

# A股大額交易信息披露間隔縮至1%

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)為加強對市場的監管,同時適應「滬港通」、「深港通」交易機制等需要,上交所和深交所昨日同時表示,擬將大額持股變動的信息披露間隔從每5%縮減至1%。另外,第一大股東即使持股比例未達5%,也納入信息披露義務範圍。



■ 上交所和深交所昨日表示,擬將大額持股變動的信息披露間隔從每5%縮減至1%。資料圖片

## 增加信息披露要求撮要

- 1 將大額持股變動的信息披露間隔從每5%縮減至1%
- 2 將持股比例未達到5%的第一大股東納入信息披露義務人範圍
- 3 增加了控制權爭奪時,涉及雙方的持股變動信息披露義務
- 4 是增加穿透披露要求
- 5 明確資管產品的權益歸屬認定標準和合併原則
- 6 明確了增持計劃和重組計劃的承諾與履行
- 7 進一步規範一致行動人及表決權委託協議的簽署和履行

上交所就上市公司收購及股份權益變動信息披露業務指引的徵求意見指出,上市公司收購和5%以上的大額股份權益變動活動日趨活躍。同時,「滬港通」實施以來,滬市國際化程度提升,滬港兩地同時上市公司數量已近百家,越來越多的國際投資者開始投資A股市場,因此收購和大額股份權益變動信息披露制度,也需要在兼顧兩地市場投資者結構差異的基礎上,逐步有序銜接。

### 實現兩地變動統一披露

目前香港市場規定,持股5%以上的股東,持有權益每變動一個百分點時即需披露,與A股市場現有規定存在差異,導致同一權益變動事項兩地披露不一致。此次規

則完善後,兩地市場權益變動披露規則實現了基本統一。

現行規則中,投資者在持股比例達到5%及以上時才有信息披露義務,新規對此進行了補充,規定擁有權益的股份雖未達到已發行股份5%,但成為上市公司第一大股東或實際控制人的,應當立即通知上市公司,並於次一交易日披露。

新規並要求,投資者擁有權益的股份,與上市公司第一大股東擁有權益的股份比例相差小於或等於5%,且投資者與上市公司第一大股東擁有權益的股份均達到或超過10%的,應當及時披露。

### 人幣交易D股研究中

另一方面,青島海爾披露擬在德國的中

歐所首次公開發行(IPO)不超過4億股D股的計劃後,上交所昨日表示,現階段德國中歐國際交易所的D股發行人應為境內註冊的優質藍籌上市公司,未來可擴展為註冊地在境內的其他優質企業。

中歐所是上交所參股的合資公司,上交所相關負責人指出,目前中歐所D股的交易貨幣是歐元,不過以人民幣交易D股的可行性也在研究中。為確保中歐所D股市場穩健起步,首批D股發行人將優先選擇符合以下特點的公司:一是優質藍籌上市公司;二是公司具有清晰的國際化戰略思路;三是公司在歐洲已有或計劃進行業務佈局;四是公司屬於先進製造業企業或「一帶一路」倡議相關企業;五是公司重視分紅;六是公司信息披露質量高。

在適用規則方面,D股屬於境外上市外資股範疇,適用內地《公司法》、《證券法》、《國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別規定》等法律法規。而D股上市、交易、託管及結算等適用德國及歐盟資本市場法律。

### 創業板指日線四連陰

本周最後一個交易日,滬深兩市虎頭蛇尾,最終全部低收。截至收市,滬綜指報3,159點,跌21點或0.66%;深成指報10,687點,跌39點或0.37%;創業板指報1,824點,跌2點或0.13%。創業板指日線已經四連陰。全周來看,滬綜指累計上漲0.89%、深成指周升0.02%、創業板指周跌0.67%。



左一為Manishi Raychaudhuri。香港文匯報記者岑健樂攝

## 法巴:A股「入摩」將吸200億美元

香港文匯報訊(記者 岑健樂)法國巴黎銀行亞太區股票研究部主管Manishi Raychaudhuri昨日在記者會上預料,A股「入摩」後,將有大約200億美元的海外資金流入A股,從而有利股市的表現。而今年全年A股的升幅,將會與內地相關企業的盈利增長率大致同步,約10%至15%。

Manishi Raychaudhuri認為,一些新經濟板塊,例如科技、教育、醫療、保險、內需等將受惠A股「入摩」,因為內地經濟持續平穩增長,居民消費持續轉型升級,有利這些企業的經營表現與盈利增長。另一方面,他對人民銀行行長易綱早前

宣佈,把滬港通及深港通每日的額度擴至4倍的舉措表示歡迎,稱此舉能回應MSCI對互聯互通額度是否足夠的顧慮,以及國際間希望內地進一步開放金融市場的訴求。他其後補充,央行的舉措將增強外國資金投資內地股市的信心,有利內地金融市場持續發展。

## 穗企境外上市七成選港

香港文匯報訊(記者 帥誠 廣州報道)在昨天舉行的2018廣州新興產業企業赴港上市交流座談會上,最新信息顯示,今年一季廣州在港交所上市的企业共計32家,佔同期廣州海外上市企业的70%。

