

股票發行註冊制明年3月實施

香港文匯報訊（記者 張易）內地現行股票發行實行的是核准制度，是由證券法確立的。實施股票發行註冊制改革，需解決於法有據的問題。全國人大常委會昨日表決通過，關於授權國務院在實施股票發行註冊制改革中調整適用《中華人民共和國證券法》有關規定的決定，意味着股票發行註冊制今後有法可依。決定自明年3月1日施行，期限兩年。

中新社引述決定指出，為實施股票發行註冊制改革，進一步發揮資本市場服務實體經濟的基礎功能，十二屆全國人大常委會第十八次會議決定：授權國務院對擬在上海證券交易所、深圳證券交易所上市交易的股票的公開發行，調整適用《中華人民共和國證券法》關於股票公開發行核准制度的有關規定，實行註冊制度，具體實施方案由國務院作出規定，報全國人大常委會備案。

冀切實保護投資者合法權益

決定指出，國務院要加強對股票發行註冊制改革工作的組織領導，並就決定實施情況向全國人大常委會作出中期報告。國

務院證券監督管理機構要會同有關部門加強事中事後監管，防範和化解風險，切實保護投資者合法權益。

中證監：資本市場重大舉措

中證監其後亦在官網上發佈公告稱，這一決定的正式通過，標誌着推進股票發行註冊制改革具有了明確法律依據，是資本市場基礎性制度建設的重大進展，也是完善資本市場頂層設計的重大舉措，為更好發揮資本市場服務實體經濟發展的功能作用，落實好中央提出的推進供給側結構性改革各項工作要求，提供了強有力的法律保障。

中證監主席肖鋼此前表示，與股票發行



■內地股票發行註冊制自明年3月1日施行，期限為兩年。圖為山西太原市一間證券行。

核准制度相比，註冊制是一種更為市場化的股票發行制度，其主要內容是以信息披露為中心，完善信息披露規則，由證券交易所負責企業股票發行申請的註冊審核，報證監會註冊生效；股票發行時機、規模、價格等由市場參與各方自行決定，投資者對發行人的資產質量、投資價值自主判斷並承擔投資風險。監管部門重點對發行人信息披露的齊備性、一致性和可理解性進行監督，強化事中事後監管，嚴格處罰欺詐發行、信息披露違法違規等行為，切實維護市場秩序和投資者合法權益。

香港文匯報訊（記者海巖 北京報導）中國央行日前發佈最新調查報告顯示，內地銀行家和企業家對未來中國宏觀經濟信心繼續減弱。

宏觀經濟信心指數連降七季

央行發佈的《2015年第四季企業家問卷調查報告》和《2015年第四季銀行家問卷調查報告》顯示，第四季銀行家宏觀經濟信心指數為37.9%，較三季度下降2.7個百分點。第四季企業家信心指數為46%，較三季度下降4.5個百分點，較去年同期下降15個百分點。

65.2%銀行家認為「偏冷」

34.3%的銀行家認為當前宏觀經濟「正常」，較三季度下降2.6個百分點；65.2%的銀行家認為當前宏觀經濟「偏冷」，較三季度上升3個百分點。55.8%的企業家認為宏觀經濟「偏冷」，43%認為「正常」，1.2%認為「偏熱」。

上交所關注神秘捐贈8.6億事件

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）近期「中國好同學」事件鬧得沸沸揚揚，起因為*ST博元（600656）在答覆上海證券交易所問詢函的公告中表示，因不忍看到老同學公司退市，*ST博元收到董事長高中同學約8.6億元（人民幣，下同）無償財務資助。不過此事實蹊蹺，上交所再度發函，要求*ST博元補充說明有關捐贈的細節。

「好同學」慷慨解囊惹猜疑

自今年5月15日起停牌的*ST博元，一度被描述成或將成為A股史上首例被強制退市的股票，但就在瀕臨退市危機之際，*ST博元本月突發公告，稱收到公司自然人股東鄭偉斌無償捐贈其持有的福建曠宇95%的股權，作價8.59億元無償資助*ST博元。

上交所馬上發問詢函，要求其將捐贈者來源解釋清楚，因為截至2015年12月1日，鄭偉斌僅持有*ST博元1,400股，上交所要求*ST博元說明鄭偉斌等人與公司董事、監事和高管及公司原第一大股東和現任第一大股東是否存在關聯關係，同時詳細披露鄭偉斌的個人資產狀況和捐贈理由。

