

溫州民資設保險公司
保監會表示支持

詳刊B2



盤缺價硬 周末二手交投疏落

詳刊B6

B1 責任編輯：何寶棠 2012年4月30日(星期一) 香港 文匯報 WEN WEI PO

內地主板擬推退市制度

資產淨值營收及股票成交量等不達標須除牌

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 繼創業板除牌機制 (即「退市制度」) 新規定後，上交所及深交所確定將除牌機制擴展至A股主板。兩個交易所昨就除牌方案發佈徵求意見稿，初步釐定上市公司需強制退市的條件包括：如兩年內資產淨值為負數、近四年營業收入低於1,000萬元 (人民幣，下同)、連續120個交易日累計成交量低於500萬股等等。內地證券業人士認為，此舉可趕走內地「垃圾股份」，發揮市場汰弱留強的功能，真正保障A股股民。

兩個交易所的退市方案基本相同，只是深交所於少數條款上區分出了「中小板」。方案列出多個上市公司的強制退市條件，如上市公司在資產淨值、營業收入、非標準審計意見、股票成交量及價格等範疇不達標的話，便須被強制除牌。

汰弱留強 趕走「垃圾股份」

在資產淨值指標上，如果上市公司首年資產淨值為負數，會先對其實施退市風險警示；如之後一年資產淨值仍為負數，便終止其上市資格。至於在營業收入的準則上，如上市公司近兩年營業收入均低於1,000萬元，會先對其實施退市風險警示；如近三年均低於1,000萬元，其股票應暫停上市；如營業收入均低於1,000萬元的情況延續至第四年，其股票應終止上市。

財務審計兩年未過關需退市

而在非標準審計意見方面，如果上市公司近一年的財務報告被會計師事務所作出否定意見或無法表示意見的，將先實施退市風險警示；如連續兩年被評為否定意見或無法表示意見，其股票應暫停上市。此外，如上市公司連續120個交易日累計股票成交量低於500萬股，或連續30個交易

日每日收市價均低於股票面值，其股票亦應終止上市。

停牌逾月需提供復市申請材料

而深交所則改良恢復上市的條件，針對上市公司暫停上市後長期不復牌的現象，將嚴格執行公司申請恢復上市的程序，要求上市公司暫停上市後30個交易日內，提供恢復上市的申請材料。

根據現行上市規則，上交所所定的上市公司主要退市條件，包括最近年度連續虧損、未在法定期限內披露年度報告或中期報告、財務報告中出現重大差錯或虛假記載，以及公司破產等。多年來，滬深兩地因連續虧損而被迫除牌的上市公司不足50家，績差公司借重組、賣殼等財技，避開除牌，繼而炒作股價，形成了「炒差」現象。

武漢科技大學金融證券研究所所長董登新認為方案對市場將有重大利好，預期質素較好的藍籌股將更受追捧，而垃圾股將受到沉重的除牌壓力。

另外，上交所表示，根據現行《股票上市規則》的有關規定，上市公司也可以根據自身業績情況以及發展需要，主動提出退市申請並終止上市。



■內地股市正進行退市改革。圖為上海證券交易所。資料圖片

上交所、深交所新增退市條件

- (1) 淨資產連續兩個會計年度期末淨資產為負值，或首個會計年度期末淨資產為正值但其扣除非經常性損益後的淨利潤為負值；
- (2) 連續四個會計年度營業收入低於1000萬元人民幣；
- (3) 連續三個會計年度財務審計報告為否定意見或無法表示意見；
- (4) 公司股票被暫停上市後未在法定期限內提交補充說明或相關材料，或未能法定期限內披露首個年度報告；
- (5) 股票累計成交量過低：主板公司連續120個交易日 (不含停牌交易日) 股票累計成交量低於500萬股；中小企業板上市公司連續120個交易日累計成交量低於300萬股。(不適用於僅發行B股上市公司)；
- (6) 股票成交價格連續20個交易日每日收市價低於每股面值 (不適用於僅發行B股上市公司)；
- (7) 中小企業板上市公司最近36個月內累計受到交易所三次公開譴責*

