

許照中：設新板不符效益

免陷上市資源缺乏困境 改革創業板更可行

港交所(0388)的3年戰略規劃踏入第二年，該所建議設立「新板」，擬容許「同股不同權」公司上市。雖然目前民意明顯站在贊成讓同股不同權公司來港上市這一邊，但具體運作則仍眾說紛紜。部分市場人士擔心，成立新板或能吸引像阿里巴巴等公司回歸港股，但總體上市的公司數目不會太多，要特地建立一個新板，並不符合成本效益，建議大幅改革創業板，讓創業板成為有關公司的上市平台。

■香港文匯報記者 周紹基

專訪

許照中曾任與監管上市相關的公職

- 香港聯合交易所有限公司理事會理事及副主席
- 香港中央結算有限公司董事
- 香港交易及結算所有限公司上市委員會委員
- 證券及期貨事務上訴審裁處委員
- 香港證券及期貨事務監察委員會諮詢委員會
- 公司法改革常務委員會委員
- 香港交易及結算所政府委任獨立非執行董事



許照中認為，只需稍為修改現行的創業板上市規則，便可讓同股不同權公司上市，同時可免卻開設新板的成本及時間，也避免創業板會「泡沫化」。

港股主板及創業板對比

年份	主板			創業板		
	上市公司數目	市值(以10億港元計)	平均每日成交額(以百萬港元計)	上市公司數目	市值(以10億港元計)	平均每日成交額(以百萬港元計)
2006	975	13,248.8	33,735	198	88.9	177
2007	1,048	20,536.5	87,427	193	161.1	657
2008	1,087	10,253.6	71,840	174	45.2	213
2009	1,145	17,769.3	62,015	174	105.0	304
2010	1,244	20,942.3	68,580	169	134.7	537
2011	1,326	17,452.7	69,476	170	84.6	256
2012	1,368	21,871.7	53,715	179	78.4	136
2013	1,451	23,908.8	62,237	192	134.0	323
2014	1,548	24,892.4	68,786	204	179.4	670
2015	1,644	24,425.6	104,599	222	258.2	1,031
2016	1,713	24,450.4	66,441	260	310.9	475

資料來源：港交所

當年曾有份推動創業板誕生的六福金融主席許照中，曾任多項與審批、監管上市公司方面公職，對行業的運作、監管原則瞭如指掌。他接受本報訪問時透露，99年籌劃成立創業板時，曾叫新興市場板，目的是看到了科技產業的新趨勢，為了讓新科技公司有一個較主板寬鬆的集資渠道，即是後來的創業板。

創業板成立之初，上市公司數目不足，交投不活躍，並且由兩三間巨型公司主導了整個創業板的市值。後來科網泡沫爆破，創業板便容許各行各業的公司上市，好不容易令創業板目前有了一定規模，但創業板同樣面臨缺乏上市資源的問題。

設新板工程浩大 費時耗資巨

據港交所資料，截至2016年底，港股主板有1,713家公司，市值24.45萬億港元，日均成交額664.41億元；創業板公司260家，總市值3,109億元，日均成交額4.75億元，均大幅少於主板。

許照中認為，若今時今日又為了要讓同股不同權的公司上市，成立一個新板市場，結果很可能重演創業板當年的困境。「要成立一個新板，需要很多的資源，包括成本和時間，以及訂立一套新的上市規則，可謂工程浩大。」

他認為，最理想當然是新板的設立，能

夠吸引已於美國上市的內地科技股，如阿里巴巴等，回流本港或於兩地上市，因為這些公司大都採用同股不同權機制。但事實上，他覺得很難實現，最基本是港股的大市成交異常低迷，難以吸引大量有關公司回流。如果新板設立後只有寥寥數間公司上市，新板同樣會面對當年創業板一樣的問題。

創板不應提高門檻 應更便利

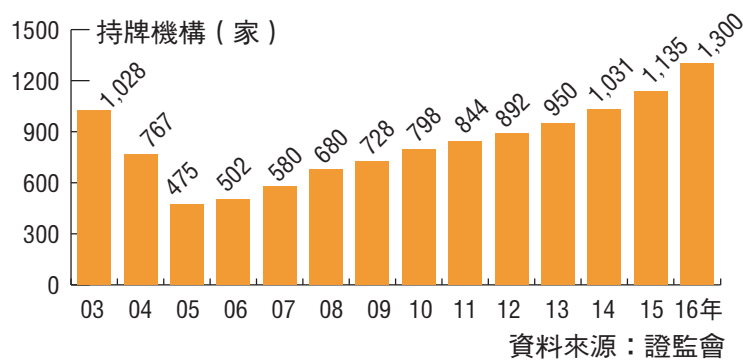
鑑於目前已有創業板，他認為應該好好利用現有資源，他直言，創業板不應向加強上市門檻這方向走，反而應該便利更多公司，另一方面則提高投資者投資創業板的風險意識。「好像最近有意見認為要禁絕創業板的『啤殼』情況，改變整個創業板上市規則，其實會扼殺了真正有意創業的公司集資的機會，最終令他們轉以眾籌方式集資，本港將失去該些潛在的客戶。」