*ST博元在第一次答覆上交所的理由讓市場目瞪口呆，公告表示鄭偉斌係公司現任董事長許佳明的中學同學，兩人不存在關聯關係，只因不忍看老同學公司退市，所以才慷慨解囊，向公司無償捐贈。而對於鄭偉斌資產來源，公告中則以「涉及個人隱私，其本人表示不願意披露」為由沒有進一步解釋。

最新答覆仍說辭含糊

上周上交所再度向*ST博元發出問詢函，要求補充說明相關內容。就在上周末，*ST博元再次發公告，表示購買福建曠宇鄭偉斌獨立行為，截至目前，公司董事長許佳明尚未向鄭偉斌提供財務資助。不過，最新一次答覆公告依然說辭含糊，並未就市場關注的「好同學」鄭偉斌的資產狀況及資金來源作出澄清，因此市場上對於兩人究竟有何協議有頗多揣測。

「21世紀絲路香港宣言」今發佈

香港文匯報訊 絲綢之路國際總商會今日（28日）正式對外發佈《21世紀絲綢之路國際合作香港宣言》（簡稱《香港宣言》）。《香港宣言》凝聚了世界36個國家和地區的近300位工商協會和企業的領袖、專家學者、各界嘉賓的智慧，為絲綢之路國際總商會成員確立了共同的發展方向和努力目標，拉開了絲綢之路國際總商會成員間務實合作的帷幕。其中，共建共享「網上絲綢之路」和「絲綢之路國際智庫」等共識的達成，將助力絲綢之路區域的政策溝通、貿易暢通、設施聯通、資金融通和民心相通，助推絲綢之路區域經濟與社會的可持續發展。

絲綢之路國際總商會主席呂建中表示，絲綢之路國際總商會以互利共贏促發展、合作共建新「絲路」為使命，旨在凝聚全球合作新共識，鑄造「一帶一

路」利益共同體、責任共同體和命運共同體。《香港宣言》的宗旨與中央「和平合作、開放包容、互學互鑒、互利共贏」的新絲路精神完全一致，是發展繁榮絲綢之路商貿與文化跨國合作的重要舉措。

共商投資與發展機遇

據悉，今年12月10日，由大唐西市國際集團有限公司發起組建的絲綢之路國際總商會在中國香港成立。來自世界36個國家和地區的近300位嘉賓圍繞「新絲綢之路與國際商機」、「新絲綢之路與國際商會」、「新絲綢之路的願景與行動」四個議題，共同商討了「一帶一路」背景下的投資與發展機遇，並形成了匯聚各國代表智慧與共識的《香港宣言》。中國國際貿易促進委員會副會長、中

國國際商會副會長尹宗華指出，絲綢之路國際總商會的成立，為沿線的商協會組織、各大企業共同參與「一帶一路」建設，搭建了一個非常重要的平台。《香港宣言》對於助力絲綢之路文化商貿的振興和繁榮具有重要意義。

推動產能合作與資源整合

隨著《香港宣言》的貫徹落實，一個以各國商會為基礎的經貿合作共贏新模式必將有力推動國際產能合作與資源整合，譜寫出「新絲綢之路」世界商貿和平發展的新篇章。據絲綢之路國際總商會秘書長李中航指出，絲綢之路總商會明年將推出「網上絲綢之路」等一批大項目、好項目，組織相關合作方和專家到商會成員國進行路演和對接，務實推動合作項目在各國、各地區的落地實施。

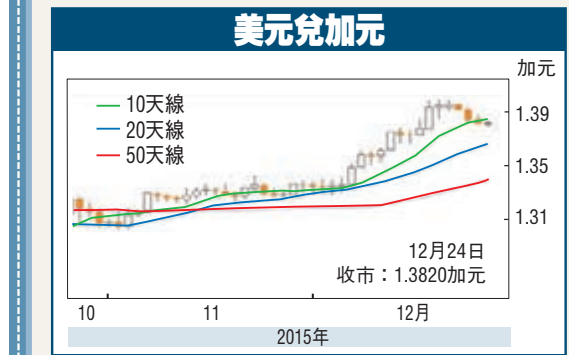
金匯 動向 馮強

美元兌加元今年1月初在1.16水平獲得顯著支持後迅速轉強，全年整體處於反覆攀升走勢，本月中旬一度上揚至1.4000的11年以來高位。紐約期油從去年10月初每桶90美元水平急跌至今年年初44美元水平之際，加拿大通脹率亦從去年10月份2.4%明顯放緩至今年1月份的1%，加拿大央行隨即於1月份公佈的貨幣政策報告中下調上半年經濟增長預測，並於1月21日作出今年首個減息行動，該因素導致美元兌加元升幅擴大，並於3月中旬觸及1.28水平，令美元兌加元單在今年首季便有近10%的強勁升幅。

