

簡訊

香港 NASDAQ-AMEX 試驗計劃介紹

王秀玲（證期會科員）

香港聯合交易所（簡稱聯交所）於二〇〇〇年五月卅一日正式推出 NASDAQ-AMEX 試驗計劃（簡稱「試驗計劃」），安排七個在美國全國證券交易商協會自動報價系統（Nasdaq）上市的全球證券在香港買賣。Nasdaq 股票在聯交所只屬掛牌而非上市，Nasdaq 證券市場保留對這些公司的監管權責，並確保其符合有關的上市規定。

Nasdaq 主席兼行政總裁 Frank G. Zarb 表示：鑑於在 Nasdaq 上市公司致力在全球發掘商業機會，此項試驗計劃的推出為全球主要股票發展全球交易邁出重要的一步，既能加深消費者及投資人對公司品牌的認識，發行人也能以較低成本集資。

有關該試驗計劃之主要特點、交易標的、交易運作、資訊揭露及收費標準等，經彙整如下：

一、試驗計劃證券之主要特點：

- (一)目前都在 Nasdaq 上市；
- (二)可能包括一些交易所指數型基金；
- (三)不會在香港公開發行；
- (四)非以聯交所主板或創業板上市的身份受監管；
- (五)試驗計劃之證券在聯交所只屬掛牌買賣；
- (六)試驗計劃證券的買賣必須依據香港法律及聯交所規則進行，有關證券尤其受到「證券條例」中市場操控相關條文所規範；
- (七)一般而言，試驗計劃證券的停牌、復牌決定主要由其本國市場主管機關決定，但香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）及聯交所均保留對該等證券做出暫停買賣、停止買賣及除牌決定的權利。

二、聯交所掛牌買賣之試驗計劃證券：截至目前為止，包括 ING Baring Securities (Hong Kong) Ltd.、Morgan Stanley Dean Witter Hong Kong Securities Ltd.

及添華證券香港有限公司在內，共三家經紀商獲發買賣試驗計劃證券執照，為下表試驗計劃證券進行買賣交易。

表一：聯交所掛牌買賣之試驗計劃證券

英文股票簡稱	中文譯名	股票代號	買賣單位
AMGEN-T	安進	4332	10 股
APPLMATERIAL-T	應用材料	4336	10 股
CISCO-T	思科	4333	10 股
DELL-T	戴爾	4331	20 股
INTEL-T	英特爾	4335	10 股
MICROSOFT-T	微軟	4338	10 股
STARBUCKS	星巴克	4337	20 股

三、試驗計劃交易運作：試驗計劃證券交易採買賣盤及自動對盤方式，透過聯交所的自動對盤及成交系統（AMS）進行。指定證券商可透過 AMS，提供買賣盤的雙向報價。以下是交易運作的相關規定：(一)交易貨幣：試驗計劃證券買賣及交割以港元計價。(二)買賣單位：每筆 10 股至 100 股不等，視證券掛牌時的價格而定。(三)交易價位：與香港證券相同。(四)賣空：可根據賣空價規則進行賣空，試驗計劃證券商可獲豁免賣空價的限制。(五)交收：試驗計劃證券的交割期限 T+2，而美國方面的交割期限 T+3。(六)自動對盤買賣盤上限：400 筆。此外，海外投資人在參與買賣聯交所的試驗計劃證券前，應遵守母國有關買賣海外證券的相關規定。

四、發行人資料及財務資料揭露：試驗計劃對於各發行人的資料/存檔之傳遞方式並無任何強制規定，有關發行人資料可由多方面管道取得。惟香港聯交所與美國當地的交易所相同，並不保證公開揭露資訊的正確性，有關任何第三方的報告或分析，只反映原作者或評論人本身的意見。

發行人的公司揭露資訊，可從以下管道取得：

(一)發行人的網頁、NASDAQ-AMEXGroup 網頁以及與聯交所的網頁間設有或未設有超連結的其他網頁；

(二)「電子數據收集、分析及檢索系統（EDGAR）」的網頁，內載所有美國發行人呈報美國證券交易委員會的檔案資料。

聯交所就試驗計劃證券所提供的交易數據：(一)試驗計劃證券在聯交所的市價及成交資料可透過經紀商、報章及其他資訊服務供應商等管道查詢，與香港證券類似。(二)NASDAQ-AMEX 網頁以及聯交所與 NASDAQ 的聯合網頁均提供試驗計劃證券在美國市場的數據。(三)聯交所會向交易所參與者及資訊供應商發佈試驗計劃證券在美國市場的收盤價及成交資料。

