

改革上市監管架構 提升港金融競爭力 陳家強：市場需配合新經濟發展

香港文匯報訊(記者 周紹基)證監會及港交所就改革上市監管架構展開市場諮詢,財經事務及庫務局局長陳家強對本報表示,有關建議並沒有改變基本架構,只是微調上市結構及程序,令上市程序更加清晰及有一致性,以及改善現時上市決定及政策等問題,市場應該歡迎新建議。他透露,財庫局未來的工作重點,將放回如何再加強本港的競爭力,改革上市監管架構及規則正是當中的一環。



財經事務及庫務局局長陳家強。資料圖片

陳家強接受訪問時表示,過去幾年來,財庫局專注改革公司法、豁免基金的稅收,以及落實基金互認等工作,「滬港通」等金融基建亦已相繼推出。他坦言,下一步財庫局的工作重點,將放回如何增加本港的競爭力上,讓本港繼續成為國際金融中心。

他指出,要提升本港市場的競爭力,涉及很多範疇,包括在內地市場不斷開放下,香港要如何保持競爭力,此外,本港市場亦要

研究如何配合「新經濟」的發展,其他還包括如何在港發展私募集資的機制、加強宣傳香港市場等,當然,改革上市監管架構及規則也是當中的一環。

他強調,今次的諮詢是證監會及港交所提出的,政府沒有參與,但他見到今次改革的提議,可令上市程序更加清晰及有一致性,以改善現時的上市決定及政策問題。

完善監管利吸引公司來港上市

「一直以來,本港致力擔當國際公司上市的理想平台,但至今仍有潛力未被發揮,香港要無時無刻肯定自己具有金融中心的地位,所以我們就要不斷自我審視及改革。」他認為,不斷完善上市的監管制度,雖未必能直接吸引公司來港上市,但有效的監管,絕對是企業來港與否的考慮條件之一。

證監港交所聯合平台助市場發展

「今次證監會及港交所建議組成聯合的平台,去直接解決一些有關上市規則的問題,亦簡化了上市程序,權責也更清晰,市場理應歡迎建議。」對於有業界人士表明反對,他認為,只是個別人士對建議不了解。他私

底下與部分市場人士接觸過,發現他們對改革目的有誤解。

他指出,今次建議的平台,可讓港交所及證監會盡早討論上市政策及聆聽市場意見,是有助本港市場的發展,上市委員會與港交所所在平台裡,亦有充分空間去表達自己的意見。

多項提議需跨部門及全方位研究

對於目前市場有很多改革金融市場的意見,包括本港應考慮推出專門給專業投資者的「專業板」、發展本港的眾籌及私募集資市場、研究吸引「新經濟」股份選擇來港上市,以及應該檢討「同股同權」的意見等。陳家強說,以上的提議都有極大的爭議,要跨部門、全方位地去研究,今次改革上市監管架構,例如建議建立的上市政策委員會(LPC),正讓證監會及港交所所有個更緊密的平台研究相關工作,他形容這將是一個很重要的建設。

他強調,以上多項討論的結果不會太快發生,惟他個人希望,明年可以就當中一些議題,例如「新經濟」的發展等,向市場收集意見。



財庫局透露下一步的工作重點,將放回如何增加本港的競爭力上,讓本港繼續成為國際金融中心。圖為在香港太平山頂拍攝的維港景象。資料圖片

大行透視

日本最新公佈共28萬億日圓的經濟刺激計劃,但真正的新增直接財政開支只有7.5萬億日圓,規模只是總規模的四分之一,且大部分為未來兩年的支出,亦即本年度刺激金額或將低於此數。在基建部分支出方面,估計大多是興建鐵路、大橋等為使用率極低的工程,因此即使基建部分金額龐大,在刺激經濟功能上則未見顯著,故實質而言可謂雷大雨小。

安倍新招料難阻日圓升勢

日本首相安倍晉三自2012年大膽推出以突破審慎理財原則為主題的「安倍經濟學」,其主軸為透過寬鬆的貨幣政策,壓低國家貨幣及債券收益率,以逼使投資者及企業增加借貸及高收益資產的投資比重,從而提高經濟增長及工資,最終帶動通脹。故政策能否收效,外圍及當地投資氣氛,可謂重要一環。惟近年環球投資氣氛反覆,令該政策未見明顯效果,日本經濟增長及通脹仍於低位徘徊。