失業率升至7.1%

雖然美元兌加元在4月至5月之間曾反覆回落至1.19水平，但加拿大經濟在1月至5月均持續呈現收縮，而紐約期油自7月初開始再度處於急跌走勢，引致加拿大央行在6月份的核心通脹依然高企2.3%之際，毅然在7月15日作出進一步的減息行動，將官方指標隔夜利率下調至0.5%，帶動美元兌加元反覆向上衝破1.3000主要關位後升幅持續擴大。此外，加拿大經濟在6月至8月之間稍為改善後，9月及10月分別處於萎縮及停滯，而且失業率在8月至11月間均位於7%至7.1%，明顯高於2月至7月間的6.8%，再加上紐約期油上週下挫至每桶34美元水平近7年低位，增加央行明年首季減息的機會。預料美元兌加元將反覆走高至1.4000水平。

上周四紐約2月期金收報1,075.90美元，較上日升7.60美元。現貨金價上週初受制1,081美元附近阻力後走勢偏軟，周三曾回落至1,068美元附近，不過美元週四表現偏軟，部分投資者趁低回補黃金空倉，帶動現貨金價重上1,076美元水平。原油價格上週尾段呈現反彈，有助金價走勢，預料現貨金價將反覆走高至1,085美元水平。



加元：美元兌加元將反覆走高至1.4000水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,085美元水平。

金匯 錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.4000水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,085美元水平。

藥品支出增 醫療基金當旺

權威醫藥市場研究機構IMS Health最新報告預測，2015到2020年之間，全球藥品支出將從1.07萬億美元，增加3,490億至1.42萬億美元，其中，主要增長來源為新興市場需求以及原廠專利藥。分析師指出，全球「藥品支出潮」來臨，可望推升生科醫療基金中長線的走勢。

股在第3季已大幅修正，以目前溫和加息的步調來看，生醫基金後市可期。

平衡佈局醫療服務等產業

江宜度建議，投資醫療保健產業，應平衡佈局各次產業，包括不受景氣循環影響的製藥業、具爆發力的生物科技類股、現金充足的醫療服務業、以及受惠人口老化的醫療器材業，醫療產業股價指數市盈率已修正至接近折價區間，投資最好着眼在中長期，建議逢低逐步加碼，或是採取定期定額方式，降低進場選時的風險。

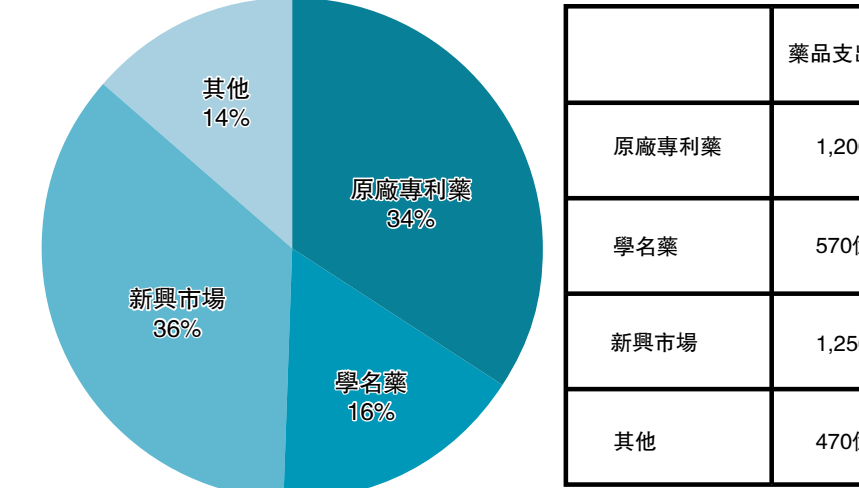
全球藥品支出 5年料增3成

江宜度分析指出，到了2020年，全球藥品支出將較2015年增加約3成，至1.42萬億美元，支出金額的主要增長因素為創新藥品的比例逐漸提高，使整體單位藥價增加，目前美國為使用創新藥比例最高的國家；另外是新興市場國家用藥量的增長幅度仍大。

