

保護創始人 防惡意收購

吳曉靈：可學習國外的AB股制度

兩會熱點 香港文匯報訊 (記者 海巖 兩會報道) 全國人大代表、全國人大財經委副主任委員吳曉靈接受記者採訪時表示，為了有效保護創始人、優秀管理人的控制權，防止惡意收購，可以學習國外的AB股制度。另外，她說，不認為今年的匯率政策會有調整變化。

對於去年的萬寶之爭，吳曉靈認為，寶能槓桿收購萬科暴露了公司治理中的缺憾。萬科之所以成為被收購的對象，除了股價被低估、有增值空間之外，股權分散也使得一個公司難以抵禦其他公司敵意收購。通過萬寶之爭，在肯定槓桿收購在中國內地經濟結構調整、收購兼併過程中的積極作用同時，也應該看到，從制度上要研究如何有效保護企業創始人、優秀團隊對企業的控制權，能夠讓企業按照長期經營方針去經營，而非着眼於短期股價波動。

公司章程宜設反收購條款

她表示，萬寶之爭之後，也有很多公司修改章程，進行反收購防禦：「應該說收購兼併對於企業來說有重新整合資源、提高企業價值的積極方面，但是如果收購方沒有尊重企業文化，不能夠被收購方形成良性互動，也有可能使得企業遭受損害。」她說，國外有AB股制度，即不同股票的投票權重不一樣。為了有效保護創始人、優秀管理人的控制權，防止惡意收購，建議探討建立AB股制度，或在公司章程中允許設立反收購條款。

另外，除了要保護公司創始人、優秀團隊的投票權，她認為，對於中小股東的權利問題也需要關注。國外有表決權信託制度，可以把中小股東的表決權收集起來，委託給專業人士讓他們投票，這個制度也值得研究。今年4月，《證券法》有望提交全國人大常委會二審。吳曉靈坦承：「對於註冊制在二審中怎麼寫，我沒有把握。」她指



吳曉靈表示可以學習國外的AB股制度。海巖攝

出，一審稿對註冊制有明確的表述，但是2015年股市出現異常波動，註冊制實施推遲，人大授權國務院進行註冊制試點，時效期為2年，同時需做中期報告，在二審中，註冊制如何寫需要進一步達成共識。

《證券法》修訂需再研究

但她認為，市場沒必要把註冊制看得那麼可怕。無論核准制還是註冊制，都是讓上市公司全面準確及時披露信息，中介機構對信息披露負責。在此基礎上，核准制和註冊制唯一的差別是由監管當局控制發行節奏和規模還是由市場自己決定。

她還指出，證券法中沒有納入集合投資計劃，是一審稿中的缺憾。但從2015年股

市異常波動和2016年槓桿收購亂象可以看出，把集合投資計劃列為證券是有必要的。

吳曉靈又提到，2016年寶能系用9個資管計劃嵌套進行槓桿收購，反映了資管市場監管的分裂分割，因此，在二審中需要對證券定義達成共識，拓展證券範圍，讓功能監管的理念在證券法中得到更好的體現。

在會上，吳曉靈一行三會等監管機構的改革、銀行理財、證券法修改等熱點問題作出了相關闡述。她強調監管體制改變不是簡單合併三會；而央行的貨幣政策和匯率政策都要更加有效，才能有更加穩定的金融系統。談及人民幣匯率時，吳曉靈表示，儘管今年政府工作報告中對匯率的表述有些變化，但不認為今年的匯率政策會有調整變化。

張華峰：中證監優先考慮「債券通」



張華峰引述劉士余指，中證監會優先考慮兩地「債券通」。

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲 兩會報道) 正在北京出席兩會的全國政協委員、香港立法會金融服務界議員張華峰，昨與中證監主席劉士余會面，在會

上建議擴大互聯互通產品種類，及擴大粵港澳大灣區兩地金融合作空間。張華峰又引述劉士余表示，會將香港與內地的「債券通」作優先考慮。

張華峰稱，他在會上提議將互聯互通產品擴大至「ETF通」、「債券通」及「新股通」。新股通可讓內地投資者透過香港認購新股，令大企業及「一帶一路」相關企業來香港上市的信心增強，他引述劉士余指會考慮有關建議，特別以債券通作為最先考慮。

劉士余日前被傳媒問到「滬倫通」的準備進程時表示「正在論證」，張華峰指會上未有談及滬倫通。

至於粵港澳大灣區發展方面，張華峰表示大灣區的工商業界都發展成熟，金融業在該區發展空間大，希望香港政府可以就此作出研究。

張泓銘：建機制對沖樓市異常波動

香港文匯報訊 (記者 江鑫嫻 兩會報道) 全國政協委員、上海社會科學院應用經濟研究所研究員張泓銘昨天在政協大會發言時表示，穩定房價是一項重要任務，創建一個對沖樓市異常波動的自動機制刻不容緩。

