

# 上市公司商會撐同股不同權

## 指創新主板市值門檻應至少80億 增吸引力

梁伯韜稱，為保持作為國際金融中心及資金募集中心的競爭力，香港應接納採用非標準管治架構的新經濟公司及科技產業公司。



黃王慈明(左)認為，應討論不同投票權的利弊，而不是透過設立創新板來迴避不同投票權的問題。

### 創業板改革系列

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)港交所(0388)就設立

創新板及檢討創業板推出兩個月的諮詢，上周五結束，近日不少團體及業內人士紛發表回應，昨日香港上市公司商會及香港投資基金會亦發表意見，在最受關注的引入「同股不同權」方面，兩者意見相左。上市公司商會贊成設立創新板並引入「同股不同權」，並建議創新主板的上市市值門檻須達80億港元，較現主板的2億港元門檻高39倍，同時上市公司亦不限於新經濟公司。

上市公司商會就創新板概念文件及創業板重新定位的諮詢遞交回應。主席梁伯韜昨在記者會表示，為保持作為國際金融中心及資金募集中心的競爭力，香港應接納採用非標準管治架構的新經濟公司及科技產業公司，此類公司相信是未來經濟的主要增長動力。若聯交所的上市規則無法接納此類公司，香港將失去吸引它們來港上市的機會，從而減低整體市場成交量及流動性。

### 建議不限於引入新經濟公司

他指，商會支持創新板以規模更大、更成熟的非標準管治架構公司為目標對象。商會指該等公司的上市預計將吸引大量投資者以及更多類似性質的公司加入，從而令新經濟及科技產業上市公司雲集於香港市場。此創新板的利潤要求應較寬鬆，並允許高市值、業務往績已獲認可以及擁有可持續現金流的公司上市。

至於創新板上市公司要求，梁伯韜指經參考「獨角獸」公司市值達10億美元，建議這些公司上市市值至少為80億港元。而現時主板的上市最低市值要求為2億港元。

商會又認為，新經濟公司的定義難以確定，且隨着越來越多傳統企業拓展網上業務，新經濟公司或互聯網公司亦變得難以區分。聯交所應與市場參與者合作，開發一套能夠清晰界定此類公司的標準或特徵。創新板應同樣接受來自其他產業而出於實際需要採用非標準管治架構的公司。

### 不贊成接收中概股第二上市

梁伯韜指，近年內地創新及高科技產業發展迅速，香港緊鄰內地，以本港的國際地位、穩健的市場基本因素、鄰近中國內地的地理位置以及兩地文化上的接近，本港應可成為內地新經濟以及舊經濟公司上市的首選地點。但為免令香港邊緣化，不應容許業務重心位於大中華地區的公司在香港尋求第二上市，這無形鼓勵企業往其他地方，如美國等地進行首次上市，將監管角色外判予其他司法管轄區。同時，他認為監管機構最重要的是教育投資者了解風險，香港亦應全面檢討監管機構的執法嚴謹度。

### 創新初板風險大 不同意設立

另外，商會不同意建立創新初板，認為該板塊的目標公司規模過小，業務質素及可持續性尚未得到證實。儘管創新初板指明專為專業投資者而設，但該市場仍開放予包括投資組合不少於800萬港元之個人投資者。此類小規模公司將令到市場的風險性大增，並帶來監管挑戰。

同時，天使及風險投資者通常可採用股市以外的途徑接觸此類創初期公司。對此類投資者而言，創新初板的價值並不太高。創立初期的公司較適合與天使及風險投資者合作，助其在公開上市之前完善業務模式並加強營運及管治。商會反而建議利用現時的創業板，協助符合條件的創新公司上市，商會同意提升創業板首次公開招股後禁售規定及強制公開發售機制的建議，但認為現金流及上市要求，應維持在現行水平。

### 兩大團體對創新板諮詢意見

香港上市公司商會	VS	香港投資基金會
支持設立創新板以吸引規模更大、更成熟的同股不同權等非標準管治架構公司來港上市，而且公司於首次公開招股之後的市值應至少為80億港元	創新板容許「同股不同權」？	「同股不同權」不符合投資者利益，憂慮一旦更多市場開始容許「同股不同權」，各個市場會爭相降低對公司治理水平的要求，令全球標準降低
來自新經濟或科技產業而規模更大、更成熟的非標準管治架構公司的上市，預計將吸引大量投資者及類似性質公司加入，令新經濟及科技產業上市公司雲集香港	引入「同股不同權」可吸引新經濟公司來港上市？	過去幾年，有為數不少的新經濟行業公司在主板上市，當中更不乏大型公司。現時港交所的申請名單中亦不乏新經濟公司
不應容許「業務重心」位於大中華地區的公司在香港尋求第二上市	在香港作第二上市？	如果容許內地上市公司於香港第二上市，證監會或港交所對這些公司有哪些監管權力？有關機構的執法效力有多大？香港投資者可以享有什麼權利，及有何機制加以保障？

