

稱評論曲解建議 誤導市場 證監為上市新監管架構解畫

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 證監會及港交所(0388)早前就改善上市監管架構發表諮詢文件，提出新增上市政策委員會(LPC)及上市監管委員會(LRC)，再增設上市監管覆核委員會，取代現行的上訴委員會。有關改革引起市場很大反應，憂慮過分監管阻礙金融市場發展。證監會行政總裁歐達禮昨日對此回應稱，有些評論曲解了有關建議的目標和本質，為免市場被誤導，故即使在諮詢期內，也決定出面澄清。

歐達禮表示，有關建議不會賦予證監會更大權力，因為證監會目前已擁有制訂新的上市規則的權力，亦有否決IPO的權力，有關建議只意味着證監會在上市規管方面，可派出代表出席同一平台，並即時表述其意見，互相交流觀點，以及作出一個具透明度的決定。日後在審議IPO的過程中，能更有效率地決策，提升對公眾的問責性。

上市委員會將成新架構核心

有意見認為，今次的建議架空了上市委員會，甚至有傳一些上市委員考慮不再續任。歐達禮坦言，這說法並不正確，相反，上市委員會將成為新架構的核心。在證監會完全不參與下，上市委員會會就絕大部分的IPO作出決定，上市委員會的領

導層，將佔LRC成員人數的一半，市場從業員亦將佔LPC的一半，他們對結果是擁有「話語權」。

不會出現大量否決IPO申請

又有評論指，建議會導致過度監管，阻礙市場發展。歐達禮指出，該會首要宗旨是加快鞏固香港作為主要國際金融中心的地位。

有指新建議難免會偏離純粹以「披露為本」的市場原則，更憂慮證監會頻頻否決上市申請。他認為，這一觀點帶有假設性，事實上，上市規則納入「合適性」測試多年，他透露近兩年來，被證監會因合適性原則而「關注」的IPO申請個案，只佔總數約一成。換言之，在有關建議下，轉介往LRC的個案大概也只佔一成，亦看

不到證監會未來會「大量否決」IPO的申請。

未來決策能更簡化更有效率

歐達禮強調，眾所周知，某些問題並非單靠披露便可以解決，即使有關問題被快速識別出來，但現行決策過程卻漫長且欠組織，因此才需要設立LRC。如同LPC一樣，該兩個委員會將所有主要決策者齊集一起，一站式處理有關問題。

另外，對於較複雜的個案，LRC的設立，能令IPO申請人能更明確了解處理過程。至於絕大多數無需轉介LRC的個案，其處理也會加快，證監會亦不會再就這些IPO個案發表意見，而上市委員會將擔當決策者，這將簡化和加快上市委員會與監管機構間的互動。



歐達禮表示，有關建議不會賦予證監會更大權力，日後在審議IPO的過程中，能更有效率地決策，提升對公眾的問責性。

回購決定驚喜 匯控連升兩日

各大行予匯控評級

目標價	評級
美銀美林 58.75港元	買入
高盛 58港元	買入
花旗 53.25港元	買入
麥格理 52港元	中性
里昂 47.75港元	跑輸大市
摩根大通 46港元	中性
摩根士丹利 45港元	減持

註：匯控昨收報53港元，升2.71%
製表：歐陽偉昉



雖然匯控第二季稅前盈利倒退45%，但回購消息令匯控持續受捧。

香港文匯報訊 (記者 歐陽偉昉) 匯控(0005)前日宣佈股份回購後，刺激股價連升兩天。匯控昨再公佈，與高盛訂立一項不可撤回之非委託協議，高盛可由即日起至今年年底前在倫敦交易所購買總值不超過25億美元(約195億港元)之普通股，並同時向匯控出售有關股份。雖然匯控第二季稅前盈利倒退45%，但回購消息令匯控持續受捧，昨日收報53元，升1.4元或2.71%。

高盛：股息吸引重申買入

匯控回購的決定，令部分大行看好匯控股價。高盛指出回購行動令人驚喜，25億美元回購計劃相當於目前市值2%，回購行動顯示匯控對資本水平有信心；第2季核心盈利高於市場預測9%，而零售銀行、環球銀行及資本市場業務改善亦使收入好過預期。高盛指匯控回購及業績對匯控股價正面，並指8厘股息回報吸引，重申買入評級及調升目標價至58元。