註：*適用於深交所，原有的《中小企業板股票暫停上市、終止上市特別規定》廢止。

制度有助投資降低投機

香港文匯報訊 上交所、深交所相繼發佈退市制度徵求意見稿，不少聲音對此給予肯定。和訊網引述北京工商大學證券期貨研究所所長胡俞認為，主板退市制度將改變中國股市20多年來的怪現象，對進一步完善新股發行制度起到重要作用，炒作ST股票的現象會得到遏止。

遏制「炒差」「炒小」「炒新」行為

新華社報道，武漢科技大學金融證券研究所所長董登新表示，滬深交易所同時發佈主板公司退市制度改革方案徵求意見稿，意味著主板退市新規則誕生，這是繼新股發行體制改革以來的又一個重大制度變革，對A股將是重大利好。英大證券研究所所長李大霄認為，制度以出乎市場意料之外的速度推出，充分表明監管者改革的決心及態度，也表明了對市場優勝劣汰功能的發揮的期望，他提醒投資者，在新政策的明確導向下，市場的投資功能會增加而投機功能減低，藍籌股價值會被發現，「炒差」、「炒小」、「炒新」投機行為將被遏制。

不過，西部證券新三板業務總經理程曉明認為部分規定力度太差，因為現時很少上市公司的全年營業收入會低於1000萬元，箇中原因是上市的好處太大，證監會讓它們退市確有難處。但他對重新上市的制度安排表示認可。徵求意見稿顯示，股票被終止上市後，公司重新達到上市條件的，可申請重新上市，由交易所上市委員會審核後，參照適用股票首次公開發行並上市的條件。

僑豐力拓證券及期貨業務



■左起，吳擴揚、胡偉亮和邱重德接受本報記者專訪。香港文匯報記者張偉民 攝

香港文匯報訊 (記者 卓建安) 雖然目前股票市場不景氣，但馬來西亞背景的僑豐金融集團 (香港) 有限公司，仍積極拓展業務，包括證券及期貨的零售業務和投資銀行業務等。

之前有媒體報道稱，僑豐看淡香港股票經紀業務關閉了香港三家分行。僑豐金融集團 (香港) 旗下僑豐期貨和僑豐證券零售銷售董事總經理邱重德，日前接受本報記者採訪時表示，有關報道並不準確。他解釋說，事實上，僑豐原來在港有兩間分行，其中一間是因為租約期滿而

關閉的，另外一間因前管理層離職，帶走部分經紀及客戶，令該分行的業務受到影響，該公司得到該分行店舖業主同意提早結束租約。

市況欠佳暫不考慮開分行

邱重德續稱，僑豐結束上述兩間分行，對公司經紀業務影響不大，因其很多客戶是透過電話落盤的，而有關分行的部分經紀已轉到公司總部上班。他指出，由於目前股市不景，僑豐暫未有考慮重新開設分行，但未來會因應市況作有關考慮。他說，僑豐金融集團 (香港) 的大股東馬來西亞僑豐投資銀行就是靠證券經紀業務起家的，目前其是馬來西亞最大的證券經紀公司，共擁有50多間分行，因此，僑豐不會放棄香港的證券經紀業務。

建海外股票期貨交易平台

邱重德還指出，值得一提的是目前僑豐正建立一個交易產品涵蓋面更廣、功能更先進的交易平台。他說，該新的交易平台除提供香港的股票及期貨交易外，還提供海外的股票及期貨交易，譬如內地B股、東

南亞及歐美股票及期貨等。他並透露，該新交易平台今年中可投入使用，並會不斷擴大交易品種。

對於近期港交所 (0388) 擬推期貨夜市，邱重德表示支持。他說，僑豐的上述交易平台可提供期貨夜市服務。因僑豐有提供海外股票及期貨交易，晚間有專門人手上班，港交所推出期貨夜市，並不會額外增加公司營運成本。

