屈臣氏股權交易對香港的啟示

24.95%間接股權予新加坡淡馬錫。和黃將把交易所 得的淨額430億元的70%向股東派發特別股息,每股 7元。長和系主席李嘉誠透露,計劃於未來2至3年 臣氏股權交易對和黃股東、淡馬錫以至港新兩地股 市都是一個多贏方案,再次顯示出李嘉誠的智慧和 能力。和黃重申屈臣氏將會在港新雨地上市,既顯 示看好香港金融市場的前景,也澄清了撤資的謠 言。淡馬錫通過入股屈臣氏以爭取其在新加坡上 市,亦説明新加坡對發展金融中心的積極有爲,本 港也應不斷提升自身的金融競爭力和吸引力

和黄作爲國際性的大型企業,業務涉及基建、地產、 能源、電訊、酒店、零售、港口等,資產潛力驚人。 随着淡馬錫入股屈臣氏,將有利和黃資產價值重估, 並且爲和黃所持有的餘下資產權益,提供重要的估值 參考根據,對股價發揮推動的作用。同時,和黃和長 實的股東因爲這次交易獲發慷慨的特別股息;淡馬錫 也尋找到投資優質資產的機會。和黃亦明確將來屈臣 氏會在香港和新加坡上市,屆時有關的估值將會更加 驚人,對兩地股市都有利好的作用。可以說,這次屈 臣氏股權交易令各方都皆大歡喜。

應該看到,這次屈臣氏股權交易的淨額,129億元 的金融競爭力 將由和黃用作一般營運資本,301億元則用作派發予

部分發予股東,是對股東負責任的態度。而且,早 前有不少傳聞指李嘉誠有意在港撤資,甚至要將長 和系遷冊倫敦,這次交易不但澄清了有關傳聞,更 反映李嘉誠對香港前景正面樂觀,否則不會承諾屈 臣氏將來會在香港上市。

這次和黃接受淡馬錫入股屈臣氏,並且表示會在 香港及新加坡上市,而非早前有傳言指的香港與倫 敦,其中一個原因在於倫敦上市要求必須是英國公 司,手續上相當麻煩;另一個原因則在於新加坡當 局的積極態度。正如和黃董事總經理霍建寧表示, 縱然新加坡證券交易市場小,但新加坡基金的胃口 年鋭意發展外滙和私人理財業務,並積極爭取大型 的國際企業到新加坡上市,當局爲此提供不少支援 及方便。這次淡馬錫入股屈臣氏,實際上也有爭取 競爭的激烈。新加坡當局奮發有爲,上海也在急起 直追。本港雖然有中國的龐大市場爲後盾,但也不 能坐食老本,應爭取更多大型企業來港上市,並且 積極發展債券、外匯、商品等市場,不斷提升自身

(相關新聞刊A1版)

「夫人外交」有利營造中美友好關係

國國家主席習近平夫人彭麗媛熱情接待 中美進行「夫人外交」是構建兩國新型大 國關係的重要表現,標誌中美作爲世界最 重要雙邊關係進一步發展。中美之間既互 相依存,又有諸多分歧,透過兩國第一夫 人的接觸互動,建立友誼,推動中美在文 化教育方面的交流,加深雨國民衆彼此了 解與互動的熱情,有利於營造中美友善的 氣氛,爲中美增進了解、減少誤會,發揮 獨特作用,促進中美全方位的互利雙贏合

去年中國國家主席習近平與美國總統奧 巴馬的莊園會晤,既帶有官方色彩,也有 私人性質,被視為中美構建新型大國關係 的一次有益嘗試,以兩國元首建立良好的 個人信任和工作關係,增進中美兩國的互 交」,可以説是繼去年中美元首莊園會晤 後中美交往的又一次創新。第一夫人雖非 正式職位,卻更適合承擔一些正規外交使 活動難以發揮的獨特作用。昨日,彭麗媛 陪同米歇爾一行逛故宮、訪學校,兩位第