張泓銘認為，長期以來國人對樓市作用認識片面，過分依賴它推動經濟財政的增長，這是樓市波動的基本原因。其次，長期以來貨幣供應量過大，而投資市場狹隘，導致貨幣大量流入樓市，不斷推高房價和銷售額，這是樓市長期不正常的關鍵原因。在前面兩個原因推動下，「房價只升不降」成為民眾牢固預期，導致階段性恐慌式購買，是樓市

長期不正常的心理原因。

談到房地產健康發展的長效機制建設，張泓銘建議，應先建立一個對沖樓市異常波動的自動調整機制，即當樓市異常波動積累到一定程度，調整機制就自動觸發，對沖前面的異常波動。其要點包括監測指標、控制界限、對沖工具、實施區域、監管責任等。

另外，全國政協委員、中國(海南)改革發展研究院院長遲福林在發言時建議，在1年至2年內實現服務業競爭性領域對社會資本全面放開，非競爭性領域引入競爭機制，爭取到2020年使服務業市場化程度接近工業；全面推進粵港澳服務貿易一體化，促進和服務於「一國兩制」進程。

許家印：因城施策正確合理



恒大許家印昨出席記者會。

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲 兩會報道) 全國政協常委、中國恒大(3333)主席許家印昨出席記者會時表示，三四線城市庫存相對比較大，而中央採取因城施策調控措施是正確合理的，相信內地房地產

一定能夠非常健康地發展。

許家印表示國家去年開始提出去庫存，在經濟比較發達的城市，國家採取因城施策，及時進行調控，例如熱點城市限購、限貸、限價。最近國家還專門提出，這些熱點城市金融機構的資金不可以拿去買地，這些調控措施都非常好。

他指，相對一線城市，三四線城市庫存相對還是比較大的。現在國家的房地產調控政策繼續對三四線城市去庫存是總的基調，尤其是現在國家對於房地產調控採取的因城施策，這和過往幾年不一樣，這是最大的區別。「中國之大，一線、二線、三線、四線城市之間，經濟發達程度和各方面都不一樣，採取因城施策調控措施還是非常正確合理的，相信中國內地房地產一定能夠非常健康地發展。」

流動性收緊 A股受壓

香港文匯報訊 (記者 章韋蘭 上海報道) A股持續萎靡，昨天盤中滬綜指更跌至3,205點，創兩會期間最低，尾市略回升，但依然下挫0.74%，深成指與創業板指亦收綠。

昨天有300億元(人民幣，下同)逆回購到期，但央行未展開逆回購操作，故當日為連續第11個交易日實現淨回籠。上海銀行間同業拆放利率(Shibor)再度全線上行，隔夜Shibor漲0.15基點報2.4076%；1個月期升0.74基點報4.1126%。

由於缺乏明顯利好，流動性又有收緊之

勢，滬綜指低開低走，盤中創下兩會期間最低點後，最終收報3,216點，下行23點或0.74%，失守5日、10日、20日均線，回踩30日均線。深成指報10,421點，跌77點或0.74%；創業板指報1,953點，跌10點或0.54%。市場人氣低迷，兩市僅合計成交4,505億元。

船舶造紙板塊領跌

盤面上，僅有粵港自貿、電信、人工智能等少數板塊小幅上揚，多數板塊收跌，其中船舶製造、造紙印刷、中概概念、煤炭採選等板塊跌幅居前。

上海市府網站引述上海自貿區管委會相關負責人透露，今年上海自貿區將放開會計審計、建築設計、評級服務等領域對外資的限制。另外，關於放寬銀行類金融機構、證券公司、證券投資基金管理公司、期貨公司、保險公司等領域對外資的限制問題，相關部門正在研究制定具體政策，一旦政策出台將及時推動有關政策落地。不過上海自貿板塊跌近2%。

另據《21世紀經濟報導》稱，創業板定增規則即將修改，修改後的規則將與主板、中小板保持一致，消息最快於後兩日正式公佈。

荷寶：看好今年A股和H股

香港文匯報訊 (記者 歐陽偉助) 荷寶中國首席投資總監繆子美昨在記者會表示，去年內地經濟開始復甦，企業盈利好轉，加上預測今年企業盈利正面，可看好今年A股和H股表現，預料MSCI中國指數在2017年將有可觀的升值潛力。雖然市場預期美國即將加息，不過基本因素正面，預料對新興市場影響較淺和較快。



