

證監鬆口 同股不同權有得傾

歐達禮：當年反對 因方案未臻完善

香港文匯報訊（記者 周紹基）證監會行政總裁歐達禮昨日主動提到備受爭議的上市監管架構諮詢，他指有關諮詢仍在進行，不會預測任何結果。對於外界一直批評新建議，會扼殺新股市場、證監會權力過大等，他重申監管當局只想市場健康發展，透過引入新程序，縮短上市審批的時間。至於證監會當年反對「同股不同權」方案，最終令阿里巴巴只能赴美上市，歐達禮昨日卻反駁指，「與公眾印象相反，證監會從沒表示某程度上的『同股不同權』絕不能在港出現。」



■歐達禮認為，若上市架構改革落實後，「同股不同權」的問題，可處理得更理想，更早達成共識。 資料圖片

近日市場有聲音，重提當年證監會否決本港有關「同股不同權」的上市建議，認為本港因而損失一宗「大生意」。歐達禮昨日重提此事，指一年前反對聯交所提出的「同股不同權」公司上市建議，只是因為該方案未臻完善，例如不應由聯交所自行選擇哪些公司可以採用「同股不同權」形式上市，但證監會其實並非全盤反對建議，亦沒要求聯交所停止有關的改革工作。

上市新制有利處理棘手問題

他續稱，若上市架構改革落實後，證監會與交易所可在新設的「上市政策委員會」內，商量及處理最棘手的問題，相信有關「同股不同權」的問題，可處理得更理想，更早達成共識。

審批過程將更有效率及透明

他反駁市場反對上市改革，指新制度下，審批的過程將更有效率、可信賴及具透明度。他以優化基金審批程序為例，同時亦快將迎來新市場容許香港基金落地銷售，足以證明證監會的監管質素及效率並重。他又提到，近年涉及新股的投訴增加，其中部分投訴已進入調查程序。

兩地聯通更加關注公司治理

至於證監會被指靠今次的改革擴權，更令新股市場衰落。歐達禮回應指，IPO的數量及集資額等，皆非衡

量市場質素的絕對指標。他指，市場失當行為近年顯著增加，例如主板的超高估值、股權高度集中、創業板股價異常波動等。隨着「滬港通」及即將開通的「深港通」推出，他預計跨境資金流動會繼續增加，兩地投資者更關注上市公司治理等問題，兩地證監部門因此需要加強合作。

阿里巴巴早年因同股不同權問題被拒，最後轉往美國上市。阿里主席馬雲最近接受訪問時指，待香港準備好，阿里關聯公司螞蟻金服才會來港上市。

商會：新制不配合金融創新

上市公司商會昨就歐達禮的意見回應指，改革建議的問題在於上市政策委員會(LPC)的構成、人選、專業水平和市場知識。建議新架構下的LPC成員大部分都由證監會主導，證監會的取態有絕對影響力。與現時28人組成的上市委員會比較，8人的LPC明顯缺乏業界廣泛代表性、市場主導性和全面專業知識。商會認為，只要改善現行證監會和港交所的溝通機制和加強雙方合作性，一樣可以達到加強效率的效果。

商會又重申，切實執行以披露為本的審批原則，會較審批為本更有效率、更市場化和更切合現時金融市場迅速發展的需要。證監會諮詢文件提出的改革，將不利於建立一套能配合金融創新發展的監管制度。

馮國經：香港應將創新融入產業鏈



■馮國經稱，商業模式創新是迎合全球供應鏈的不同大趨勢。 張偉民攝

香港文匯報訊（記者 張美婷）馮氏集團主席馮國經昨天於「中國經濟運行與政策國際論壇2016」表示，現時

創新成為全球的大趨勢，香港應將創新融入產業鏈當中，有利中小型企業參與全球競爭。

馮國經稱，商業模式創新是迎合全球供應鏈的不同大趨勢，未來30年將有30億人口進入中產階級，當中大部分來自亞洲，而科技及互聯網發展令線上線下全渠道零售方式或將取代實體店，中小微企業都可以參與全球供應鏈業務。他稱，新經濟模式並不需要大量土地、資源和大批量的生產，有利資源較少的中小型企業，年輕人亦可在新經濟浪潮下分一杯羹。

金管局：冀發揮積極作用

金管局總裁陳德霖表示，歡迎協助亞投行發債的機會。隨着香港發展成區內主要的基建融資中心，本地的商業及金融機構期待於亞投行的營運與項目管理中發揮積極作用，並為其進一步發展作出貢獻。