中美以建立第一家庭的關係來增加彼此信 任。可見,中美第一夫人會面是元首外交 的有機補充,爲鞏固中美新型大國關係累

在西方尤其是美國,第一夫人到國際舞 台大展「夫人外交」是外交公關的重要環 節,第一夫人可以借助淡化政治色彩的柔 性外交,開拓更廣闊的外交渠道和空間爲 雙邊外交增添更多色彩。彭麗媛隨國家主 席習近平訪問俄羅斯,中國「第一夫人」 在世界舞台上的首秀大獲好評,國家形象 也獲提升,「夫人外交」的作用在中國外 交上日益受到重視。此次中美「夫人外 交」也如國際慣例一樣,焦點放在文化、 教育等領域,不涉及政治、經濟等嚴肅話 題。美國「第一家庭」近距離感受悠久的 步推動更多的民間交流。第一夫人外交可 使雙方感情進一步融洽,這對中美兩國關 對中美關係乃至世界和平穩定都是福音。

(相關新聞刊A2版)

助緩解資本達標壓力 帶動A股爆升

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 中國證監會昨日收市後發佈《優先股試點管 理辦法》,明確普通股為上證50指數成份 股等三類上市公司可發行優先股。最有可能 捷足先登的金融股等,午市已全面爆發,滬 深A更是創出今年最大單日漲幅,分別升 2.72%和3.48%, 並帶動港股升逾250點, 顯示市場對優先股改革充滿期待。不過,儘 管分析師普遍看好此舉將短期提振藍籌股, 惟對行情的持續性多持保留態度。

方 謂優先股,是相對於普通股而言,其股份持有人優先於普通股股東分配公司利潤和剩餘財產,但 參與公司決策管理等權利受到限制。《辦法》規定, 上市公司可以發行優先股,非上市公眾公司可非公開 發行優先股。三類上市公司可以公開發行優先股,當 中包括其普通股為上證50指數成份股的公司(詳情見附 表)。

4措施防利益輸送 保障股民

為保護上市公司中小投資者的權益,《辦法》重點 針對易出現利益輸送的環節進行了規定; 一是優先股 的票面股息率水平,「不得高於最近兩個會計年度的 加投平均淨資產收益率」;二是相關公司的董事、高 級管理人員及其配偶不能作為合格投資者認購優先 股;三是規定上市公司向關聯股東發行優先股的,關 聯股東需迴避表決;四是要求獨立董事對發行優先股 發表專項意見。

專家:增融資工具投資渠道

中國人民大學金融與證券研究所副所長趙錫軍認 為,開展優先股試點,有利於為發行人提供靈活的直 接融資工具,也利於豐富證券品種,為投資者提供多 元化的投資渠道,促進資本市場穩定發展。一些企業 尤其是商業銀行屬資本經營,對資金有較大需求,但 受限法定資本的監管,若發行普通股,又會擔心股權 結構、投票權和控制權發生變化,通過發行優先股, 既可充實資本,又可保持相應的股權結構和控股權穩

「對投資者來説,投資普通股的風險波動比較大,



中證監昨日發佈 的各項政策

- ■發佈優先股試點管理辦 法,普通股為上證50指數 成份股等三類上市公司可 發行優先股
- ■六大措施全面推進創業板 市場改革,取消了此前盈 利收入的硬性要求,滿足 一年盈利即可上市
- ■微調新股發行改革措施, 突出發揮市場約束機制和 事中事後監管

《優先股試點管理辦法》主要內容

- 、上市公司可以發行優先股,非上市公衆公司可以非公開發行優先股
- 二、三類上市公司可以公開發行優先股:1、普通股為上證50指數成份股;2、籌資收購或吸收合併其他上 市公司;3、發優先股作為支付手段以減少註冊資本為目的回購普通股;或在回購方案實施完畢後,可 公開發行不超過回購減資總額的優先股
- 三、上市公司發行優先股,可申請一次核准分次發行。
- 四、非公開發行優先股僅向合格投資者發行,每次發行對象不得超過200人,且相同條款的優先股的發行
- 五、優先股交易或轉讓環節的投資者適當性標準應當與發行環節保持一致;非公開發行的相同條款優先股 經交易或轉讓後,投資者不得超過200人。