稍改規則 可兼容同股不同權

他呼籲大眾認真考慮，應否為了一撮「啤殼」的公司，大幅改動現在機制，若有違法，應該加強執法。倘將創業板改成可讓同股不同權公司上市，只需稍為修改現行的創業板上市規則，這做法免卻開設新板的成本及時間，也避免創業板會「泡沫化」。

「9號牌」大增 長遠利港投資市場

「9號牌」持牌機構數目變化



香港文匯報訊(記者 周紹基) 據證監會最新公佈，今年1月再有22間機構成功申請俗稱「9號牌」的資產管理牌照，比去年12月的18間機構更多。整個2016年，就有165家機構獲證監會發出「9號牌」，為2006年以來最多，市場憧憬「北水」會大幅湧入。在獲新批「9號牌」的22家公司中，六福金融是其中之一。六福金融主席許照中表示，「9號牌」大增與很多非金融業的中資公司來港申請牌照有關，未必意味「北水」會大舉南下，但長遠希望有關

公司在港進行資產管理，有利本港的投資市場。近期得到「9號牌」的公司，除了一些國際知名的基金外，也有不少並非經營金融業的公司，例如TCL集團旗下TCL Capital

(Hong Kong) Limited、曾在港投得半山地皮的內房禹洲地產(1628)有關連的禹洲金融、中國富強金融(0290)間接持股的悅悅資產管理等。

港資管具優勢 吸引中企落戶

許照中指出，經過多年的努力，本港在資產管理業上，在亞洲區有一定優勢，吸引很多中資企業來港設立資產管理公司，當中有好些公司的母公司，本業並非金融

機構，但由於中資公司隨着人民幣國際化，以及業務全球化等，自身需要作一定的金融操作及資產配置，故自行來港開設資產管理公司，更符合成本效益。對於六福金融旗下六福資產管理獲發「9號牌」，許照中表示，六福資產管理處於初創階段，暫時未有基金產品，但取得「9號牌」標誌集團資管業務擴大及正常化，對準內地投資者分散資產配置的龐大需求。

未必意味「北水」將大舉南下

他相信，證監會發出的「9號牌」近年大增，主要因申請牌照的公司增幅更巨大，並非證監會「手鬆」。不過，他認為，港股今年市況及成交仍會低迷，縱使本港有更多「9號牌」，但在內地資本管制及人民幣未能自由兌換下，料「北水」難以因中資機構大量獲得「9號牌」而湧港。

惟長遠來說，他相信「北水」有很大的意願來香港作資產配置，但大前提是本港不單要繼續強化現有的股市，還要開發債市及商品市場的更多產品，才有助進一步提高本港資產管理業的效率。

陳家強呼籲防範特朗普風險



香港文匯報訊(記者 歐陽偉彤) 財經事務及庫務局局長陳家強昨在網誌上撰文指出，特朗普的貿易保護主義政策將衝擊全球供應鏈，軍事及外交政策帶來地緣政治風險，擔憂作為開放型經濟的香港難以獨善其身。另外，「今年全球政治經濟不乏不穩定因素，這點是無容置疑的。」他強調，香港的金融系統基礎穩健，「但我

們必須居安思危，隨時準備應付政治變化帶來的波動。」

不穩定因素將增市場波動

陳家強昨發表題為《2017年的特朗普因素》的文章，指以往美國候選人與主流政黨及利益團體如商會、智庫或工會等關係密切，當選後會因為共同利益而走在一起，但特朗普完全沒有政府或政黨經驗，故沒有空間或誘因向中間靠攏，政策取向可以非常極端。現時坊間擔心特朗普其他具爭議性的政策將陸續出台，不少需要國會和其他部門通過，過程中特朗普將無可避免地測試美國政治制度包括國會及法院制衡總統權力的力度，以至國際社會的底線。

談及對香港的影響時，陳家強指，香港是開放型的經濟，「國際貿易及金融體系的任何異動將無可避免地影響我們。」雖然至今特朗普的行政命令還未直接影響香

港，但他的貿易保護主義政策將為全球的供應鏈帶來衝擊，軍事及外交政策亦會帶來地緣政治風險，擔憂香港「難以獨善其身」。

港適時檢討監管措施應對

金融方面，陳家強表示特朗普當選後美元持續強勢令人關注，特朗普政府關於各國操控匯率的指控亦可能為市場帶來波動，影響資金流向。此外，特朗普主張放鬆對金融機構的監管，有意放寬對銀行進行投資的限制，「此舉會否增加我們金融市場的風險，今日雖言之尚早，但我們必須關注，適時檢討監管措施，以防患於未然。」總括而言，2017年特朗普上任，加上其後歐洲大國陸續舉行選舉，今年全球政治經濟不乏不穩定因素，這點是無容置疑的。「香港的金融系統基礎穩健，但我們必須居安思危，隨時準備應付政治變化帶來的波動。」