擬募歐洲公司組私募基金

僑豐金融集團 (香港) 行政總裁胡偉亮亦向本報記者表示，未來僑豐會進一步拓展業務，在未來兩年左右的時間，有意將公司人手由現時的140多人擴充至250人左右。其中投資銀行業務也是其中的重點，希望未來24個月內可接10多單IPO。另外，目前僑豐還計劃與歐洲的公司於今年底左右合組私募基金，規模達數千萬美元。

僑豐證券研究分析部主管吳擴揚表示，目前該部在香港和上海分別有8名和2名分析員，希望在今年底前在香港再增加兩名分析員。他說，目前該部主要集中研究中小型的公司，看好內地的零售消費行業。



■科法斯認為，歐元區貿易仍未脫風險。

產總值，因此他們面對經濟下滑形勢時表現極端脆弱。

阿根廷C級正面觀察被撤銷

阿根廷2011年的貿易風險改善，但政府的限制性措施使之惡化。2012年初，阿根廷商務環境惡化，科法斯撤銷了對它C級的正面觀察。科法斯注意到，在公共和對外債務日益惡化的背景下，政府建立匯率和進口控制措施，促使企業付款拖欠行為增加。新興國家中的保護主義傾向成為了影響企業信用風險的關鍵因素，這一點在拉丁美洲體現得尤為明顯。即使是在樂觀的經濟形勢下，由於某些監管政策，也可能以一些無法預測的方式使進口商難以獲取外幣支付貸款之用。

僑豐力拓證券及期貨業務

本報專訪

科法斯：歐元區貿易風險增

香港文匯報訊 貿易風險評估機構科法斯認為，世界上三個發達經濟區目前的經濟情況並不一致，歐元區的經濟萎縮正在加劇 (增長率從之前報道的-0.1%下降到2012年的-0.3%)；北美地區保持2%的穩定增長；日本經濟正在復甦，增長率由2011年的-0.9%提升至現在的1.8%。在這樣對比強烈的經濟環境下，科法斯提升了對美國、日本等七個國家的風險評級，降低了對葡萄牙、阿根廷等九個國家的風險評級。

美日經濟復甦 風險評級升

科法斯指，由於美國和日本出現經濟復甦跡象，該司繼續保持對美國的A2評級及正面觀察，並撤銷對日本A1的負面觀察。該司表示，儘管汽油價格上漲、可支配收入增長停滯，但美國的家庭消費和消費信心仍在回升。很多州份的就業市場都在改善，但幅度還不足以使失業率快速降低。總體來說，企業目前的債務水平較低、利潤水平較高。2011年，企業投資在增加。然而，由於獲取信貸困難，美國的中小企業仍然十分脆弱。科法斯企業付款資料庫

顯示美國企業的付款表現良好。

經歷了2011年3月災難後，日本經濟雖然在去年急轉直下，在強勁出口和國內需求增長帶動下，經濟今年有望復甦。作為日本經濟增長的日本企業的付款表現仍然良好。

葡西意經濟衰退持續惡化

至於歐洲，歐元區的經濟萎縮仍在加劇，尤其是意大利、西班牙和葡萄牙。意大利和西班牙2012年的經濟增長預測已經被分別修訂為-1.5%和-1.2%。2012年1月，科法斯將這兩大歐元國家的風險評級降為A4，而且其企業拖欠付款從2012年初持續惡化。同時，科法斯觀察到葡萄牙企業財政狀況明顯轉壞。葡萄牙的經濟衰退很可能會在2012年持續深化 (-4%)。葡萄牙的國家貿易風險評級在2011年3月降為A4，隨後在2011年9月被置於負面觀察下，現在已經再次降低一級到了B。儘管接受了歐盟援助，它的國家償債能力仍在惡化，由於歐洲市場需求低迷，經濟緊縮政策仍將繼續。和西班牙一樣，葡萄牙企業的一大特點就是外債高築，目前已經超過了180%的國內生