會上廣州市政府與港交所簽署了《廣州市人民政府與香港交易及結算有限公司合作備忘錄》。廣州市常務副市長陳志英指出,廣州市政府最近印發實施了加快生物醫藥產業發展實施意見,通過設立100億元人民幣規模的產業基金,組建產業聯盟等措施,引進了一批有全球影響力的優質企業和戰略性項目,廣州生物產業不斷做大做強。

### 港資金充裕顯優勢

香港交易所助理總裁汪龍海說,新興產業選擇在香港上市有諸多優勢。「香港一級和二級市場十分活躍,在過去十多年中,較大比例的增發金額顯示香港資金充裕,市場具有良好的資金流動性,且再融資一般比IPO首發融資金額更高。在符合有關條件下,增發毋須聯交所審批,根據市場需求決定,最快可在一天內完成。」他說。

香港文匯報訊(記者 周曉菁)天寶集團(1979)首席財務官謝仲成昨於傳媒午宴上表示,部分原材料價格上漲令去年全年毛利率下跌0.6個百分點,電容等原材料的價格仍在持續上揚,很難預測今年能否維持。他坦言,短期內面臨經營壓力,但集團會通過縮短產品周期及提升產品質素等,適應市場內原料價格的波動。

談及中美貿易戰,謝仲成認為,短期內未看到對集團業務的負面影響,即使之後會有所波及,公司出口到美國的產品亦只佔到近一成,屆時可將匈牙利廠房的產品出口至美國,避開關稅增加的風險。他預計匈牙利廠房對集團的貢獻率可達3%至5%;又透露與內地手機生產商積極展開合作,除現有的客戶OPPO外,年內還將增添一或二間內地龍頭手機企業。

# 不可能用人幣貶值應對貿易戰



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

近這幾個星期最多的財經新聞就是中美貿易戰的戰鼓隆隆聲響不停。由於中國對美國的出口達5,000億美元(美元,下同),美國對中國出口達1,500億。所以基本上中國並不可能「以同等力度應對美貿易制裁」。特朗普將清單叫價至1,500億後,除非中國對所有的美國入口都徵關稅,但這樣做會對「中國製造2025」的計劃有所影響,原因是這當中包含了機器。

### 以沽美債應戰乃屬下策

作為美國最大的債權國,中國又能否以沽美國債來應戰呢?答案是這是下策,這只會造成傷敵五百,自損一千的結果。為何呢?因為現時未償付的美國國債約16萬4千億。美聯儲持有2萬4千億,退休基金持有2萬5千億,州政府持有7千億。這三個是不可能突然大幅減少持有。所以4萬9千億是不可能會沽出。外國政府和國際機構持有6萬3千億。當中中國持有1萬1千億,日本持有1萬8百億。日本作為美國的盟友,基本上不可能和中國協同作戰,所以中國也不可能全數沽出,所以對美國衝擊有限。

那麼用人民幣貶值如何?由於特朗普關稅叫價是25%,中國也不可能將人民幣貶值25%。現在和2006年時不同,中國的出口佔GDP比例是26%,2006年時是超過40%。所以人民幣貶值只會拉高通脹,特別是進口通脹不只苦了民眾,也苦了買原材料加工的企業。加上這將嚴重影響人民幣的信譽,不利人民幣國際化和「一帶一路」戰略。

美元兌人民幣自2017年1月高見6.99後便一直向下,這段下跌和美元轉弱時間吻合。但這段下跌已經進行了4個浪,現在是第5浪下跌預期離底部不遠矣。

### 美元兌人民幣



# 內地擴開放 外資將增投A股

2017年6月,MSCI正式宣佈將A股納入MSCI新興市場指數之可投資集合中,根據官方公佈的時間表,A股首次納入將分別在2018年的6月和9月以2.5%和5%的比例逐步完成,而未來隨着中國市場的進一步開放,預期納入比例將不斷提高至100%為止。

元大上證50ETF經理人陳重銓說明,在逐步納入的過程中,A股佔MSCI新興市場比重亦將自0.81%逐步提升,至16.6%,超過目前韓國的14.5%以及台灣的11.3%,成為新興市場指



■ A股入摩後,有利於推動市場國際化和成熟化。

數中佔比第二高的市場,僅次於香港掛牌的中國企業。

### A股參與者結構將大改變

可以預見的是海外資金將掀起一波

A股卡位戰,我們預料這將徹底改變A股市場的參與者結構,並有利於推動A股市場國際化和成熟化,同時促進投資風格轉向價值投資。

迄今海外資金佔A股比重連5%都不到,隨着中國資本市場開放腳步不停歇,早期從QFII到RQFII,近期從滬港通到深港通,未來還有期貨通及ETF通等,不論在亞洲或全球市場,A股企業的能見度皆愈來愈顯著。

然而並不是所有A股均能搭上這波資金行情的順風車,也不是只有少數權值股得利,根據MSCI所公佈的A股納入方案,將只選取具備滬港通資格的大型股,且剔除過去十二個月中暫停交易超過50個交易日之個股。有助於推動A股市場的國際化和成熟度,促進A股投資風格向價值投資轉變。