美今年新藥上市創10年新高

此外，根據美國食品藥物管理局（FDA）最新統計，美國今年新藥核准上市件數已超越去年全年41件的記錄，創下近10年新高。江宜度指出，本季核准新藥當中，不乏含金量高的癌症新藥，在聯儲局加息後，醫療類股短期內可能會震盪整理，不過由於醫療類

2015至2020年全球藥品支出增長來源



資料來源：IMS Health，截至2015年11月，保德信投信整理，原廠專利藥之增長動能已考量「專利過期」帶來之損失。

金匯 出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

金價爭持中醞釀反彈

美聯儲在12月啟動加息，美元指數一度上漲，但其後反覆回落，至上週則見窄幅探低。自美聯儲宣佈近十年來首次加息後，金價距本月觸及的2010年初來的低點已大漲了2.5%。金價則一度上探1,080美元水平，周一曾高見1,081.50美元，但由於臨近聖誕節假期關，交投疏落，金價整體波動不大，上週收報1,075.50美元。

美消費信心指數向好

美國上周公佈數據顯示，美國11月新屋銷售年率為49萬戶，預測為50.5萬戶，10月被下修至47萬戶，前值為49.5萬戶。新屋銷售環比增長，但低於預期，暗示美國房地產市場或許失去了一些動能。另外，美國三季度實際國內生產總值(GDP)終值年率增長2.0%，預期增長1.9%。美國三季度GDP終值好於預期，表明三季度經濟增長相當健康，主要是因為消費者需求增長3%表現強勁，且企業支出增加抵消了庫存過剩壓力。美國12月密西根大學消費者信心指數刷新今年7月份以來的新高；美國12月密西根大學預期指數刷新今年6月

以來新高；12月消費者信心指數上升，主要原因是通脹率走低，實際收入提振和消費者對家庭耐用消費品購買計劃抱有信心。

1088美元成短線阻力

技術圖表而言，隨着近日金價走勢大體處於區間橫盤，一眾中短期平均線仍結集於接近水平呈水平橫行，示意着金價正處於待變階段中，而本週又迎來年結，金價大有機會仍處於爭持局勢。向上繼續會以1,085至1,088美元為主要阻力區域，突破此區有望金價重新回穩，下個目標將為1,100美元關口。另外，以十月至今的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平則會看至1,102及1,118水平。下方較近支持預料為25天平均線1,069及1,064美元，下一級可看1,055及1,045美元水平。

白銀延續反撲行情

倫敦白銀方面，銀價上週逐步小幅上揚，周四曾升見14.40美元，預料後市銀價若可突破12月7日高位14.64

本周數據公佈時間及預測(12月28日-1月1日)				
日期	國家	香港時間	報告	預測 上次
28			無重要數據公佈	
29	美國	11:00 PM	12月份消費信心指數	93.5 90.4
30			無重要數據公佈	
31	美國	9:30 PM	截至前週六的首次申請失業救濟人數	27.0萬 26.7萬
		10:45 PM	12月份芝加哥採購經理指數	50.1 48.7
	美國		新年假期休市	

上周數據公佈結果(12月21-26日)				
日期	國家	香港時間	報告	結果 上次
21			無重要數據公佈	
22	美國	9:30 PM	第3季國內生產總值	+2.0% +2.1%
		11:00 PM	11月份二手房屋銷售(單位)	476萬 532萬 R
23	日本		日皇壽辰假期	
	美國	9:30 PM	11月份耐用用品訂單	0.0% +2.9% R
		9:30 PM	11月份個人收入	+0.3% +0.4%
		9:30 PM	11月份個人開支	+0.3% 0.0% R
		11:00 PM	12月份密西根大學消費信心指數	92.6 91.8
		11:00 PM	11月份新屋銷售(單位)	49.0萬 47.0萬 R
24	美國	9:30 PM	截至前週六的首次申請失業救濟人數	26.7萬 27.2萬 R
25			無重要數據公佈	

美元，將很大機會正醞釀新一轮反撲行情，擴展目標預測可至100天平均線14.83美元，下一級料為15.50美元。另一方面，下方支持預料在14.00及13.80美元，進一步料為13.50美元。