

港交所諮詢修例嚴打「向下炒」 殭屍股最長兩年要除牌 攤薄逾25%供股擬全禁

港交所昨表示，就修訂有關發行人上市後集資及除牌程序的《上市規則》諮詢市場意見，為期兩個月，此舉主要針對濫用大幅價格折讓集資活動的潛在問題，以及改善除牌架構及解決發行人上市證券長期暫停買賣的問題。

低於1元股份禁分拆

修訂建議包括禁止所有（個別計算或12個月滾動計算期內合計）會令累計價值攤薄25%或以上的供股、公開招股及特定授權配售，特殊情況（例如發行人出現財政困難）除外；廢除供股及公開招股必須作出包銷安排的規定；禁止導致經調整後股價低於1元或0.5元的股份分拆或紅股發行行動；新增一項除牌準則，令聯交所可在發行人持續停牌滿一段時間（建議為12、18或24個月）後將其除牌。

港交所監管事務總監兼上市主管戴林瀚昨表示，以《上市規則》處理近年某些股份的發行，可能不公平對待小股東，或未能維持有秩序的證券交易市場，諮詢文件提出的建議，期望可確保正常集資活動不受限制。他又說，該所近日已採取更果斷的除牌政策，今次該所進一步建議修訂除牌程序，希望促使劣質上市公司迅速有序退出市場，讓本港監管與其他主要市場接軌。

借殼上市規管明年諮詢

戴林瀚續指出，目前上市公司除牌需時18個月，分三階段進行，港交所將就退市程序、供股合股等問題，年內推出諮詢文件，以期縮短退市程序所需時間。另外，他預期明年將再推出有關借殼上市及持續上市準則的相關建議的討論，將載於稍後另外刊發的諮詢文件。

證監會企業融資部執行董事何賢通認為，本港有不少公司提供優惠價予股東供股並不合理，但要找出問題並解決是其中一大挑戰。該會今年初轉為採取



「前置式監管」，已有效打擊創業板新股「乾升」情況，今年加強監管後，2至8月份在創業板上市的新股首日平均升幅收窄至26%，遠低於之前約8倍。

證監會續打擊「老千股」

他續指，證監會未來繼續打擊「老千股」，市場針對「老千股」的投訴有所上升，該會關注上市公司的行為，除了改革上市監管架構，也會加強監管及執法，包括加快調查及退市程序速度，以提升市場質素。

至於總部設於內地的本港上市公司，何賢通承認是難以監管，需要加強跨境監管。隨着內地與本港市場互聯互通，證監會面對更大的挑戰，是如何落實對違規的內地企業進行處罰行動。

張華峰：盼莫「一刀切」處理除牌

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）分別就加強規管「向下炒」活動及加快除牌程序諮詢市場，立法會金融服務界議員張華峰表示，港交所禁止連年供股集資、卻無業績成效的上市公司「向下炒」的建議，方向是合適和正確的，理論上可加強保障小投資者利益。

除牌期過短反損投資者利益

對於諮詢文件建議，新增發新股活動，也要取得小投資者同意的做法，張華峰稱，原則上恐怕有違自由市場

原則，甚至影響海外投資者信心，宜三思考量，尤其要避免扼殺企業的正常商業運作。

至於設立自動除牌機制，他認為諮詢文件建議的年期過短，因自動除牌期過短，反而有損投資者利益，故他也不贊成採用「一刀切」手法，初步認為應分開主板和創業板來處理，如前者就是進行內部改革或調整，以至找「白武士」打救，也需時處理或過程複雜，故需時較長；創業板拯救過程較簡單，則可較短，具體長短宜多加諮詢市場意見。

港交所就《上市規則》的修訂建議

- 1.禁止所有(個別計算或12個月內)會令累計價值，大幅攤薄(建議是達25%或以上)的供股、公開招股及特定授權配售，特殊情況除外
- 2.供股及公開招股除使用現有一般性授權發行新股外，規定所有公開招股須取得少數股東批准
- 3.廢除供股及公開招股必須作包銷安排的規定
- 4.規定供股及公開招股若有包銷商，必須為《證券及期貨條例》下的持牌人士，並須獨立於發行人及其關連人士。
- 5.廢除現時適用於關連人士擔任供股或公開招股包銷商的關連交易豁免
- 6.使用一般性授權配售權證或可換股證券，禁止使用一般性授權配售權證；規定使用一般性授權配售可換股證券時，其初步換股價不得低於配售時股份市價
- 7.需披露集資所得款項用途
- 8.禁止導致經調整後股價，低於1元或0.5元的股份分拆或紅股發行，建議僅針對股份分拆及紅股發行時

