司符合双柜台庄家资格要求。

筹备已久,“港币-人民币双柜台模式”正式落地。港交所指出,“双柜台模式”将给港股带来更多增量资金,不断提升港股上市公司的流动性和价值发现功能。在分析人士看来,港股市场部分股票用人民币报价及买卖,将提升国际投资者持有人民币的意愿,增加人民币资产的吸引力,对人民币国际化有重要的推动作用。



前时段的±15%价格限制。人民币柜台首个交易日之后,该人民币柜台上日收市价将被用于计算人民币柜台于开市前时段的价格限制。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平指出,“港币-人民币双柜台模式”的正式落地,是香港资本市场自我优化的新举措,也是人民币国际化迈出的新步伐。

“香港资本市场高度国际化、多元化,港股市场部分股票用人民币报价及买卖,将提升国际投资者持有人民币的意愿,增加人民币资产的吸引力,对人民币国际化有重要的推动作用,同时对巩固和提升香港国际金融中心地位也有重要作用。”杨海平补充道。

参与港股交易

按照港股双柜台模式的推行规划,在6月19日落地后,港股市场用户即可使用双柜台进行交易。但现阶段下,双柜台模式还未被

纳入港股通,内地投资者无法通过港股通参与双柜台模式交易,仅香港本地及外资投资者能够参与。

受制于汇兑风险敞口、盈利折算以及资本市场交易规则差异等问题,内地与香港金融市场之间的交易存在一定阻碍。为了进一步便利投资者,两地监管方积极推进互联互通,在资本市场方面,此前也有“沪港通”“深港通”等模式落地运行。

“早期人民币交易港股还是非常不方便的。”6月19日,读者徐清(化名)回忆道。徐清告诉北京商报记者,参与境外资本市场交易最重要的是入金和出金的环节。对于境内用户而言,在港股市场,首先需要将所持有的人民币兑换成港币,再通过境外银行账户将其转入证券账户。提现也同样要完成港币兑换人民币、再通过境外银行账户转回境内银行卡。

随着2014年“港股通”试点获批并逐渐推广,徐清所述的投资者需要通过境外银行账户进行港股市场交易的情况得到极大缓解。

2014年11月,建设银行、工商银行成为首批“港股通”业务结算银行,获准办理“港股通”业务的资金跨境结算以及换汇等业务。

北京商报记者实测发现,当前用户通过境内证券公司购买港股,需要先行达到开通“港股通”业务办理条件,其一是近20个交易日日均资产达到50万元,其二是通过“港股通”基础知识测评。一名拥有“港股通”交易经验的用户在接受采访时指出,使用港股通参与香港地区上市公司股票交易,同样也需要经历换汇这一步,由结算银行代为操作。

杨海平表示,在双币柜台的交易模式中,投资人可以自由选择使用人民币或港币交易,交易环节更为便捷。后续双柜台模式股票被纳入“港股通”,将有利于便利境内投资人使用人民币直接投资,总体上也提升了人民币直接计价交易资产的范围。

另据央视新闻报道,香港中资证券业协会永远名誉会长谭岳衡指出,同一个股票用人民币买卖和用港币买卖,价格是不完全挂

双柜台模式发展历程

- 2021年10月
香港提出将人民币柜台纳入“港股通”
- 2022年12月
港交所发布将引入港币-人民币双柜台模式公告
- 2023年3月15日
港交所宣布就其股份新增人民币柜台交易提交申请
- 2023年5月19日
港交所确认双柜台模式推出时间
- 2023年6月19日
双柜台模式正式落地

钩的,取决于这两个交易柜台各自的供求情况,所以有可能出现价格差异。还要考虑到某一个时期的港币、人民币利率的差异和汇率走势,建议投资人按照自己持有的货币的构成情况具体分析。

港交所方面也在介绍中提到,双柜台模式能够开拓人民币流动性的新潜在渠道,缩小港币及人民币柜台之间的价格差异。

壮大香港离岸人民币市场

在“港币-人民币双柜台模式”的启动仪式上,港交所行政总裁寇冠升称:“人民币国际化进程在未来十年会在全球市场中扮演更重要的角色。今天香港交易所很高兴在构建流动性充裕、买卖方便的人民币产品生态圈方面又迈出了一步。双柜台模式将丰富我们的人民币产品,为投资者提供更多交易选择,也为企业提供了一个利用香港离岸人民币资金池的渠道。”

香港金管局总裁余伟文表示,双柜台模式是香港发展多元化人民币计价产品的重要一步,亦将便利人民币在港股市场交易中的使用,拓宽人民币投资产品范围,从而巩固香港作为主要离岸人民币业务枢纽的角色。

近年来,随着中国国际经济地位不断提高,人民币国际化进程也在加速推进中。而离岸人民币是人民币国际化的重要标志之一。业内普遍认为,港股作为世界上第一个实施两种货币柜台结构的上市,双柜台模式的落地将推动香港离岸人民币市场不断壮大。

谈及“双柜台模式”推出带来的积极影响,杨海平认为,双柜台模式目前面向持有离岸人民币的国外投资者,预计逐步会对内地投资者开放,将双柜台股票纳入港股通。届时,内地投资者可以用人民币投资港股,在更大范围构建投资组合,这无疑将会是内地与资本市场互联互通的又一重大成果。

