

李小加：CDR 面臨諸多挑戰及問題



港交所行政總裁李小加在峰會上發表主題演講。

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報導)在剛剛閉幕的全國兩會期間，內地監管層曾表示，新經濟和獨角獸企業回A股發CDR(中國預託證券)將很快成事。不過，港交所行政總裁李小加昨天出席「2018中國(深圳)IT領袖峰會」時，以「王老五尋親」的妙論闡述了美國、中國內地和中國香港三地資本市場的資本運作邏輯，並坦言CDR啟動仍面臨諸多挑戰和問題需要解決。

李小加說，企業上市似相親。獨角獸是「尋親」的王老五，新娘是投資者，岳父是監管

者，而岳母則是政府、媒體和專家等。

以「王老五尋親」妙論箇中關係

他稱，在美國，王老五是各種各樣的上市公司，美國的新娘(投資者)都很成熟，「她們閱歷高，資金高，追求自由戀愛，想投什麼投什麼」。而美國的岳父(即監管者)支持自由戀愛，「整體來說，美國的這場故事比較清晰」。

而在中國內地，王老五多，資金需求量大；而新娘(投資者)也眾多，「這些散戶很

單純，很熱情，推動了經濟，但是很情緒化，容易相信王老五。」李小加認為，中國內地的岳父非常辛苦，要幫助新娘選擇好的女婿，「選好了是本職工作，選不好就會被質疑」，所以政府的工作很難做。香港的現狀則夾雜中國內地和美國中間。

A股市場邏輯不改 獨角獸難做大

李小加表示，內地準備推出CDR來迎接海外上市的獨角獸企業回歸，這是巨大的突破，但也会有很多挑戰和問題：比如特殊股權投票權制的安排，如果要改動這個制度，將面臨着相關公司不願回來的結果；如果不改，則不公平。此外，對於正在排隊的企業，怎麼向他們交代？

更重要的是，新經濟企業回歸要不要符合A股邏輯的管理？發行時是發大還是發小？發行量大市場受不了，發小沒有意義，這些都將如何解決？「如果認為把獨角獸帶進來更重要，那就接受帶進來後一系列的問題。如果說A股市場的邏輯還沒到大改時，獨角獸就只能做個小試點。」

稱4月有數十創新企來港上市

他認為，香港具有內地和美國沒有的優勢，融匯中外的優勢，解決了同期不同期的問題。並透露，4月有數十家創新企業來港上市。

馬化騰：騰訊只做新零售底層

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報導)在峰會上，騰訊(0700)董事會主席兼CEO馬化騰表示，兩會期間一直在與深圳團代表和深交所總經理王建军討論騰訊回A股上市的問題；騰訊儘管一直在佈局新零售，但騰訊不做零售甚至不做商業，只做底層連接，看中的是零售背後的雲計算、AI和金融服務業務。

近幾個月來，騰訊大舉佈局智慧零售公司的股份。馬化騰說，很多人看不懂騰訊在新零售的佈局，為什麼會花這麼多錢去買新零售。「因為我們看到了很多需求在變化，我們的主要目的並非是做新零售，我們看中的點是希望微信用戶與線下實體商舖連起來，這裡面就有很多利益商機。」

將機會讓給所有合作夥伴

「我們不做零售，甚至不做商業，只做底層，把機會讓給所有的合作夥伴。」

他提到了上市公司也需要非常好的股東，「Naspers持有騰訊股票十七年，才賣了一點點，還立刻承諾三年內不再賣出，這說明了騰訊和投資者之間的相互信任。」



馬化騰出席峰會。

郭台銘：富士康要變「六流」

鴻海富士康科技集團總裁郭台銘稱，數字經濟正在蓬勃發展，發展的第一階段是「互聯網+」。他稱，富士康拓展物與物互聯、機器與機器互聯，將來會是一個平台，並且會向中小企業開放。「在未來，富士康要變成『六流』公司，這六流分別是虛擬端的訊息流、金融流和技術流以及實體端的人員流、過程流和物流。」

