傳滬自貿區外企擬允上A股

專家：有利A股 港股或承壓

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中央深改組會議日前審議通過了《全面深化中國（上海）自由貿易試驗區改革開放方案》（下稱《全改方案》）。市場傳聞《全改方案》涉及諸多重磅內容，其中包含允許外資企業在中國主板、創業板上市。若消息屬實，上述方案同時兼顧滬深兩市，較早前上交所的籌劃國際板還更進一步。內地專家接受本報採訪時提及，上述舉措利於A股，但可能令港股承壓，影響大小尚需視上市外企的數量與質量而定。

《上海證券報》援引知情人士稱，近期國務院將印發《全改方案》正式版本，對上海自貿區下一步改革進行全面部署落實。據指，一些涉及國家事權的改革事項，有望在《全改方案》出爐後獲得突破。上海自貿試驗區在利用外資方面或將有新突破，允許外資企業在內地主板、創業板上市，在債券市場融資或將成為可能。

宋清輝：同時兼顧滬深交所

近幾個月來，允許外資企業來華上市被高層頻繁提及。國務院副總理張高麗上周於博鰲亞洲論壇開幕致辭時亦強調，內地開放的大門始終對世界是打開，而且隨着發展只會越開越大，內地將大力優化外商投資環境，「支持外商投資企業在國內上市、發債。」

上海證交所數年前便雄心勃勃籌劃推出國際板，可惜千呼萬喚出不來。隨着滬港通、深港通先後起步，滬倫通又在研究中，內地資本市場的開發力度正在漸漸加碼。著名經濟學家宋清輝接受本報採訪時表示，若上海自貿區當真允許外資企業在主板、創業板上市，意味着同時兼顧了滬深交易所，較早前規劃中的國際板只限於上交所前進了一步。

倘實施或衝擊港股市場地位

宋清輝指，開放外企在內地上市，有助於加快內地金融市場對外開放和人民幣國際化的進程等，惟此番特別提及創業板，一方面是與上海自貿區內外資創新小企業較多有關；另外，創業板較於主板而言估值更具吸引力，放開創業板有利於吸引這類外資企業。

此舉自然將支持外企拓寬融資渠道，於內地資本市場而言，在宋清輝看來亦利於推動股市繁榮、並加快多元化資本市場的建立，同時倒逼內地上市公司提高質量，上述種種無疑將對A股形成大利好。

但同時，港股的市場地位則可能因此受到衝擊，影響的程度則取決於外資企業在A股上市的數量與質量。最新官方數據顯示，上海自貿區建立三年以來，累計新設立企業4萬戶，新設外資企業數佔比從自貿區掛牌初期的5%上升至約20%。據此推算，區內外資企業數量或約8,000家。

事實上，諸多知名外資企業對內地資本市場躍躍欲試。媒體披露，約六年前可口可樂公司高管就直言，很有興趣尋找在上交所上市的機會，據稱當時可口可樂已經與內地政府商討上市事宜。

早前業界亦擔憂，外資企業在內地上市或牽涉諸多複雜的技術細節，如不同的會計準則、信息披露規則有異等，宋清輝指，目前尚不清楚外企在內地上市的具體操作細節，但技術問題應當均可妥善解決。

滬自貿區板塊逆市上升

不過，也有聲音認為，外企在內地上市等同於加大市場供給，吸血效應短期對A股反倒構成壓力。周一A股三大指數全部收綠，滬綜指微跌0.08%，報3,266點；深成指與創業板指分別下行0.61%、0.9%。不過上海自貿區板塊逆勢飄紅，升逾1%，板塊內長江投資漲超5%，錦江投資、界龍實業、陸家嘴均升2%。

■市傳上海自貿區進行改革，允許外資企業在內地主板、創業板上市。 資料圖片

允許外資企業在華上市規劃由來已久

2009年：國務院19號文件首次提出適時推出國際板，上交所開始積極籌備，當時有傳匯豐控股已經聘請中金公司和中信證券作為其A股上市的顧問。

2012年：國際板未有實質進展。時任上海市長韓正指現在不是推出國際板最佳時機，國際板沒有時間表。

2013年：市傳上交所將借道上海自貿區推出國際板，上交所澄清至今既未考慮、也未研究利用上海自貿區推出國際板，並強調國際板的推出仍無時間表。

2014年：作為金融改革開放的試驗田，上海自貿區吸引了各類市場主體建設面向國際的交易平台，上海黃金國際板等多個「國際板」臨盆，但上交所的國際板依然停留在只聞樓梯響。