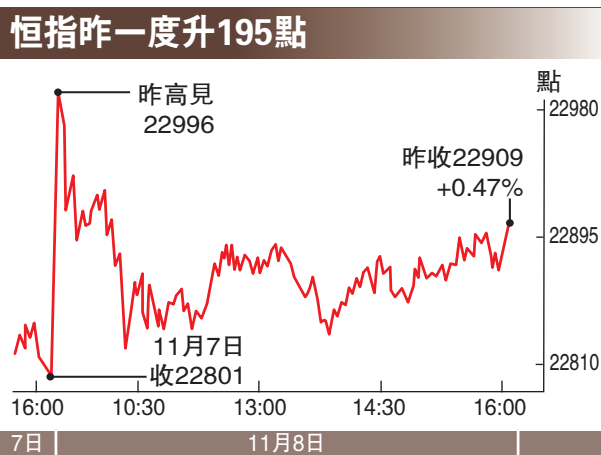
香港未來數月內加入亞投行

香港文匯報訊 據金管局網站披露，亞投行行長金立群昨日在香港舉行的高層研討會上表示，香港申請加入亞投行的有關事宜進展順利。他說：「我們歡迎香港申請成為亞投行的成員，預計香港將與其他申請者於未來數月內正式成為亞投行的一員，並期待新成員於亞投行內扮演積極的角色。」

是次研討會由香港金管局基建融資促進辦公室（IFFO）主辦，題為「金立群行長談亞投行營運及基建項目」，吸引了近300位來自金融、建築設計、建築工程、項目管理與諮詢，項目發展與營運，以及其它專業服務領域的業界領袖出席。金立群在會上表示，亞投行計劃在合適的時候發行債券，支持基建融資。「作為世界級的金融中心，香港擁有穩健的商業基建及成熟且活躍的資本市場，亞投行在發債時必定考慮利用香港在這方面的專長。」



■港股連升兩日，昨升108點，成交縮減至543億元。 中通社



靜候美大選結果 港股23000卻步

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國大選正式投票，預計今日中午將有初步結果，民主黨候選人希拉里的民調暫時領先，利好投資氣氛，美股大升外，港股也連升第二日。昨日高開181點後，曾高見22,996點，但23,000點見阻力，收市報22,909點，上升108點。國指則升51點報9,659點，市場氣氛保持觀望下，成交縮減至543億元。

恒生(0011)執行董事馮孝忠表示，市場估計希拉里勝出機會較大，故外圍股市已率先反彈，惟港股在樓市「加辣」的影響下，地產股仍然拖累大市。他預計，若希拉里勝出，美國12月就會加息，但港股仍會保持平穩。

相反，一旦另一位候選人特朗普當選，市況可能和上次英國「脫歐」公投一樣，出現大幅動盪，加上特朗普曾揚言若果當選，不會讓聯儲局主席耶倫連任，市場擔心美國加息步伐加速，股市下行的風險會較希拉里當選大。

地產股重創後普遍反彈

藍籌股普遍造好，騰訊(0700)升0.7%，「深港通」臨近，也使港交所(0388)上揚0.5%。匯控(0005)公佈業績後獲多間大行上調目標價，但評級變動不大，該股要低收0.1%。市場焦點繼續是地產股，經歷周一的重創後，部分地產股昨日回穩，周一「插水」近一成的新地(0016)，回升1.6%。另外，長實地產(1113)彈1.3%，信置(0083)亦升1.4%，新世界(0017)升0.2%，惟恒地(0012)仍跌0.2%。

煤炭股齊挫 濠賭股受捧

內地三大期交所上調手續費，目的為打擊內地對原材料及商品的過分炒作，內地動力

煤、焦煤期貨價格即時大幅插水，令神華(1088)挫2.3%，成為跌幅最大藍籌及國指，充煤(1171)亦跟跌3.2%，中煤(1898)跌幅更達4.4%。

濠賭股繼續獲資金吸納，主要因美高梅(2282)第三季經調整的EBITDA，按年升逾15%。高盛、瑞信齊聲唱好，野村更將其列為首選濠賭股，令美高梅應聲彈高近3%，兼創出逾一年新高。同業銀娛(0027)升近2%，金沙(1928)亦升近1%。

個別股份方面，中芯(0981)第三季賺1.14億美元，按年大升逾27%，更預期第四季收入將增加5%至7%，但由於早前股價升太多，中芯仍要跌近1%。恒指成分股將於周五晚公佈季檢結果，法興指萬洲(0288)有機會「染藍」，取代利豐(0494)地位。萬洲一度升3%，但全日只升0.2%，反而利豐就升近2%。

星展：希拉里上台有利港股

兩黨候選人勝選利好利淡股份			
特朗普勝選		希拉里勝選	
利好股份	原因	利好股份	原因
黃金、歐元、日圓相關公司	美元資產調往避險，導致美元下跌	石油及商品股	全球經濟較為穩定
本港零售、賭博股	人民幣、歐元和日圓升值增強遊客消費能力，加強港澳旅遊的價格競爭力	出口及紡織股	希拉里保護主義政策較特朗普弱，相對較利好，而且人民幣下跌亦有利出口
本地銀行股	美元弱勢有助增加內地來港借貸需求		
利淡股份	原因	利淡股份	原因
出口及紡織股	特朗普採取保護主義，人民幣升值亦不利出口	航空股	油價及美元上升對航空股不利
石油股	全球宏觀經濟的不明朗因素增加		

資料來源：星展

製表：記者 歐陽偉昉

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）美國總統大選結果料於香港時間今日中午揭曉，星展近日發表報告指出，若希拉里勝出港股料