金匯出擊

市場風險增 金價高歌猛漲

上週三美國聯邦儲備理事會(FED)將指標隔夜借貸利率區間上調25個基點至1.50-1.75%，並預計2018年至少再加息兩次，明年再加息三次。美聯儲維持今年升息三次的預期，讓部分市場人士感到失望。這導致美元兌一籃子貨幣上週三錄得兩個月來最大單日跌幅。上週四，美國總統特朗普簽署一份總統備忘錄，可能對最高達600億美元的中國進口商品徵收關稅。不過在徵稅商品清單公佈之後，還有30天的意見諮詢期。

雖然特朗普此舉更像是一種警告，而不是馬上開始與中國打一場全面的貿易戰，但之後環球股市普遍受挫，因投資者擔心全球貿易將受到衝擊。這方面，中國商務部上周五發佈了針對美國進口鋼鐵和鋁產品232措施的中止減讓產品清單並徵求公眾意見，擬對自美進口部分產品加徵關稅，以平衡因美國對進口鋼鐵和鋁產品加徵關稅給中方利益造成的損失。

美元指數早於3月7日曾低見89.40，而剛在上週四亦碰及89.40的低位，至週五更曾經跌破至89.39，但隨後稍見回穩，來到本週仍會初步關注這區支持；下一級則會矚目於2月15日所創的低位88.54，若後市下破此區則將形成一組整固雙頂形態，並可能引發隨後更劇烈的跌勢。

1300美元視為重要底部

倫敦黃金方面，較近支持先會參考1,340及1,324美元水平。金價經歷了去年12月至今年1月的大幅上漲之後，接下來的時間金價處於區間震盪，1,300美元關口視為一個重要底

英皇金融集團 黃美斯

部；另外，亦可留意3月1日低位1,302.60美元及3月20日低位1,306.90美元亦是接近於100天平均線，目前100天線處於1,306美元水平，整體上，1,300-1,306美元將視為中期金價的重要支持區域，需留意後市若下破此區，將視為金價向下崩跌的重要徵兆。不過，金價在上週的大漲已脫離上述底部，當前着眼點將會放在能否上破近月的區間頂部，亦即1月25日高位1,366及2月16日高位1,361.80美元，倘若金價可跨越此區，可望金價已完成整固階段，並開展新一波上漲階段，上望目標料為1,375及1,392美元水平。

本周數據公佈時間及預測(3月26日-30日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
無重要數據公佈					
26	日本	7:50 AM	二月份勞務生產物價指數#	-	+0.7%
27	歐盟	6:00 PM	三月份歐元區經濟情緒指數	-	114.1
			三月份歐元區工業信心指數	-	+8.0
			三月份歐元區消費信心指數	-	+0.1
德國	3:00 PM	二月份入口物價指數#	-	+0.7%	
美國	11:00 PM	三月份消費信心指標	129.5	130.8	
28	美國	9:30 PM	第四季國內生產總值(修訂)	+2.6%	+2.5%
29	德國	3:00 PM	三月份消費物價指數#	-	+1.4%
			二月份個人收入	+0.4%	+0.4%
			二月份個人支出	+0.2%	+0.2%
			截至前周六的首次申請失業救濟人數	23.0萬	22.9萬
			三月份芝加哥採購經理指數	62.0	61.9
30	美國	11:00 PM	三月份密西根大學消費情緒指數	102.0	102.0

上週數據公佈結果(3月19日-23日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
19	日本	7:50 AM	二月份貿易盈餘(日圓)	34億	9434.1億
			一月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	33億	143億
20	德國	3:00 PM	二月份生產物價指數#	+1.8%	+2.1%
			二月份消費物價指數#	+2.5%	+2.7%
			二月份生產物價指數(輸出)#	+2.6%	+2.8%
21	英國	5:30 PM	二月份公共財政數字(英鎊)	13億	100億
			三月份失業率	4.3%	4.4%
			二月份二手房屋銷售(單位)	554萬	538萬
聯邦公開市場委員會會議					
22	英國	5:30 PM	二月份零售額#	+1.5%	-0.9%
			美國	9:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數
23	美國	9:30 PM	二月份領先指標	+0.6%	+0.8%
			二月份耐用用品訂單	+3.1%	-3.5%
				61.8萬	62.2萬