港交所就除牌的修訂建議

- 1.《主板規則》新增一項除牌準則，令聯交所可在發行人持續停牌滿一段時間(建議為12、18或24個月)後將其除牌
- 2.在這個新的程序下，聯交所可刊發除牌通知，並給予發行人一段指定的時間補救，或在適當情況下，即時將發行人除牌
- 3.在《創業板上市規則》下新增除牌準則，令聯交所可在發行人持續停牌滿一段時間(建議為6或12個月)後將其除牌
- 4.諮詢文件希望將停牌時間盡量縮至最短

製表:記者 周紹基

成本漲 玖龍紙業預告加價

香港文匯報訊（記者 張美婷）玖龍紙業(2689)董事長張茵昨於業績會表示，內地政府加強對廢紙回收的監管，限制進入市場的新產能數目，令廢紙價格持續攀升，不過公司目前加大在內地的收購量，同時會進口海外廢紙，相信直至年底廢紙供應不會有大的影響。此外，公司會將成本轉嫁至下游，料未來產品價格可能會提高，預期未來每噸紙的純利達到400至500元（人民幣，下同）。

張茵表示，公司產品其中一個主要成本為廢紙，其價格於本年持續上漲。因為內地政府對廢紙質量進行監管，「以前的廢紙雜質多價格便宜，不過現在廢紙雜質少，相對價格亦會提升」，公司受惠於廢紙雜質改善，銷售量亦上漲，加上包裝紙的庫存與下游企業的庫存水平較低，反映市場需求強勁，料下半年生意表現較上半年理想，雖然原材料會持續上升，產品價格亦會跟隨其步伐。

值得注意的是，今個財年公司的匯兌虧損減少76.3%至3.83億元。財務總監張元福指，當中貸款虧損為2.8億元，而已實現的虧損僅有15%，其餘85%只屬於賬面損失，有信心財務費用足夠覆蓋其匯兌損失。

玖紙本周四公佈截至今年六月底的全年業績，錄得股東應佔盈利同比增長2.9倍至43.84億元，若不包括經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)，股東應佔盈利為同比增長68.1%至47.65億元；每股盈利0.94元，派末期股息每股25分。

港儲值支付交易額增6.2%

香港文匯報訊 金管局昨公佈今年包括TNG、WeChat Pay等等16家儲值支付工具在內的第二季儲值支付工具持牌人儲值支付工具計劃的統計資料，期內使用中的儲值支付工具賬戶總數為4,348萬個，按季上升3.4%；儲值支付工具總交易量為14億宗，按季升0.8%；總交易金額為318億元，按季上升6.2%。

於總交易金額當中，189億元為銷售點消費支付，123億元為網上消費支付，6億

元為個人對個人轉賬。第二季的儲值金額及工具按金總額為72億元，較上一季上升4.3%。

另外，金管局又公佈，於第二季末，在香港市面流通的信用卡總數為1,928萬張，按季上升0.2%，按年上升2.4%。期內信用卡總交易量為15,471萬宗，按季增加6.1%，按年增12.4%；信用卡交易總額為1,551億元，按季減少3.3%，按年增4.5%。

謝湧海倡大灣區設自貿賬

香港文匯報訊（記者 周曉菁）香港中資證券業協會永遠名譽會長謝湧海在「粵港澳大灣區深港兩地深化合作論壇」上表示，粵港澳大灣區要實現「路通、人通、商通、財通和公共資源通」的「五通」融合，打造世界級城市群，建議可以學習上海自貿區，建立「大灣區自貿賬戶」，通過頂層設計令區內城市間的資金實現流通。

仿效上海自貿區

謝湧海說，上海自貿區現在可



以擁有兩個賬戶，一個為浦東賬戶，一個是自貿賬戶。若大灣區可以設立灣區賬戶，區內的企業能把境外的資金、投資收益等放到灣區賬戶，不要放到內地的賬戶裡，進行特殊管理。「兩本賬都在大灣區的監管之下，這兩本賬之間的資金調動實際上就是一種跨境的調動。」