的影響,但對某些上市公司和投資者有積極作用。

16行料可發優先股籌3300億

昨日午後,有關《辦法》即將出台的消息就已瘋 傳。由於金融股具有穩定分紅派息能力、估值較低且 融資需求高等特性,被認為是優先股最佳試點對象, 且在上證50指數成份股中佔四成比重,受到優先股傳 聞的提振,午後金融股彈升引領滬深兩市全面爆發, 多家機構判斷銀行、電力、交運、建築、煤炭等行業 的大盤藍籌股或率先試點,相關板塊大幅上行。及至 收市,滬綜指大漲54點收於2047點,漲幅2.72%;深 證成指漲243點,報7241,漲幅3.48%,兩市均創下今 改變。

而投資債券的相應回報率比較低,那就可以選擇投資 年最大單日漲幅。瑞銀證券估算,未來兩年裡A股16 優先股,」趙錫軍説,優先股對市場不會構成特別大 家銀行可發行優先股規模約為3,000億至3,300億元人 民幣,有望緩解銀行資本達標壓力。

分析師:民生行業有望先開閘

宏源證券策略分析師徐磊指出,從昨日大市的表現 來看,市場對優先股試點充滿了期待,短期內將有利 於主板指數的穩定,特別對上證50指數成份股或有較 大提振作用。在他看來,除了銀行股外,其餘關係民 生的行業亦有可能率先開展試點,例如通訊、石化、 電力等。英大證券研究所所長李大霄認為A股將迎來 轉折點,不但有望激活沉睡中的藍籌股,20多年來股 民擁抱垃圾股、拋棄藍籌股的投資習慣將會得到徹底

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報 道)上海證券交易所已將「藍籌股戰 進入牛市格局。不過,宏源證券策略分 析師徐磊指出,仰仗優先股救市並不靠 譜,考慮到能夠開展試點的僅為部分藍 籌股,如此小的量能不能支持大市持續 上漲。

僅部分藍籌受惠 難撐大市

在徐磊看來,優先股試點可能對個股 影響更多,甚至都不足以支撐藍籌股行 情,未來不同藍籌股的表現也會有分 整體市場不可能僅依靠優先股就有本質 改變。此外,他還提到,優先股定價將 是難題,目前銀行股價格偏低,優先股 是參照淨資產定價,抑或是參照市場價 定價,值得監管層商榷。

申銀萬國證券分析師錢啟敏也表示, 優先股試點短期內可能令某些藍籌股超 跌反彈,下周大市亦可能上行,但由於 無法激活交易,藍籌股行情料難持續。 他認為,優先股試點還需適度把握融資 節奏,「不要有免費午餐可以吃,就隨 便吃,隨便浪費。」另外,他亦提醒, 優先股試點需平衡普通股分紅權益保 障,避免攤薄普通股股東的分紅水平。

可免稅 優先股料成搶手貨

也有機構認為,優先股可能成為搶手貨。華融證 券的分析報告指出,從税收以及投資比例等方面的 規定看,投資優先股獲得的股利可以免税,同時全 國社會保障基金、企業年金投資優先股的比例不受 現行證券品種投資比例的限制,因此,優先股有望 成為社保、年金、保險等機構投資者青睞的投資品

港股ADR升逾300點



■港股昨彈254點,升幅為1.2%,成交增 至逾927億元。 新華社

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 內地出 台優先股試點,加上上市內房企重啟再 融資,極度「缺水」的內房股及內銀股 罕有急漲,發力推高大市。恒指一度升 288 點,全日收升 254 點或 1.2%,報 21,436點,尾市成交急增,全日成交額 增至逾927億元。全周計,港股累跌103 點。昨晚美股中段反彈百點,令港股在