刺激政策規模介乎極限

政策未見其利,但溢出反效果卻逐漸浮現。因日圓大幅貶值,損害到其他出口國家競爭力,繼而出現爭相貶值其貨幣情況,在美元大幅升值下,最終損害美國經濟增長,更為環球經濟增添不明朗因素,甚至引來G20國家發表聯合聲明,以壓制該情況。其次,持續多年寬鬆政策,令日本央行負債規模超過400兆日圓,相當接近美國聯邦局負債規模。龐大負債令日本信用評級有被下調風險,假若日央行果敢實行「直升機撒錢」令負債急劇增加,日本勢難保住A等信用評級。上述顯出日本政府刺激政策規模上已介乎極限。

日央行在7月份議息沒有增加寬鬆規模,只把部分原買債資金轉向購日股ETF。央行行長黑田東彥明言,9月份議息會將不會令市場失望。反映在沉重負債下,預期日央行只能以言論或微調政策以阻止日圓升勢。現時市場仍憧憬將於8月底舉行Jackson Hole全球央行年會中,各國央行將於英國意外脫歐後,加強合作以振興環球經濟,短期利好投資氣氛,筆者預期日圓升勢暫企穩於1美元兌100日圓水平。

預期日央行即使9月份有所行動,其寬寬金額亦不會過大,難改日圓升勢,料日圓若下跌將止步於105日圓兌1美元水平。隨着10月底舉行意大利憲法公投及11月美國總統大選等政治風險臨近,料該不確定性將再次令投資者追捧避險資產,年底前有機會向95日圓兌1美元進發。

以上為個人意見,不應視為推介或游說投資任何產品,投資涉風險,產品價格可升可跌及市況或大幅波動,投資者應詳閱風險披露、銷售文件及章程,再作投資決定。

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君辭

港股累升大 短期料回氣



港股近月不斷突破向上,至今恒指已開始現疲態,早前入了貨的股民,料會趁此水位沽貨套現。資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基)美股上周四創新高後次日略見回軟,也使在美國上市的港股預託證券(ADR)下調,除了匯控(0005)、中石化(0386)及中石油(0857)上升外,其餘近全線下跌,但跌幅不大,預計今日港股會低開約80點。

向好勢頭未變 未宜急造淡

資深股評人陳永陸表示,港股近月不斷突破向上,至今恒指已開始現疲態,早前入了貨的股民,會趁此水位沽貨套現,因此大市出現整固是正常表現。但他指出,如果細心

留意港股的表現,會發現升幅已悄悄轉至二三線股上,預計後市個別股份將脫離指數表現,並跑贏大市,故港股仍未升完,呼籲股民不應於此時趕着造淡。

他直言,身邊尚有很多股友朋友仍不敢積極入市,主要是對目前基本面不佳下,股市大幅回升存有高度戒心。然而,當整個遊戲規則已改變時,大家需調節投資思維,即使信心不足也可小限制風險。他特別指出,當市場出現混亂,脫離實體經濟的方向下,資產市場反而更多是向上走,加上低息環境下,升市這趨勢似乎暫難逆轉。

港ADR上周五於美表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
中石化(0386)	5.64	+0.86
中石油(0857)	5.36	+0.31
匯控(0005)	54.68	+0.15
中海油(0883)	9.61	-0.10
國壽(2628)	18.58	-0.19
中移動(0941)	98.29	-0.72
聯通(0762)	8.30	-0.73

22300點成好淡分水嶺

第一上海首席策略師葉尚志稱,恒指目前已創出8個月新高,走勢上仍處「反覆上行」的走勢,中線有望朝着23,000至23,500點區域進發,22,300點可看作為短期好淡分水嶺。對於港股沽空比率回升上12.7%水平,新一輪「空襲」有可能展開,他認為,沽空率上升反映大市的短期波動幅度有機會擴大。

但技術而言,恒指上周曾創新高見22,817點,國指亦已上試到9,300至9,600阻力區,若指數能再向上突破,他料港股將更強勢。此外,「深港通」開通、供給側改革及大型鐵路基建項目上馬等消息,都有望成為大市的後續炒作題材。

內地外匯佔款連降九個月

香港文匯報訊(記者 倪晨晨 上海報導)央行最新數據顯示,7月末人民幣外匯佔款錄234,402.45億元(人民幣,下同),較6月末的236,307.53億元下跌1,905.08億元,這是該數據連續第9個月下滑。申萬宏源債券首席分析師陳康認為,國內

外多重因素疊加,造成7月中國外匯佔款環比降幅繼續擴大。首先,英國脫歐事件在7月持續發酵,及其他「黑天鵝事件」引致的國際金融市場動盪;其次,上月美元有一定升值壓力,這使人民幣貶值壓力有所加劇;最後,上月人民幣匯率貶值幅度相對有限,