製表：香港文匯報記者 吳婉玲

# 基金公會表反對 指不符投資者利益

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)香港投資基金會就港交所(0388)推出的上市架構諮詢文件所羅列的建議，作出回應。公會表示，從投資者角度出發，認為「雙類別股權架構」並不符合投資者利益，建議港交所考慮就文件加發第二部分，詳細闡述建議所涉及的風險因素。

公司的控制權跟經濟利益成正比。同股同權是一項重要機制去確保上市公司的管理層要向所有股東負責，對保障小股東的權利及利益是至為重要的。更重要的是，大家憂慮一旦有更多市場，即便只是少數，開始容許雙類別股權架構，各個市場會爭相降低對公司治理水平的要求，令全球的標準尋底。

者亦未必全面掌握引入新板所帶來的後果，便貿然推進。為了讓社會能更充分了解文件提出的建議，特別是「不同投票權」所帶來的風險，該會敦促港交所考慮就文件加發第二部分，應詳細闡述建議所涉及的風險因素；有哪些相應的工具或機制保障投資者；以及這些工具的局限性。

過設立創新板來迴避不同投票權的問題。對於新加坡亦有引入同股不同權公司，公會主席柏智偉表示，不應因為其他交易所有相關做法就跟著，香港應看重上市公司質素，多於上市公司數目。

另外，公會指，如果當局的政策方向是事在必行，建議新板的監管權由證監會負責。而且香港亦應藉此機會對現行的監管制度(包括主板等)作全面檢討，研究是否應該將上市審批的工作全面交給證監會，由其一力承擔。

憂爭相降低對公司管治水平 公會表示，「同股同權」的原則確保所有股東獲得公平對待，對公

需再闡述建議所涉風險因素 公會指出，憂慮當局沒有讓社會全面了解建議帶來的影響，而投資

不應藉創新板迴避有關問題 公會行政總裁黃王慈明表示，應討論不同投票權的利弊，而不是透

## 青島銀行：資產質量料續受壓

三家內銀上半年業績撮要			
(億元人民幣，同比)	青島銀行	盛京銀行	重慶銀行
營業收入	28.35(-4.56%)	64.69(-16.9%)	50.75(+3.8%)
利息淨收入	23.44(-4.18%)	54.69(-15.7%)	40.32(+2.7%)
淨利潤	12.78(+1.37%)	35.04(-3.2%)	22.59(+11.3%)
(百分點，環比)			
不良貸款率	1.69(+0.33)	1.53(-0.21)	1.25(+0.29)
撥備覆蓋率	152.17(-41.84)	166.73(+7.56)	213.89(-79.46)
核心(一級)資本充足率	10.16(+0.08)	9.21(+0.11)	9.21(-0.61)
(百分點，環比)			

香港文匯報訊(記者 周曉菁)內銀陸續公佈中期業績，受區域經濟發展及產業結構調整進程的影響，各城商行的資產質量表現各異。青島銀行(3866)副行長楊峰江昨於業績會上表示，山東省產業調整會經歷一個漫長的過程，難度較大，銀行受到整個區域經濟的影響，不良貸款率較去年底上升0.33個百分點至1.69%，預計下半年資產質量會繼續受壓。

回升的態勢，且在北京、天津、上海等地，即東北地區以外，還有四個分行，為銀行上半年各項運營指標的穩定提供了條件。與2016年末比，銀行不良貸款率下跌了0.21個百分點至1.53%。

### 3行撥備覆蓋率均高於要求

由於上半年央行實行穩健中性的貨幣政策，同業存單利率較高，以至負債成本增加，青島銀行、盛京銀行、重慶銀行的淨息差較去年同期均有收窄，分別下降0.57、0.43、0.33個百分點。楊峰江預期，下半年市場政策會有所放鬆，負債成本有望減少，淨息差會有所改善。而在撥備覆蓋率方面，三間銀行均高於央行150%的監管指標。