中金公司相关负责人则表示:“短期而言,双柜台模式推出的直接作用是可以降低内地投资者港股投资的汇率风险敞口和因此产生的净值波动;中期来看,有助于改善港股流动性和成交活跃度;长期来看,对于促进人民币国际化发展进程也有重要意义。”

北京商报记者 廖蒙

Market focus

车险违规“冲规模” 监管出手遏制恶性竞争苗头

关于车险市场化的改革正在持续推进,虽然监管力度明显加强,但仍有一些新问题不断出现。6月19日,北京商报记者从多个渠道获悉,国家金融监督管理总局近日下发《关于规范车险市场秩序有关事项的通知》(以下简称《通知》),引导保险公司合规审慎经营。

《通知》下发背后,是部分地区和机构高手续费竞争等问题又有所抬头。有一线业务员向北京商报记者反映,当前公司下达的业务考核指标压力大,所以催生了违规“冲规模”行为。业内普遍认为,在同质化竞争的车险市场中,市场主体需要走出费率低价竞争的怪圈,转而聚焦专业化、精细化发展路线。

后,反映出两方面问题,一是整个行业产品同质化严重,二是大中小公司经营管理模式也同质化严重。也有河北地区的一线业务员向北京商报记者透露,随着7、8月车险续费高峰期的到来,业务压力加大,为争抢市场,手续费乱象增多。

上述业务员表示,当前公司下达的业务考核指标几乎没有考虑自主定价系数调整。如果按照当前指标考核,压力非常大,也就催生了违规“冲规模”行为。

为进一步规范车险市场秩序,《通知》从务必守牢合规底线,严格压实主体责任、着力做好保险保障、强化动态回溯监管、始终保持高压态势五个方面对规范车险市场秩序提出了明确要求。《通知》强调,各银保监局要持续做好车险市场动态监测,重点关注辖内各机构费用水平,强化对车险费率执行情况的监管。

在具体要求方面,《通知》从五大方面着手规范车险市场秩序,包括严禁险企盲目拼规模、抢份额,向分支机构下达不切实际的保费增长任务,同时也要求险企不得偏离精算定价基础,以低于成本的价格销售车险产品等。此外,《通知》还要求各财险公司要高度重视摩托车、营运车等高风险车辆保险承保服务工作。

车险背后,涉及几亿车主的切身利益。有资深业内人士表示,一直以来,“以手续费换市场份额”是财险行业的痼疾,自2020年9月车险综改以来,手续费竞争空间得以降低,但不能从根源上消除,一些公司背地里依然高费率抢占市场,本次《通知》的下发,将对车险市场手续费竞争抬头行为形成有效抑制。

车险科技CEO张磊在接受北京商报记者采访时分析,一旦大型保险机构在业绩压力下带头拼抢市场份额,其他市场主体一定会纷纷跟进,迅速带领市场手续费竞争升温,很有可能回到车险综改前夕,这种手续费恶性竞争不仅不会普惠消费者,保险公司本身也将遭受很大的损失。

险企突围依赖差异化路径

无论是车险综合改革、调整自主定价系数,还是下发《通知》遏制手续费恶性竞争,从监管初衷来看,市场创新和规范发展已经箭在弦上。在业内看来,车险未来将从销售驱动向产品服务驱动转型,从传统经济补偿向风险管理和增值服务升级。

李勇俊表示,随着车险增速放缓,市场向头部公司集中趋势加快,以经营车险为主的保险公司将回答要不要做车险以及如何高质量做车险的问题。如果中小保险公

司在模式选择、客户群选择和头部保险公司一样,照学照搬,路会越来越窄,最后可能无路可走。

对于中小险企来说,走精细化、特色化的破局之路尤为重要。张磊表示,在历经三年综改之后,如今商业车险自主定价系数调整也已落地,险企的自主定价系数进一步扩大,传统车险的市场格局已经很难改变,未来,摩托车、营运车辆及新能源车险将成为车险市场最大的变量。

从国际经验来看,车险市场的产品创新、精准定价、服务竞争等差异化竞争将是保险公司的取胜之道。瑞再研究院发布的报告显示,西方成熟保险市场中的大多数车险公司,遵循的都是“小而美”策略,针对特定群体提供专属保险。这种战略是通过长期的聚焦、数据积累、定价模型的迭代完善,自然而然地建立起业务护城河,最终实现在红海市场中的差异化竞争优势。

那么,未来市场上的中小险企又该如何走出自己的差异化之路?张磊建议,在同质化的车险市场中,中小险企关键是找准自身的定位,提供有差异化的价值,扬长避短才是突围之道。一是专业化,打造更多细分领域的优势;二是精细化,要加强内控、优化成本控制;三是特色化,做好车险本身的保障和服务创新,同时开拓非车险市场,培育自身的优势。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅



遏制手续费恶性竞争苗头

2022年受疫情影响,车险赔付率显著下降,车险承保利润明显提升,留给险企的费用空间加大。加上近期全国范围内的商业车险自主定价系数浮动范围从[0.65-1.35]扩大为[0.5-1.5],车险定价发生改变。多重因素影响下,车险市场手续费竞争有抬头之势。《通知》也提到,随着行业内外情况发展变化,部分地区和机构高手续费竞争等问题又有所抬头,个别地方比较严重。

自2020年9月车险综合改革实施以来,车险市场呈现保费价格、手续费率“双降”局面,为何车险市场“费用战”再次出现?大家财险浙江分公司总经理李勇俊表示,车险市场以费用为主要竞争手段的背