一定程度或預示中國央行或對市場予以一定干預。

記者留意到,今年6月以來中國外匯佔款降幅不斷擴大,繼5月外匯佔款環比下降537億元後,6月外匯佔款降幅擴大至977億元,而上月降幅更超1,905億元。

西聯:中小企可藉期權應對匯款風險

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)西聯環球商業匯款大中華區總經理鍾國威日前接受本報訪問時表示,57%的中小企業在匯款時才知道需要面對匯率風險,而且匯款到達時間難以掌握,影響公司的現金流。不過他表示,中小企其實有方法提前準備,如透過期權等工具應對匯款相關的風險。

鍾國威表示,中小企業主要面對的匯款問題是,匯款人無法掌握對方收款的時間和銀碼。現時匯款途徑主要靠銀行,除需要收取手續費,一些貨幣如日圓、馬來西亞令吉的到款時間亦難以預料。

不需期權金 準備5%按金

此外,中小企亦要面對匯價波動的問題,他指出,香港有57%中小企在收到匯款單後才意識到有匯款風險存在,匯率波動會影響貨品的利潤,公司或要調動流動資金應付。若款項數目巨大,甚至需借貸應付。

不過鍾國威指中小企其實可以採取方法對沖匯價風險,例如他的公司有提供外匯期權,幫助客戶對沖有關風險。他指與一般以炒賣為主的遠期等工具不同,西聯提供的期權可以讓客戶選擇執行與否,而結構上可以做到「零成本」,客戶在買賣上不需要期權金,只要準備5%的按金。

此外,西聯亦有一個網上匯款平台,有54種外幣客戶匯款可以即日交收,比銀行需時幾天為快,而且不收費用,而平台上亦可即時通訊與收匯方聯繫確認收款,系統亦可儲存單據作管理。

鍾國威指中小企可以控制外匯的風險和時間,對他們的現金流、資金準備以至處理單



鍾國威資料圖片

據的效率都有幫助,亦可幫助中小企拓展海外業務。

現時中小企以銀行為主要匯款渠道,問及如何與對方競爭。鍾國威表示兩者定位不同,他們並不是和銀行競爭。

他指銀行集中在借貸生意,未必能覆蓋所有中小型公司,香港有32萬中小企,匯款公司可以服務所有中小企,所以有生存空間。

中移動推進全國一體化資費

香港文匯報訊(記者 莊程敏)早前工信部表示,在電信資費市場化機制下,積極推動取消手機漫遊費,繼中國電信(0728)於7月率先響應之後,中移動(0941)也擬於今年底取消長途漫遊費。據內地媒體報道,中移動宣佈將於年底停止銷售所有長途漫遊套餐,逐步推進全國一體化資費。

目前只剩中聯通(0762)還沒有表態,業內人士估計,在移動、電信取消長途漫遊費後,聯通很可能跟進,在「提速降费」的大背景下,長途漫遊費明年可能會被徹底取消。

內地《天下財經》引述中移動工作人員指,目前已經開始取消一些套餐的長途漫遊費。「我們對套餐有一個大的變動,就是取消這種漫遊費。就是兩個基本的套餐,歡樂套餐和長安套餐有了變動。新推出的一個校園卡,現在也改為了全國性免費。」

中移動中期業績顯示,今年上半年營運收入約3,700億元人民幣,同比增長7.1%。值得注意的是,中移動的流量收入貢獻首次超過傳統業務,躍升為第一

大收入來源。不過,中移動首席執行官李躍指,由於語音業務仍佔整體收入的37%,取消長途漫遊收費還是存在風險的,集團希望用兩年時間消除風險。

力圖降低取消長途漫遊費風險

李躍指,集團還要進一步去推動,例如資費全國的一體化、進一步簡化套餐體系、進一步加大流量經營的力度等,希望花一兩年的時間把取消長途漫遊費的風險降到最小。如果政府有一刀切的要求的時候,就可以快速響應有關要求,避免企業風險。另外,中移動去年下半年已開始實施各項落實「提速降费」的舉措。

業內人士認為,中移動宣佈取消長途漫遊費有兩方面的原因:從運營商的角度來說,靠話費作為收入的部分會越做越小,運營商需要拓展互聯網的增值服務。

另外從三大運營商之間的競爭關係講,中國電信已經取消了國內漫遊費,從中移動來講,取消長途漫遊費也算是一種應對的舉措。



中移動希望花一兩年時間把取消長途漫遊費的風險降到最小。資料圖片