美銀美林最牛 目標58.75元

美銀美林指匯控回購股份屬意料之外，透過調整該行的美國業務，估計可支持2018年的派息，而美國最終會啟動加息程序，加息將會有利匯控未來盈利表現，更預測匯控有機會出售其交通銀行(3328)的持股提升資本回報逾150億美元。美銀美林，預測2017年匯控股息回報逾7.5厘，兼受惠回購。提升投資評級由「跑輸大市」至「買入」，目標價58.75元。

大摩里昂齊唱淡 建議減持

雖然回購令匯控股價上揚，不過亦有大行看淡匯控前景。摩根士丹利指出雖然市場已經預期匯控會延遲達成10%股本回報率(ROE)的目標，不過管理層並沒有新的達標時間表，而且不再漸進派息，未來需面對低利率環境及加強監管壓力風險。雖然回購令人驚喜，不過大摩維持投資評級為「減持」評級，目標價45元。里昂指，匯控第二季業績均差過預期，

因此調低匯控2016年至2018年的盈利預測約2-9%，預期今年純利按年跌33.52%至83.58億美元，2018年純利亦只有125億美元，未能回到2015年水平。因匯控取消ROE達標時間和漸進式派息，維持匯控2016年至2018年每股派息在51美仙水平。里昂維持匯投投資評級為「跑輸大市」，目標價降至47.75元。

港股昨窄幅向好，恒指收21,832點，升93點或0.4%；國指收9,004點，升26點或0.3%。港股全日總成交為535.65億元，港股通全日使用額為5.4億元人民幣。

斬倉後 工蓋主席非主要股東

工蓋(1421)前日發出通告指，主席彭榮武仔展戶口內的持股，被證券行於7月29日和8月1日出售，所佔的股權由11.11%減少至約4.05%，不再是公司的主要股東。工蓋在強力反彈後，昨日插水回落，收報0.64元，跌0.13元或16.88%。德普科技(3823)昨亦大幅波動，股價曾狂升40%，其後掉頭插水，一度挫9%，收升1.75%，報0.29元。

改善上市監管決策及管治架構諮詢文件

業界疑慮	證監回應
有關建議窒礙市場發展，阻礙值得獲批的公司上市	新建議加強上市決策的協調、效率、靈活性、策略聚焦及問責，有助吸引更多優質企業來港上市
建議偏離披露成本原則，證監會挑選某些公司上市	上市規則已納入「合適性」測試多年，過去兩年來，證監會因合適性而關注過的IPO申請個案，只佔總數一成
香港應拓寬新股上市的大門，在投資者利益受損後，透過執法機構處理	本港沒有集體訴訟權，若某個金融中心因一連串涉及上市公司之執法行動而聞名，會削弱投資者信心
建議會架空上市委員會，令委員未能反映市場意見	新建議下，上市委員會的領導層，佔LRC成員人數的一半，同時亦佔LPC人數約一半，在投票下上市委員會領導層就結果擁有「話語權」
建議令證監會權力更大，令該會成為唯一有權就上市政策及IPO作決定的機構	證監會目前已擁有制訂新上市規則的權力，亦具有否決IPO的權力

製表：記者 周紹基

永明金融購富衛積金業務



鄧立新稱，與富衛達成合作協議，這是一個極佳的契機，讓永明金融拓展分銷網絡。

達成合作協議感到雀躍，這是一個極佳的契機，讓永明金融拓展分銷網絡，同時能進一步加快在本港退休金市場的急速增長，持續開拓退休金業務正是永明金融其中一項主要業務策略。

富衛的強積金及公積金成員毋須作出任何行動，富衛及永明金融將適時向計劃成員發出通知。譬如富衛強積金計劃的成員將獲通知，由於受託人的股東將改為永明金融，故受託人的品牌名稱亦會作改變。