2015年：A股股災，內地業界當時認為上交所推國際板或遙遙無期。

2017年：官方多次表態將支持外商投資企業在內地上市、發債，傳上海自貿區將允許外資企業在中國主板、創業板上市。

製表：記者 章蘿蘭

提升金融服務 吸更多外資

專家解讀

內地知名自貿區專家、華中科技大學經濟學教授陳波接受本報採訪時表示，由於國際金融環境動盪、且人民幣匯率尚未完全企穩，近來內地整體金融改革趨於保守，但官方對上海自貿區的金改先鋒定位已是共識，故依然願意在此作深入嘗試。他認為，未來上海自貿區金改雖然難言會快步走，但必然會穩健前行。

陳波提到，事實上，早前上海自貿區的金改規劃中就曾提及外資發債等事宜，而外資公司在華上市亦被論述多年，問題是如何尋找一個較好的落地時機。他認為，金融大局雖仍有諸多不確定性，但上海自貿區逾三年的金融改革試點已累積很多經驗並取得長足進步，為國家進一步試點資本市場開放提供了良好的基礎。

改革對匯率風險有限

他指出，目前內地經濟正在積極轉型、開放，希望吸引更多外國投資，FDI自然是方法之一，另一方面亦可鼓勵外資在內地發行股票、債券，此舉同樣也是刺激投資的方式。此外，若內地積極提升對外資的金融服務，反過來亦會吸引更多外資投資中國內地。

他同時表示，即便內地目前仍有資本外流壓力，但開展外資赴華上市、以及發行熊貓債等改革試點風險不大，首先上述兩項改革並不會涉及大規模資金出入，不會對人民幣匯率構成壓力；另一方面，自貿區外企上市只是試點，應當會另設門檻與規則，雖然區內有數千家外企，但起先可能僅有幾家符合上市條件、並願意在A股上市，至少在初始階段規模不可能爆棚，影響力亦有限。 ■記者 章蘿蘭 上海報道

■華中科技大學經濟學教授陳波認為上海自貿區金改必會穩健前行。 記者章蘿蘭 攝

中石化料今年油價50至60美元

■左起：中石化副總裁黃文生、高級副總裁焦方正、董事長王玉普、副董事長兼總裁戴厚良、財務總監王德華。 吳婉玲攝

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）中石化（0386）高級副總裁焦方正昨於業績記者會表示，國際油價自2014年開始下跌，跌至去年平均每桶37.05美元，相信已到了谷底，料今年油價會緩慢回升，並在每桶50至60美元區間波動，而油價回升將有助上游業務改善，又相信沙特阿拉伯國家石油公司沙特阿美即將上市會有利油價走勢。

現金流改善 增派息比率

中石化全年股息每股派0.249元（人民幣，下同），派息率達64.6%。被問到未來派息政策，財務總監王德華表示，由2014年開始公司派息率一直維持在50%以上，去年現金流有改善所以增加派息比率，未來會按照公司章程及可持續發展等因素，繼續和股東分享派息政策。

早前有報道指中石化分拆銷售業務上市，副董事長兼總裁戴厚良表示，有關事宜將由銷售公司董事會按章程安排。董事長王玉普表示，沙特阿美代表團早前曾到訪內地並與集團接觸，對方指中國內地市場重要，希望中石化加入運營，雙方初步商談融洽，未來會進一步深入交流。

投行瑞信表示，中石化2016年盈利同比升44%，較該行及市場預測高出10%及20%，並將2016年派息比率升至65%，是上市至今最高水平，相等於股息率5%，同時發盈喜，瑞信調高中石化目標價，由7.3港元升至8.3港元，同時將2017年至2019年每股盈利預測各上調2%至7%，料2017年全年賺693.55億元人民幣，評級維持「跑贏大市」。

星展：債券通初期反應慢熱

■星展梁兆基(左)、周洪禮。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）美國加息周期已展開，星展(香港)執行董事兼經濟研究部高級經濟師梁兆基估計，內地經濟方面，該行維持全年預估6.5%GDP增長。內地的外匯儲備有所增長，星展銀行經濟師兼高級副總裁周洪禮表示，內地政府對資本外流控制得宜，估計不會出現去年外匯儲備大幅減少的情況，他預計在今年底將維持2.8萬億美元。

星展預期，相關部門很大機會在今年下半年推出兩地的「債券通」，並預計首階段主要是北向投資，北向投資額度亦會多於南向。初期反應慢熱，因投資者對債券認識需時，不會出現爆發增長。目前香港亦已設不同投資內地債券的渠道，「債券通」只是增加多一個投資渠道。至於今年香港的經濟表現，梁兆基預計，本港全年經濟增長有望可達2%，失業率維持在低水平，約3.2%至3.3%。