他續指，若有這種頂層設計，在不影響「一國兩制」的前提下，香港跟內地城市之間就可以有所打通，「通過頂層設計，令兩地的金融能夠開一個小口，經過試驗，把這個口子再慢慢開一點。」他相信，大灣區未來也有機會模仿上海自貿區，將貿易賬戶轉向投資賬戶，真正做到「把大灣區的金融盤活」。

國務院特殊津貼專家、經濟學教授任壽根在同一場合指出，前海將在粵港澳大灣區中起到重要的動力作用。

平保入股日本津村研發中藥

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）中國平保（2318）昨宣佈，旗下平安人壽將認購全球最大漢方藥製藥公司日本津村定向增發及出售的7,675,900股庫存股，交易總額為273.2億日圓（折約16億元人民幣），交易後平安

人壽持有津村10%股權，成津村第一大股東。

雙方還宣佈，將在中國設立合資公司，共同提升中藥研發與製藥技術，建構並完善中藥從藥材種植到最終產品的全產業鏈質量管理標準體系。

人行：搞金融都必須領牌

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行副行長易綱昨日表示，凡是搞金融都要持牌經營，納入監管，實現監管全覆蓋；並警惕打着普惠金融旗號的違規欺詐行為，提高社會的風險意識，避免踏入龐氏騙局。



實現監管全覆蓋

隨着近期內地禁止ICO（首次代幣發行）和比特幣交易、限時關閉代幣交易平台，央行官員已多次表態要對金融監管實現全覆蓋。

易綱在出席2017中國普惠金融國際論壇時指出，近年來，金融科技飛速發展也伴隨一些金融亂象，泥沙俱下。普惠金融一個重要的任務，就是金融普及和風險教育，要對全社會更多的老百姓，特別是對信息不太發達的地域、信息較閉塞的群體，比如老年人，進行普惠金融風險教育。同時，要警惕打着普惠金融旗號的違規欺詐行為，提高公眾的風險意識，區分合法金融和非法集資，注意對公眾的金融知識普及，避免踏入龐氏騙局的陷阱。

易綱透露，近期央行正在考慮提出「負責任的金融」理念，要讓金融消費者獲得合適的金融服務，並且承擔適當的金融風

險。他補充，要充分利用大數據，但不能完全捨棄「軟信息」，期待普惠金融為加速中國經濟的轉型升級發揮出重要作用，

易綱還指出，銀行體系在中國普惠金融中仍然要發揮主力軍作用。普惠金融要求機會均等，成本合適。相信普惠金融服務可消除信息不對稱；普惠性賬戶和存款服務可提高居民的儲蓄率和投資率，普惠性的支付服務可降低全社會交易成本。

指人均賬戶太多

據世界銀行最新統計，目前中國79%的成年人都有銀行賬戶。易綱表示，這個角度看，中國的普惠金融事業走在了世界前列。但從賬戶的擁有率來講，中國人均賬戶應該說是太多了，其中有些是睡眠賬戶。因此，央行在考慮如何更加有效管理銀行賬戶和銀行卡，以減少睡眠賬戶，同時考慮反洗錢、反恐融資和反避稅天堂的要求，使對賬戶和銀行卡的管理達至最好。

內房負債破5萬億創新高

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）隨着內地對房地產信貸的收口，發債成為房企融資的主要選擇之一，但亦使得一眾房企債台高築。據克而瑞研究中心最新報告顯示，2017年上半年，165家上市房企總有息負債突破5萬億元（人民幣，下同），負債規模創下歷史新

高，且超過半數房企現金持有減少。

報告顯示，內地融資環境使得房企轉向銀行間市場發行中票和海外融資發債，截至今年上半年末，165家房企持有現金21,116億元，較期初微增4.57%，而總有息負債增加17.27%至51,619億元。

從房企持有現金情況來看，儘管富力地產上半年現金總額依然排名前20位，但相較去年全年來看，已從460億元減至324億元，跌29%。

另外，自富力地產以199.06億元拿下了萬達77家酒店後，時常被指推高債務風險，令外界關注其現金流情況。近日內地媒體《證券日報》稱，富力被傳擬借119億元支付對萬達的酒店交易，但富力未有承認，表示以公告為準。