為補充資本，青島銀行和重慶銀行均有增發優先股的計劃。前者首7個月已發行共50億元(人民幣，下同)二級債，楊峰江稱或再發行80億元優先股。重慶銀行投資者關係與證券事務部副總經理傅驊則透露，發行50億元等值美元優先股的公告以完畢，正等待發改委和證監會的審批，預計明年內可完成。

### 重慶銀行：整體風險仍可控制

重慶銀行(1963)風險管理部總經理陳瑤亦在該行業績會上表示，由於期內煤炭、鋼鐵、水泥等行業產能過剩，不良貸款率上升了0.29個百分點至1.25%，不過她強調已經在內部結構調整下了功夫，對整體風險控制有把握，預計未來資產質量會比較平穩。

### 盛京銀行：不良貸款率下降

盛京銀行(2066)董事長張啟陽也在業績會上表示，對銀行未來的資產質量充滿信心，他解釋，遼寧省經濟發展呈企穩、



左起：青島銀行金融市場業務總監劉鵬、副行長楊峰江、董事長郭少泉、董事會秘書呂嵐。周曉菁攝



左起：重慶銀行風險管理部總經理陳瑤、行長冉海陵、資產負債管理部總經理李映軍、投資者關係與證券事務部副總經理傅驊。周曉菁攝



左起：盛京銀行董事會秘書周峙、董事長張啟陽、首席風險官王亦工、財務總監劉志岩。周曉菁攝

## 擱置兩年 QDII 2 傳已草擬重啟

香港文匯報訊 2015年「811」匯改兩年多之後，冰封已久的合格境內個人投資者(QDII 2)計劃市傳將重啟，人民幣資本項目可兌換再次上路。彭博引述知情人士稱，國家外匯管理局已草擬重啟QDII 2，並正尋求國務院批覆。試點將包括上海、天津等城市，具體重啟時間將視十九大之後的市場情況以及資本跨境流動情況而定；QDII 2試點城市的居民將維持5萬美元換匯額度不變。

### 仍須看資本跨境流動情況等

內地原計劃於2015年推出QDII 2，具體措施包括在試點城市給予額度，在人民幣資本項下不可兌換條件下，有控制地允許境內個人投資境外資本市場的股票、債券等投資業務的一項制度安排，從而進一步提高人民幣資本項目可兌換程度。但其後的股市、匯市動盪刺激資金大量外流，監管層在強化資金跨境流動管理之餘，也擱置了包括QDII 2在內的開放政策步驟。

彭博昨日的報道指，今年來隨着人民幣

匯率及市場預期企穩，國際收支轉為平衡，中國資本市場的改革窗口再次浮現。

### BBVA：年內推出機會不大

西班牙對外銀行(BBVA)首席亞洲經濟學家夏樂表示，對於資本項目下的開放，目前採取的是有捨地、可控地開放。總的原則仍然是獎限出，但是在出的部分會加強甄別。但他認為內地年內推出QDII 2的可能性依然有限，「明年如果外部情況仍然較好，可能在個人對海外投資方面有所放鬆。」

報道引述知情人士表示，重啟QDII 2的計劃能否推出仍然存在不確定性，其中一位知情人士指，人行已對外匯局提交的可行性研究進行了數月的評估，並已準備好在獲得國務院批覆後推出該計劃。

### 彭博：人行回覆沒相關報告

報道又指，外匯局未能立即回覆彭博尋求置評的傳真；人行在電子郵件回覆中表示，近期人行沒有向國務院上報關於QDII 2的報告。

## 港股反彈 內房股炒起

香港文匯報訊 雖然外圍氣氛不佳，但港股昨日未受影響，於連跌兩個交易日後有反彈，大市高開53點後，最多曾升173點，見27,221點高位，全日收報27,154點，升107點或0.4%，成交818.88億元。國企指數亦升0.54%，收報10,751點。

### 油價造好「三桶油」受捧

藍籌股升多跌少，瑞信大幅調升瑞聲科技(2018)目標價至136元，該股最

多曾升8%見121.3元高位，收報117.2元升4.36%，在藍籌股中表現最佳。油價造好推升「三桶油」股價，中海油(0883)升3.69%，中石化(0386)和中石油(0857)分別升1.61%和1.46%。

內房板塊受到追捧，中國海外(0688)半年多賺25%，股價午後堅挺，收報25.5元升2.82%。華潤置地(1109)亦升3.14%收報23.00元。中國恒大(3333)爆升17.9%，碧桂園(2007)升4.48%。