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

應對貿易戰 平衡基金攻守兼備



美國繼對進口鋼鋁分別徵收25%及10%關稅後，總統特朗普於上週四(22日)進一步簽署備忘錄，向中國進口產品徵收關稅，涉及總值達500億美元。隨着美國接連出手，令市場對貿易戰的憂慮顯著升溫。展望短期環球股市或持續受壓，惟基於經濟及企業盈利展望理想，中長線仍有上升空間。現時投資者可留意平衡基金，平衡風險與回報。

■光大新鴻基財富管理策略師 溫傑

根據是次簽署的備忘錄，美國貿易代表萊特海澤(Robert Lighthizer)將於未來15天準備具體的徵稅清單。此外，財長努欽(Steven Mnuchin)亦會在60天內提出對中國企業的具體限制措施，以保護當地科技。

美日趨強硬 中國已作回應

面對美國日趨強硬，中國已作出回應：中國商務部正研擬加徵部分美國進口產品關稅。中美作為全球兩大經濟體，雙方拳來腳往令避險心態上升，全

球股市因而於上週尾段顯著回吐。

拳來腳往致避險情緒升溫

光大新鴻基認為，中美經貿關係千絲萬縷，若爆發貿易戰，將出現兩敗俱傷的情況，例如中國一方面可實施報復性關稅，亦可透過拋售美國國債，令當地金融市場大幅波動，料美國不會輕舉妄動。

簡言之，考慮到兩國，甚至是全球經濟均有機會受衝擊，相信中美雙方最終會以談判化解分歧，現時公佈的措施只

為爭取選票及談判籌碼。

企業盈利主導中長線股市

受惠全球經濟持續增長，配合今年環球企業盈利增長有望達10%，都支持股市於調整後重拾升軌。只是過去12個月資產價格普遍已大幅上升，面對加息及貿易戰等不明朗因素，市場料需時整固，消化升幅。

在此情況下，投資者可選擇同時投資股票及債券等資產的平衡基金。一方面可減低短期投資組合的波動，亦避免錯失大市回升時增值機遇。

基金選擇包括摩根全方位入息基金，其股債比例約40%：60%；投資北美佔基金49%，其次是成熟歐洲(22%)及新興市場(22%)，其過去3年的年化波幅為6.0%。

另外，如果投資者較看好亞洲的投資前景，則可留意施羅德亞洲高息股債基金。基金最大投資地區分別為中國(19%)、香港(19%)，及澳洲(17%)，其股債比例約60%：40%，過去3年年化波幅同樣約6.0%。

騰訊上週累跌1成 候低留意購輪18619

輪證動向

中銀國際股票衍生品產品聯席董事 葉淮豪

美國總統特朗普簽署行政備忘錄，向總值600億美元的中國貨品徵收關稅。中國商務部則表示，計劃向最少30億美元由美國出口到中國的貨品加徵關稅，以平衡美國加徵鋼鋁關稅對中國利益造成的損失。

市場憂慮中美貿易戰升溫，加上騰訊(0700)大股東、南非傳媒集團Naspers首次沽售騰訊，拖累港股上週五急挫逾700點。恒生指數全星期累跌近1,200點。

Naspers沽售1.9億股騰訊，相當於騰訊總發行股本2%。配股價405元，折讓近8%。騰訊上週五開市即時跌至405元，惟之後跌幅逐步收窄；收報420元。全星期，騰訊累跌近一成，表現為五十隻藍籌中最差。

Naspers表示，至少三年都不會再沽

售騰訊，以反映其對騰訊營運的信心。業績方面，騰訊去年純利大升逾7成。

公司表示考慮分拆騰訊音樂上市，而騰訊本身則可能透過中國預託證券CDR形式回A股上市。如看好騰訊回升，可留意騰訊認購證(18619)，行使價478.88元，7月到，實際槓桿7倍。