五、收費標準

(一)交易成本

交易手續費	與香港其他證券一樣為 0.011%（2000 年 6 月 12 日起降低至 0.01%）。
印花稅	不適用。
預扣所得稅	由香港結算公司駐美代理機構就香港投資人所持的試驗計劃證券的股息收取預扣所得稅（預扣所得稅的退稅程序複雜費時）。
資本利得稅	適用於美國證券實益擁有的美國納稅人，但不適用於非美國納稅人。

(二)香港結算收費香港中央結算有限公司（簡稱香港結算公司）所有有關結算、交割、託管商及代理服務的規定均適用於試驗計劃證券。

股份維持費	每 100 股每月收取 0.25 元，不足 100 股視作 100 股計算。香港結算公司以投資人股票帳戶內每日平均結存股數，按月向投資人收費，但不收取證券託管費。
股份提取費	每項指示收取 600 元，另加香港結算公司代支費用。
認股證轉換、自願收購、股權收購或公開配售手續費	每項指示收取 600 元，另加香港結算公司代支費用。
試驗計劃證券跨境轉換費*	每項收取或交付 200 元，另加香港結算公司代支費用。此外，香港及美國提供這項服務的代理／經紀商會向香港投資人另收費用。

*跨境轉換費適用於美國存管信託公司(DTC)與中央結算系統之間的證券轉換，如買賣在香港完成交割，則毋需繳付此費用。

六、證券登記與其他服務

(一)投資人可透過經紀商及香港結算參與者將其在美國的證券移轉來港出售，反之亦可。

(二)所有試驗計劃之證券擁有人可間接經香港結算公司要求發放股票憑證，但香港結算公司並沒有為此類憑證提供寄存服務，擁有人只能向有提供此類服務的經紀商寄存股票憑證。

(三)試驗計劃之證券發行人在香港毋需設有股票過戶處，所有香港試驗計劃之證券均存放在香港結算公司在美國存管信託公司（DTC）的戶頭內。這些證券在香港的擁有人並非註冊股東，但擁有證券的權益。

(四)將試驗計劃證券存放在香港結算公司的投資人可選擇收取港元或美元股息，香港結算公司可能會要求在收取股息時申報是否為美國納稅人，以便向美國當局匯報。

(五)由於聯交所並沒有就試驗計劃之證券提供認股權證或債券的交易，如果發行人發行此等證券，這些額外證券的實益擁有人可將證券過戶至本身是 DTC 參與者的經紀或託管商，或透過香港結算公司駐美代理機構在美國市場出售或贖回。

據彭博資訊六月報導，NASDAQ-AMEX 試驗計劃實行以來，交投並不熱絡，原因是上市股票的定價規範造成每股單價偏高，使得投資人興趣缺缺。香港人習慣英式的證券制度，上市公司的每股單價比美式單價低，以匯豐控股公司

（HSBCHolding）為例，在倫敦以每股相當於 11.59 美元交易（763.5 便士），但其美國海外存託憑證（ADR）每單位價格為 59 又 11/16 美元（一單位代表五股）。香港恆生指數成份股公司，也是以低單價交易，通常都不超過港幣 10 元（1.28 美元），股王和記黃埔價位在港幣 98 元附近，第二名匯豐銀行在 90 元左右，相形之下香港交易試驗計劃證券顯得太貴了。英特爾的交易價位在港幣 1000 元左右，應用材料達 750 元，微軟及思科在 500-600 元之間，最低價的星巴克也要 300 元，習慣英式制度的香港投資人，實在難以接受。

「試驗計劃」實施以來，交易量都在數千股之間，七月份每日成交量更只在 1000-2000 股之間。儘管如此，這項首次讓 Nasdaq 股票在亞洲時區交易所掛牌買賣的試驗計劃，有助於節省香港投資人買賣美國證券的交易成本，並提供投資人多元的投資機會。香港交易所並認為隨著投資而深入認識這類股票及擬定他們投資海外股票的策略後，投資人對投資這些證券的興趣也會相應增加。「試驗計劃」的推行，將有助於香港發展成連貫歐、亞、美三時區的廿四小時全球交易市場。

參考資料：

一、香港交易所 2000 年 5 月 31 日新聞稿。

二、香港聯合交易所網站：<http://www.sehk.com.hk>

三、香港交易所與 NASDAQ 聯合網站：<http://www.hkex.com.hk>

四、彭博資訊網站：<http://www.bloomberg.com>