富衛的強積金計劃的保薦人將改為永明金融，故富衛的強積金計劃名稱亦將改變以顯示永明金融的品牌。然而強積金計劃的保管人、行政管理人與投資經理將維持不變。

積金計劃所有條款不受影響

此外，強積金計劃的管理費和所有的條款將不會因是次交易而有所變更。隨着是次交易發展，富衛的強積金及公積金成員將會陸續收到適時及進一步通知，並將會為成員安排有關的簡佈會。是次交易的成本將由富衛及永明金融承擔。因此，參與富衛強積金及公積金計劃的僱主及成員無須支付任何費用。

有利加快港退休金業務增長

永明金融行政總裁鄧立新指，對與富衛的強積金及職業退休計劃(「公積金」)業務，包括收購富衛的退休信託公司「富衛退休信託有限公司」。雙方亦達成為期15年的策略分銷協議，富衛的專屬代理人將可於香港分銷永明金融的強積金及公積金產品。

重鋼叫停50億元A股定增

重慶市國資委籌劃涉及該公司重大資產重組，可能涉及由重鋼從重慶渝富資產經營管理集團有限公司等收購非上市金融類等盈利能力較強的資產，並同時出售重鋼的鋼鐵相關資產。

香港文匯報訊 重慶鋼鐵(1053)昨表示，董事會同意終止近50億元(人民幣，下同)的定增A股募資，因股份仍在停牌及籌劃重組。

該公司去年9月宣佈，擬以每股3.86元非公開發行不超過12.85億股A股，募集不超過49.62億元，將用於重鋼-POSCO冷軋板材項目與重鋼-POSCO鍍鋅板材項目，並償還銀行貸款。

對公司業務不會造成影響

據重鋼聲明稱，其A股自今年6月2日起停牌並籌劃進行重大資產重組，因而不符

渣打：港中小企營商指數回升



劉健恒(右)稱，短期內香港中小企業的經營環境將維持艱難。旁為張美婷。

謹慎，不過現在企業招聘意向有上升的趨勢，料第四季綜合營商指數會回升。

惟對環球經濟展望趨負面

調查報告指，第三季中小企的整體營商信心略見回穩，惟對環球經濟的展望愈趨負面。在行業方面，製造業分類指數為37.8，較上季下跌2.0；零售業指數是2012年第四季以來首次跌穿40，反映業界的營商信心再度下挫。受惠於第三季傳統貿易旺季，進出口貿易及批發業對本季「營業狀況」的信心上升，行業分類指數報37.7，較上季升3.2，但行業前景仍未見明朗。

三大行業指數首齊低於40

劉健恒表示，儘管整體指數已見反彈，惟個別數據仍然反映出潛在的疲弱跡象。第三季度是首次三個主要行業指數同時低於40，意味着現階段還沒有明顯的經濟增長動力。當中，三個主要行業的「全球經

濟展望」分項指數，也是首次同時錄得低於20，反映英國「脫歐」令本港市場投資情緒更趨謹慎。他相信，外在不利用因素將會逐步改善，惟下半年將會以經濟轉趨穩定的中國為主導，而短期內香港中小企業的經營環境將維持艱難。

不過劉健恒之後又補充，調查於英國脫歐後進行，本次得出的負面數字可能被放大，當中最受英國脫歐後影響的行業為製造業，進出口業，金融；他續指，早前人民幣有貶值的趨勢，不過現在開始回穩，加上美國加息預期放緩，央行亦可能放水，故預計第四季雖然未有較大動力反彈，不過亦不會有大幅下跌的趨勢。

成本降 招聘意向重上50

生產力局副總裁(企業管理)老少聰表示，企業的招聘意向重上50分界線，報51.1，意味着企業對生意依然有「進眼」，故需要更多人手，另早前業界預測原材價格可能上升，但現時只是約37，遜於預期，故認為為生意成本下降，可減低企業壓力，料第四季綜合營商指數會有所回升。

香港文匯報訊 (記者張美婷) 香港生產力促進局昨公佈第三季「渣打香港中小企領先營商指數」調查，綜合營商指數連跌三季後稍為喘定，本季度回升0.7至41.1，但製造業、零售業和進出口及批發業這三大行業的分類指數，首次同時低於40。渣打香港高級經濟師劉健恒於記者會上表示，環球經濟下滑令市場出現悲觀情緒，而英國脫歐更令投資者轉趨