人保：適當提升海外資產配置

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）內地去年起加大外匯管制的力度，人保（1339）集團副總裁俞小平昨在業績會上承認，這對集團海外配置資產「多多少少會有影響」。但她同時指出，海外有不少可配合保險配置的資產，監管當局亦鼓勵資產配置多元化，集團會透過在香港的資產管理公司擴大投資通道，亦會透過滬港通和深港通進行資產配置，預計未來會有更多海外資產配置。

俞小平指出，集團視海外資產配置作為優化結構的其中一個方法，集團現於境外資產配置佔比為1.5%，低於同業平均水平的2%。她指滬港通和深港通開通，「對集團來說是一個機遇」，現已完成做好這方面的對接。集團亦在海外設立海外資產管理公司，未來會適當提升境外資產配置。

去年人保和財險（2328）的投資收益下跌拖低盈利，俞小平表示，集團的投資收益水平高於行業平均，今年有信心保持穩定投資回報。她又稱，今年以來「一行三會」採取「強監管、防風險」的措施有利中長期的投資者回復信心，故對投資前景保持謹慎樂觀。

財險擬加強車險銷售

近年內地為改善空氣污染，不少城市推出限購車輛措施。財險副總裁華山表示，雖然內地二月份汽車產銷量增長放緩，但仍然保持上升，而限購主要在一線城市，財險在二三線城市的網絡優於其他保險公司對其有利，將成為汽車保險銷售增長動力，日後會加強產品銷售。

綠城盼今年賣樓900億

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘）綠城中國（3900）行政總裁曹舟南指，受數個項目拖累，去年全年毛利率持平於20.8%水平，但撇除相關項目，毛利率則達25%，未來新項目則難以判斷。今年銷售目標定於900億元至1,000億元水平。

而海外拓展方面，曹舟南稱公司並不焦急取地，會採謹慎態度，目前旗下印尼項目進情不錯，同時正研究澳洲及美國項目。首席財務官馮征指，去年集團未有高價搶地，令2018至2019年度土儲不足，今年料斥至少500億元預算購地，並以合資形式為主。綠城中國去年盈利增139%，但股價隨內房股下跌，昨天回吐逾一成。

另外，綠城系於去年上市的**綠城服務（2869）**同日舉行首個業績會，集團首席財務總監何啟忠指，集團現時未建成、但將會管理的儲備面積，較現正在管理的面積更大，可以支持未來的集團的服務收入，估計未來3年管理面積將按每年30%的速度增長。

中國建材：水泥需求平穩增長

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中國建材（3323）執行董事兼總裁曹江林昨日於業績會上表示，對今年水泥行業的發展持謹慎樂觀態度，預計今年市場上的水泥均價每噸將提高30元（人民幣，下同），按年增長12%，全國年產量將輕微上漲至24.5億噸左右。

曹江林解釋，發改委公佈的數據表示去年固定資產投資總額為59.65萬億元，預計今年投資總額上升9%至65萬億元左右。由於煤炭價格上漲，水泥成本每噸會上漲150至170元，但利潤方面也會有十多元的增長，故認為今年的形勢相對樂觀。

全國年產量逾24億噸

對於公司維持230%的高負債率卻增加派息至每股0.043元，副總裁兼財務總監陳學安解釋，公司的財務狀況非常良好，去年負債率和2015年差不多，且去年在內地債券市場表現優異，財務費用下降了12億元左右，債券成本比較低。曹江林補充，去年經營活動現金流大幅增加至約153億元，因此可保持派息比率。而公司上市以來一直保持分紅原則，每年分紅比例都維持在30%左右，今年分紅也在該範疇之內。

鄭州銀行冀發優先股補充資本

香港文匯報訊（記者 周曉菁）鄭州銀行（6196）昨公佈2016年，屬於股東的淨利潤按年升19.12%至39.99億元（人民幣，下同），每股派息0.22元。但去年資本充足率及核心一級資本充足率均有所下降，分別為11.76%和8.79%，董事長兼執行董事王天宇坦言，希望今年可發行優先股以補充資本，並會節約資本運用，令核心資本達到水平，預計今年核心一級資本充足率仍維持在8.8%。

鄭州銀行去年末不良貸款率1.31%，按年增長0.21個百分點，不良貸款餘額亦升40.09%至14.57億元，行長兼執行董事申學清指出，債轉股將成為化解企業不良資產的工具和手段，會在監管部門的政策之下，尋找仍有發展潛力的企業、行業，認為債轉股是一個很好的探索。他承認，目前來說不良貸款率有反彈的壓力，但仍低於行業平均水平，銀行會控制好。