遠地附屬減持合營予國壽

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 遠洋地產 (3377) 間接全資附屬公司北京萬洋，於日前與中國人壽 (2628) 旗下附屬國壽投資訂立諒解備忘錄，北京萬洋向國壽投資有條件同意收購合營公司20%股權，代價為人民幣1.41億元。遠地指，此代價乃北京萬洋與國壽投資參考該集團向合營公司出資之相應20%註冊資本及協定溢價人民幣2,100萬元後，公平磋商釐定。

合營公司原來由國壽投資、中國人壽資產管理以及北京萬洋分別持有51%、19%及30%。主要資產為擁有北京市朝陽區東三環北京商務中心區、地盤面積約78490平方米之商業物業開發項目，於去年12月31日合營公司的經審核資產淨值約為人民幣6億元。交易完成後，合營公司將由國壽投資、中國人壽資產管理以及北京萬洋分別擁有71%、19%及10%。

俄鋁大股東與北方工業合作

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 由俄鋁 (0486) 大股東兼行政總裁歐柏嘉 (Oleg Deripaska) 全資擁有的投資旗艦基金元集團 (Basic Element)，與內地北方工業簽署有關在工程、礦業及金屬行業之合作框架協議，料3年內雙方的經貿合作總值可達逾1億美元。

根據協議，基金旗下的Russian Machines，亦將向北方工業購買最多1.5萬

套鐵路貨車元件。另雙方亦會在工程方面展開合作，如共享技術發展及認證，此後合作範圍將由目前的供應鐵路貨車元件，擴展至共同設計、製造及提供維修服務。

此外，同由歐柏嘉擔任總裁的En+ Group，同意就北方工業參與興建俄羅斯最大軋軋廠的項目展開討論；雙方亦同意日後就共同開發俄羅斯及海外的鎳、銅及其他資源，發展長期合作機制。

洛陽鋁業首季少賺74%

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 洛陽鋁業 (3993) 公布今年首季業績，首季營業總收入較去年同期大跌74.72%至15.42億元 (人民幣，下同)，導致首季純利按年同挫75.46%至2.84億元。

公司亦宣布，早前獲河南省認定為2011年第二批高新技術企業之一後，日前收

到河南省稅局發出的優惠稅項待遇備案表格，公司於2011年1月至2013年12月底止的三個財政年度，可享企業所得稅的優惠稅率15%；公司現正向當地稅局確認計算其2011年度企業所得稅方式，預期上半年會有相關確認結果，故有關優惠稅率的影響，尚未在首季業績中體現。

公共採購盈轉虧2430萬

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 中國公共採購 (1094) 昨日公佈截至2011年12月31日止年度末期業績，年內轉盈為虧，收益由盈利1.95億元轉至虧損2,430萬元，每股虧損0.71仙，不派發任何股息，稱旨在為保證有充分的資金拓展業務。公司指主要由於於該年度收入下跌所致。

該公司指，合同能源管理服務 (EMC)

業務為主要收入來源，惟該項業務推廣期較長，且正就該項業務的經營模式進行調整，因此年內業績較去年降低。截至2011年12月31日止12個月，合同能源管理服務 (EMC) 業務收入為2,160萬元。該集團並於2011年11月3日與武漢東湖高新技術開發區管理委員會訂立框架協議，協議於武漢成立全球公共採購服務中心。

合俊發行股份增至9.04億股

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 合俊集團 (2700) 公布，於2012年4月27日接獲投資者持有、本金額為4,551萬元及按每股換股股份0.185元之可換股債券悉數轉換之通知。於2012年4月27日，根據可換股債券之條款，2.46億股換股股份已發行

及配發予投資者，令該公司已發行股份由約6.58億股增加至約9.04億股。投資者佔該公司之股權由65.65%增加至75%。其餘該公司已發行股份25%之股權由公眾持有。公司執行董事楊旺堅持有投資者已發行股份85%之股權。