平保消息正面 看好認購證20863

平保(2318)去年純利890億元人民幣，按年增長逾四成；全年派息1.5元人民幣，按年大增一倍。對於市場關注平保的分拆行動，公司亦有詳細披露。業績反映，有機會於年內分拆上市的陸金所首次實現全年盈利。而已經遞交上市申請的互聯網醫療平台「平安好醫生」完成上市前融資後估值達54億美

元。雖然業績理想又有分拆概念，但平保仍跟隨大市下跌，上星期累跌近6%。如看好平保回升，可留意平保認購證(20863)，行使價92.93元，9月到，實際槓桿6倍。

今個星期為內銀股業績高峰。建設銀行(0939)及工商銀行(1398)將於周二公佈全年業績。如看好建行，可留意建行認購證(21794)，行使價8.89元，7月到，實際槓桿9倍。如看好工行，可留意工行認購證(17334)，行使價7.01元，7月到，實際槓桿7倍。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。

本欄逢周一刊出

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗屏山第124約地段第793號，及第127約地段第70、71、72、73、74、75、76、77、215RP及216號的擁有人，我們計劃根據城市規劃條例第16條，向城市規劃委員會申請規劃許可，於上述地段作私營安老院及長者住屋的申請。申請範圍總面積約0.33公頃。

同皇有限公司
二零一八年三月二十六日

申請酒牌轉讓及續期公告

皇室婚宴

現特通告：陳詠姿其地址為九龍觀塘敬業街55號皇廷廣場33樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀廣東道33號中港城1字樓R1B及6A號舖皇室婚宴的酒牌轉讓給余素梅，其地址為九龍觀塘敬業街55號皇廷廣場33樓及續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2018年3月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

ROYAL WEDDING

Notice is hereby given that Chan Wing Chi of 33/F., King Palace Plaza, 55 King Yip Street, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Royal Wedding situated at Shop No. R1B & 6A, 1/F., China Hong Kong City, 33 Canton Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon to Yu So Mui of 33/F., King Palace Plaza, 55 King Yip Street, Kwun Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 33 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th March 2018

尋李建麗女士

見字后請即致電(852) 2353 6119或發送電郵至cherryzhong@isshk.org與香港國際社會服務社社工鍾姑娘聯絡，以商討一名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。該小孩於2008年5月26日出生。

比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

法定要求債償

根據破產條例(第6章)第64條(1)(a)規定作為須立即償付的經呈報債項之債權

債權人名稱：保險有限公司(INSURANCE COMPANY LIMITED)
地址：香港灣仔皇后大道東18號中環中心59樓(59/F., One Island East, 18 Westlands Road, Quarry Bay, Hong Kong)

上述債權人根據 台灣與保險有限公司訂立的協議，包括財務責任協議(Agreement on Financial Liability dated 22 February 2016)；及代理人協議(Agency Agreement dated 25 February 2016)，要求台灣債項人償還\$50,000.00作為 台灣或其前在債權人任職為代理人(保險公司)提供服務所結欠之未清償債務。債權人聲明 台灣之上述債項，並無抵押或擔保，且屬無抵押的債項及須立即償付。

本法定要求債償書為重要文件，請於本公告刊登於報章的當日，即被視為已送達債權人。台灣必須於本法定要求債償書送達台灣後42日內對付所有債項或與債權人達成和解，否則台灣可被下令破產，財產及物品亦可被取走。倘若台灣認為有理由申請將本法定要求債償書作廢，台灣須於本法定要求債償書送達台灣後30日內向法院申請。

倘若台灣對本債項的處理有任何疑問，請即向律師尋求專業意見。台灣可向下列律師行查詢或索取本法定要求債償書：

香港法律事務所
香港中環德輔道中8號交易廣場第三期9樓
(債權人代表律師)
電話號碼：2107 0319(盧律師) 參考檔案：180138GDRCI24CLC/WLTL

切記：自本法定要求債償書首次刊登於報章之日起計，台灣有42天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法院申請把本法定要求債償書作廢，台灣必須在本法定要求債償書首次刊登於報章之日起計39天內，向法院提出申請。

刊登廣告

電 傳 熱
郵 真 線
· 2 8 3 1 2 8 7
· 2 8 7 3 1 1 9
· 0 0 0 9 0 0 8 8
· advert@wenweipo.com