### 首波236隻入摩成份股成標的

首波納入約236隻成份股,代表A股的核心資產,包含內地股民所謂的一線及二線藍籌股,而MSCI中國A

股國際通指數(MSCI China A Inclusion Index)即是以此首波入選之A股編制而成,未來也將隨着A股納入方案的變化而調整,因此該指數可視為未來投資中國的新標的。

從另一個角度來看,MSCI相當於是一個獎勵機制。被納入指數的236隻股票,獲得國際權威機構的認可,後續也會獲得全球投資者真金白銀的支持,最終,會通過股價和市值的上漲,在資本市場獲得應有的獎勵。與之相比,那些熱衷資本炒作、財務數據可疑、經營不夠規範、對待投資者態度不夠友好的上市公司,是被MSCI排除在外的,這些上市公司未來走勢不容樂觀。

隨着一系列創新型舉措的推出,中國股票市場的上市公司結構將發生重大變化,傳統企業的藍籌股,跟新興行業的龍頭股,可能會形成更加完整的產業鏈,在中國經濟轉型升級的大背景下,A股將成為更具代表性的資本市場。

## 中東局勢暫緩和 歐元有反彈空間

### 金匯 動向

馮強

歐元本周三受制1.2395美元附近阻力後走勢偏軟,周四曾回落至1.2300美元附近,本周尾段大部分時間窄幅處於1.2315至1.2345美元之間。歐洲央行行長德拉吉上月表示歐元區通脹仍然溫和,但歐盟統計局資料顯示歐元區3月份通脹率上升1.4%,為今年來高點,加上布蘭特期油本周觸及每桶73美元水平的3年多以來高點之後,近日依然在71至72美元之間徘徊,走勢有進一步上移傾向,將有助歐元區通脹逐步升溫,不排除歐洲央行本月26日會議的政策立場將較前偏緊,對歐元構成支持。雖然中東局勢緊張不利歐元表現,但美國總統特朗普淡化對敘利亞發動軍事攻擊的緊迫性之後,市場避險氣氛略為降溫,有助歐元繼續持穩1.23美元水平。

另一方面,中東局勢暫時沒有進一步惡化之際,日圓升幅迅速放緩,隨

着美國10年期長期債息率本周尾段連日反彈,一度觸及2.84%水平的兩周多高位,美元兌日圓本周五反而回升至107.65水平,帶動歐元兌日圓交叉匯價向上逼近132.90水平約兩個月來高位,同時減輕歐元兌美元的壓力。

### 憧憬歐央行下季結束購債

繼Markit上周公佈歐元區3月份綜合PMI回落至55.2,而德國3月份綜合PMI亦下降至55.1的8個月低點之後,歐盟統計局本周四公佈歐元區2月份工業生產按年下跌0.8%,連續3個月下跌,跌幅有擴大傾向。此外,歐洲央行本周四公佈的會議記錄顯示,央行對於貿易戰以及歐元的偏強表現略有擔憂,該些因素均是引致歐元本周四曾走低至1.2300水平的原因之一,不過部分歐洲央行官員在本周的發言傾向把利率政策逐漸趨於正常化,增加市場對歐洲央行將於今年9月底結束購債行動的預期,將有助歐

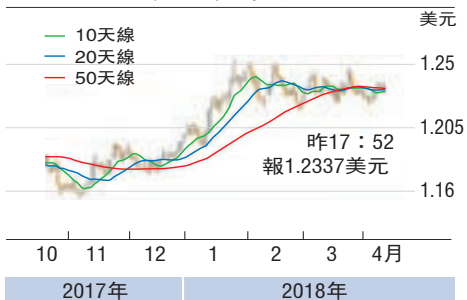
元往後的表現。

美國聯儲局本周三公佈的3月份會議記錄預期美國通脹將於未來數月升溫,經濟持續轉強,而美國同日公佈的3月份消費者物價指數按年上升2.4%,核心通脹按年亦有2.1%升幅,顯示通脹仍有上行傾向,符合市場對聯儲局今年續有加息行動的預期。不過市場認為歐洲央行的貨幣政策將逐漸趨於偏緊,若果繼續限制歐元的回落幅度,若果中東局勢稍後沒有過於轉壞,則不排除歐元將有機會反覆上試1.2400美元水平。預料歐元將反覆走高至1.2480美元水平。

### 美元仍弱 金價回吐有限

周四紐約6月期金收報1,341.90美元,較上日下跌18.10美元。美國可能軍事攻擊敘利亞,增加美俄兩國爆發衝突的風險,市場憂慮中東局勢惡化,現貨金價本周三曾向上觸及

### 歐元兌美元



### 金匯錦囊

歐元: 歐元將反覆走高至1.2480美元水平。

金價: 現貨金價將暫時上落於1,330至1,360美元之間。

1,366美元水平兩個多月來高位。隨着中東緊張局勢近日稍為緩和,美國長債息率連日攀升,現貨金價本周四迅速遇到獲利沽壓,一度回落至1,333美元水平,但美元指數未能重上90水平,凸顯美元走勢依然偏弱,有限限制金價回吐幅度。預料現貨金價將暫時上落於1,330至1,360美元之間。