內銀內房股昨反彈

ı	股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
	0998	中信銀行	4.14	+5.08
	3618	重農行	3.24	+4.52
	3328	交通銀行	4.73	+3.96
	1963	重慶銀行	4.99	+3.74
l	1988	民生銀行	7.50	+3.31
	1224	中渝置地	1.72	+8.86
	0081	中海外宏洋	4.79	+8.13
	1918	融創中國	3.97	+7.88
	0813	世茂房地產	14.96	+7.47
-	3900	綠城中國	8.85	+7.27

外圍繼續造好,再升324點。

突來驚喜 長和外圍升5%及1%

昨晚美股回升, 帶動在美掛牌港股預 託證券(ADR)造好,截至今日凌晨零時 30 分, ADR 港股幅度指數報 21,761 點,升324點。其中,匯控(0005) ADR 報 77.72 港元,升 1.17 港元或升

1.52%; 騰訊 ADR 升 15.26港元或 2.67%,報 587.76港元。而和黃(0013)宣 布以440億元出售屈臣氏24.95%股權予 新加坡淡馬錫,並與長實(0001)一起派 的幫助,不會刺激板塊走勢好轉,因 發特別股息7元,消息刺激長和ADR急 升,和黄升1.27港元或1.18%,報因。另外,內房企再融資開閘雖能緩 108.27港元;長實報128.65港元,升 和資金緊張情況,但貴價樓宇在內地 5.85港元或4.76%.

試點,大型銀行有望拔得頭籌,上證綜 指大漲2.7%,創4個月最大單日漲幅, 加上內房股再融資開閘,有望暫時紓緩 內銀及內房的資金壓力,兩個板塊都同 時發力,令國指大升224點或2.44%, 收報9,427點,大幅跑贏恒指。

炒「新水到」 資金掃內房內銀

內銀股全線反彈,建行(0939)及交行 勢,升近1%。 (3328)升 1.6 及 4%。中小行更突出,信 行(0998)及重農行(3618)漲5.1及4.5%。 內房股方面,中海外(0688)及潤地(1109) 各漲 7% 及 6.5%,融創(1918)升 7.8%。

京華山一國際研究部主管彭偉新表 示,昨日股市相信只是極度超賣後的 反彈,推出優先股亦相信只有心理上 為內地經濟放緩才是推低板塊的主 是越來越難賣,內地樓市下跌的機會 昨午後市場突傳中證監將推出優先股 大,內房股售樓減少才是影響其股價 的根本因素。

受惠績佳兼分拆 利豐飆2成

利豐(0494)核心經營溢利按年大升七 成,又計劃將環球品牌及授權業務分拆 上市,該股裂口抽高16%,全日漲逾2 成,成交額24.6億元,是表現最好藍 籌。匯控(0005)也扭轉連跌10日的頹

中移動(0941)首次全年純利倒退兼減 派息續受壓,再插3.7%,低見64.5元, 拖累恒指47點,成交46.4億元,市值蒸 發逾500億,為表現最差藍籌。

中證監: 1年盈利可申上創板

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)一如市場 所料,昨日中證監公布多項重大消息。除推出優先 股外,還發布一些新股發行改革措施。

證監會新聞發言人張曉軍表示,證監會將全面推 進創業板市場改革。據悉,修訂後的創業板首發辦 法,取消了此前盈利收入的硬性要求,滿足一年盈 利即可上市。他指,放開財務指標並不代表創業板 市場放水,是以信息披露為導向,不會放鬆對企業 的實質性要求,風險是可控的。

據悉,全面推進創業板市場改革包括六大方面。 當中包括適當降低財務指標要求,申報企業不再限 於9大行業,小額定向增發每次最多5,000萬元人民 幣,嚴格執行退市制度,不允許借殼上市等。

針對IPO重啓後問題 採多項微調

另外,針對IPO重啟後出現的問題,證監會昨宣 布,對發行承銷辦法、老股轉讓規定等進行微調和 完善,新股募集資金不再與項目需求量強制掛鉤, 突出發揮市場約束機制和事中事後監管,為下一步 向註冊制改革過渡打基礎。