荷寶中國首席投資總監繆子美。歐陽偉助攝

料人民幣年底跌至7.2

繆子美指出，內地經濟宏觀因素全面改善，服務業佔GDP比重超越50%，其名義GDP增長過去4年增長均超過10%，對經濟平穩過渡相當重要；其次，政府主導的基建投資增加，預料今年5月內地召開「一帶一路」國際合作高峰論壇後，將有更多項目落實；另外，內地的產能經數年消化後需求再次回升，昨日公佈的PPI按年升至7.8%，創2008年以來新高，有助企業擴大利潤率；最後，全球經濟基本面優於預期，內地佔全球高附加值出口市場份額持續上升，預料出口回升時，內地會因此受益。

美國總統特朗普揚言對中國實施

保護性的貿易政策，繆子美認為一旦發生貿易戰對內地會有大影響，不過出現的機會不大。

她預期今年美國將加息三次，開始加息時會對人民幣有壓力，不過若內地經濟企穩，出口回升則可以支持匯價，預料年底會跌至7.2水平。她亦預期在積極的財政政策支持下，今年GDP增長可達6.8%。

繆子美指出，內地經濟向好，盈利預測正在見底，加上MSCI中國指數遠期市賬率低於歷史平均水平，內地機構投資者資金持續南下，今年可轉為看漲。市場預測MSCI中國指數今年每股盈利上升15%，繆子美認為如果能達到「可較有信心預測，股市能為投資者帶來雙位數回報。」該行建議增持的行業為非必需消費品、互聯網及硬件、保健及服務、商品和基建及工業。

上月新增居民按揭貸款減近四成

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 中國央行昨日發佈金融統計報告顯示，2月新增人民幣貸款1.17萬億元(人民幣，下同)，雖然較前一月2.03萬億元大降42%，但高於市場預期的9,500億元，同比也增加4,391億元。前兩個月人民幣貸款為3.2萬億元，與去年同期水平持平。不過，2月份居民按揭貸款僅增3,804億元，較1月份的6,293億元減少2,489億元，減幅39.55%。

新一輪房地產調控升溫

有分析指，居民按揭信貸急降，預示新一輪房地產調控預期升溫。

華泰宏觀李超團隊認為，1月份的房地產按揭貸款是2016年積攢需求的集中釋放，2月份按揭貸款基本恢復正常，兩會期間高層頻頻提及房地

產市場，市場對於新一輪的房地產調控預期逐漸升溫，短期內市場將會逐漸轉為觀望。

社會融資規模遜預期

不過，2月份社會融資規模增量為1.15萬億元，低於預期，其中表內貸款增加1.03萬億元，表外貸款2,234億元與去年基本持平，票據融資減少1,718億元，債券融資淨減少1,073億元，股票融資增加570億元。比1月3.74萬億元

的歷史高點下降了2.59萬億元或70%。

此外，2月末廣義貨幣(M2)餘額158.29萬億元，同比增長11.1%，增速分別比上月末和去年同期低0.2個和2.2個百分點；狹義貨幣(M1)餘額47.65萬億元，同比增長21.4%，增速分別比上月末和去年同期高6.9個和4個百分點。M1和M2剪刀差擴寬。

招商證券分析師閔玲指出，銀行一般都是1月份沖大貸款規模，今年2月份工作日少，新增貸款仍比去年同期多增4,391億元。但社會融資增量出現大幅下滑，由於監管加強，2月銀行表外融資(俗稱影子銀行)佔比顯著回落。

數據顯示，2月委託貸款增加1,172億元，同比少增479億元；信託貸款增加1,062億元，同比多增753億元；與銀行承兌匯票減少1,718億元。

五礦資源：銅價波動屬正常

香港文匯報訊 (記者 張美婷) 五礦資源(1208)行政總裁焦健於昨天全年度業績會表示，集團主要商品銅及鋅的價格於去年回升，他認為內地及其他「一帶一路」國家會增加基建投資，有利銅及鋅的需求。

焦健稱，今年銅價仍有波動，短期內或仍受壓，但中長期對銅價仍舊有信心。集團將繼續控制成本，並已鎖定部分商品價格，和進行短期對沖，以確保利潤收入，但表示是一次性措施，並

非長遠政策。對於昨日銅價下跌，他稱：「銅價對美國加息有一定的敏感程度，去年銅價已累積不少升幅，短期波動屬正常情況，長遠仍然看好銅價走勢。」

澳洲鋅項目明年初投產

中國中冶(1618)與母企五礦集團合併重組，被問及是否有資產注入，他稱，合併後五礦在內地項目上有一定優勢，現時雙方已有不少合

作項目，但未有注資計劃。

公司去年銅產量為50.4萬噸，高於預計的47.7萬噸，預計今年銅生產目標56萬噸至61.5萬噸，鋅的生產目標6.5萬噸至7.2萬噸，澳洲Dugald River的鋅項目將於明年初投產，年產量約17萬噸。

五礦資源去年全年業績得收入24.8億美元，按年增加28%，稅後虧損9,870萬美元，較2015年同期虧損10億美元收窄，每股虧損2.5美仙，不派息。