港銀電子利是優惠最後衝刺

香港文匯報訊(記者 歐陽偉彤) 內地電子支付盛行，在農曆新年派利是也更多變化，騰訊的數據顯示，大年三十(1月27日)微信用戶紅包收發量達142億個，同比增長75.7%；大年初一凌晨零時，每秒收發量更達76萬個。雖然香港電子支付發展未及內地，不過今年亦有不少金融機構推出電子利是，以不同優惠吸引市民，拓展電子支付市場。

中銀信用卡可派WeChat利是

由現時截至正月十五(2月11日)，中銀信用卡客戶可將信用卡加入WeChat Pay香港錢包，便可以信用卡派WeChat利是。派利是時進入好友的聊天室或群組，便可輸入需要派利是數量、金額和祝福語。以綁定的中銀信用卡派WeChat利是，每位主卡客戶可獲「8,888積分大禮是」，最多只限一次。

銀行亦利用其P2P系統推出電子利是，由現時截至2月25日，東亞客戶使用BEA App電子利是，可向持有任何本地銀行賬戶之親友發送利是及送上祝福。匯豐和恒生亦在其P2P支付服務內新增e利是，但只限向該兩行網上理財客戶的親友派發。所有已登記P2P支付服務的用戶，可由現時至2月15日期間派發e利是。付款人可自訂利是金額，並可選擇祝賀訊息，過程只需透過手機號碼進行。

電子錢包亦推多項優惠吸客

除銀行外，去年獲發牌照的電子錢包亦推出多個優惠，2月11日前，任何Tap & Go「拍住賞」客戶只要透過利是功能派贈予全新客戶，只要對方成功啟動服務並上載有效證明文件，雙方均可獲得18.88元回贈。TNG更賺錢不求人，客戶下載電子錢包內的「賺錢」程式並完成推廣活動後，現金獎賞會轉到電子錢包內。

天降紅包刷一刷 3.4億用戶參與

香港人派利是大多是單對單派給對方，內地人發紅包則玩法多多，結合了社交、支付程式，除大家玩得開心外，還幫助商戶推銷推廣。騰訊旗下的QQ在春節期間推出「LBS+AR天降紅包」，利用定位服務(LBS)和擴充實境(AR)，用戶在「紅包放置點」附近透過小遊戲收到商戶和明星發放的現金紅包。據年初三(1月28日)QQ公佈的數據指，「天降紅包」加上「刷一刷紅包」活動的總參與用戶數目按年升11%至3.42億，其中90後達到68%，用戶共領到37.77億個現金紅包和卡券禮包。

支付寶「集五福」瓜分2億紅包

另一個龍頭支付寶今年亦有推出紅包活動「集五福」，用戶以手機鏡頭掃描生活中任何地方的「福」字便可獲得「福卡」，集齊五種「福卡」者可在年初二瓜分2億現金紅包，結果共有1.6億人中獎。



QQ「天降紅包」支付寶今年亦推出紅包活動「集五福」。

美股造好料對港股刺激不大

香港文匯報訊 雖然美國三大股指上周五齊齊上揚，港股ADR比例指數也錄得逾百點升幅，但人民銀行在同日上調公開市場逆回購和SLF利率，被市場視為是「實質加息」的信號，對內地和香港的股市均造成打擊。有分析員認為，由於未見大量資金流入香港，美股的升勢對港股刺激作用不大，預料短期內港股會更容易受到內地政策和A股影響，本周恒指將繼續面對回吐壓力，有機會跌穿23,000點。

美股上周五高收，其中道指升穿2萬點關口，收報20,071點升186點，標普和納

指也分別有16點和30點升幅。港股ADR比例指數報23,238點，升108點或0.47%。在美上市的恒指成份股全線上漲，匯控(0005)表現最佳，ADR折合港元報66.37元，相當於帶動大市升20.28點；騰訊(0700)折合港元報206.12元，帶動大市升18.36點。中移動(0941)折合港元報87.60元，帶動大市升12.07點。

內地政策A股左右 後市續回吐

不過，分析員對港股短期前景持謹慎看法。第一上海證券首席策略師葉尚志昨日

接受本報訪問時表示，近期港股跟隨美股的趨勢不算特別緊貼，由於暫未見到大量資金流入香港，故美股的升勢對港股的帶動作用相當有限，相信港股短期內的走勢，更主要還是由自身因素決定，亦容易受到內地各項政策的影響。上周五人行上調公開市場逆回購和SLF利率，顯示貨幣政策已出現「結構性改變」，預料內地的息口將會逐漸上升，A股和港股的資金成本亦會隨之上升，估計恒指本周將會有回吐壓力，若不能守住22,858點的支持位，調整壓力還將進一步加劇。