可因憂慮消除而上升，但對金價、歐元、日圓等避險工具不利；而特朗普勝出後美元將會走弱，料對香港零售、賭股，以及歐元、日圓等有利。（見附表）

報告亦列舉兩位總統候選人政策，希拉里提出改善道路、互聯網、水務等基建，增加對建材和商品的需求，有利美國建築和物料股，而她支持增加對金融的規管，加重銀行合規成本和儲備要求。特朗普主張保護主義，視中國為匯率操控國，或向中國貨品開徵新關

稅，很可能打擊中國製造業，他亦批評跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議（TPP），同樣會影響東盟國家的製造業。特朗普主張減稅，長遠加深美國國債，但短期有利美國經濟。

特朗普當選利黃金債市

此外，彭博也總結了業內人士意見，分析員認為若希拉里當選，黃金期貨可能一星期內跌至每盎司1,250美元，相反特朗普當選則會升至1,395美元。巴克萊銀行指特朗普勝選，將引發類似英國脫歐的後果，「投資者將拚命湧向安全資產」。國泰君安分析師徐寒飛指出，特朗普當選觸發避險情緒利好債市，但原油面臨下跌風險，希拉里當選將進一步刺激美元指數上升，加大人民幣貶值壓力，不過市場已計及結果，預料實際衝擊有限，市場焦點將重回聯儲局12月加息。

雖然市場普遍認為希拉里勝出會利好大市，但值得注意的是，過去13次大選中，有7次選後一星期的走勢與三個月後相反，反映投資者的即時反應只屬短期。

巴曙松：港深滬共同市場更顯優勢



■巴曙松稱，深港通開通後將形成一個70萬億市值的港深滬「共同市場」。 張偉民攝

香港文匯報訊（記者 張美婷）港交所首席中國經濟學家巴曙松昨天於「中國經濟運行與政策國際論壇2016」上表示，滬港通和即將開通的深港通提供了一個提升人民幣可兌換程度的方法，當深港通開通並且取消總額

度後，將形成一個70萬億市值的港深滬「共同市場」。

放寬投資限制增強信心

巴曙松指出，「深港通是滬港通的延伸，當中有多個突破，首先是合資格股票範疇拓展至深圳股票，而港股的合資格股票範疇亦被擴大」。他稱，深港通和滬港通取消總額度，而且放寬投資限制，增加投資者的信心，「如果有額度的情況，投資者難以配置中長期的投資組合，如果我配置一個策略的時候，額度沒有了怎辦？取消總額度對兩地互聯互通很重要，只要在上海和深圳開有股票賬戶，投資香港市場跟投資上海和深圳基本上是一樣」。

根據巴曙松提供的報告透露，香港交易所的

交易總額度是全球10位以內，不過相對國際領先的交易所依然有差距，不過，當深港通和滬港通開通後，三個地方的投資者（上海、深圳、香港）能一個共同的平台交易，三個交易所的交易額加起來會超過紐約交易所。

互動將更活躍更為多元

他認為，港深滬共同市場對上市公司是利好，能擴大國際、內地和本港投資者基礎，不同交易所形成的優勢互補，亦能為投資者提供更多選擇，及提高股份流通量和市場影響力。從滬港通交易量佔整體交易量的比例來看，滬港通還未達到改變當地主場交易習慣的規模，預計深港通啟動及總額度取消、引入保險資金等新的投資者後，兩地市場互動將會更為活躍、互動方式更為多元。

祈福生活首掛 一手賺1600元

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）四隻新股昨日登陸港交所(0388)，惟股價各自發展。當中以祈福生活服務(3686)表現最靚青，單日升近三成半，一手賺1,600元，更勝前晚暗盤。另一方面，康華醫療(3689)首掛全日潛水近9%，一手200股蝕200元。

祈福生活收報0.62元，較招定價0.46元，升34.78%，成交額1.61億元。主席孟麗紅昨於上市儀式後表示，旗下醫院正進行擴建工程，故未有將兩個項目在今次上市，現時未有任何計劃。

康華醫療昨收報10.6元，較招股定價11.6元

下跌8.62%，高位11.58元，低位10.4元，成交1,117.8萬股，涉及金額1.2億元。至於以配售方式在創業板上市的正力控股(8283)，首掛收報4.76元，較上市價0.4元，狂升10.9倍，成交1,438.5萬股，涉及金額7,186萬元。不計手續費每手5,000股眼面賺2.18萬元。

康華潛水9% 中藝金融升7%

至於中國藝術金融(1572)收報0.8元，較招股定價0.75元，升6.67%，成交額5,414萬元。主席范志軍昨表示，計劃將來會在北京、上海和香港設立3間分公司，未來將視乎情況舉辦

拍賣會，但現時未有具體的時間表。未來亦計劃透過海外平台推出拍賣和營銷業務。

大唐環境傳國際配售超購

此外，大唐環境產業(1272)昨截止公開發售。市場消息透露，其未獲足額認購，國際配售已超購，故會如期在15日掛牌上市。大唐環境招股價介乎3.55至4.74元。

多次闖關IPO未果的桐成控股(1611)在今日舉行新股記者會，公司總部位於香港，是一家電子製造服務行業的製造商，其生產設施位於深圳松崗。