不同權開閘 料逾十獨角獸闖關

港交所：企業持特權股7月底再諮詢

李小加稱，本港的「同股不同權」制度，並沒減少對投資者的保障。 曾慶威 攝

新經濟股上市制度修訂部分內容

建議		修訂/釐清
「資深投資者」及「相當數額的投資」定義廣泛	生物科技章節	提供「資深投資者」的例子及「相當數額的投資」的量化基準
基石投資者及首次公開招股前投資者的持股不計入公眾持股量	生物科技章節	核心公眾持股量須至少達3.75億港元；只要合此規定，基石投資者及首次公開招股前投資者在首次公開招股中認購的股份可計入其餘的公眾持股量
如不同投票權受益人持有半數或以上經濟利益，公司不得上市	不同投票權章節	刪除禁制（反正同股同權股東任何時間都必須擁有10%投票權）
企業管治委員會成員大部分是獨立非執行董事	不同投票權章節	企業管治委員會成員全部是獨立非執行董事
修訂組織章程文件必須按「一股一票」的基準表決	不同投票權章節	釐清我們並非要令同股同權股東能夠取消不同投票權架構
申請人應可以保密方式提交申請（例如：以受惠於主市場所提供「不披露」的安全港條文）	第二上市章節	合資格申請人可以保密方式提交上市申請

資料來源：《新興及創新產業公司上市制度諮詢總結》

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)昨日公佈《上市規則》的修訂諮詢結果，包括「同股不同權」及第二上市等議題，該所共收到283份回應意見，絕大部分都贊成該所建議。新修訂的《上市規則》4月30日(下周一)生效，同日起接受公司按新制度申請上市。該所預計6月至7月，就會出現首批以「同股不同權」上市的公司。港交所亦計劃在7月31日或之前，就企業可否持有不同投票權股份諮詢市場。

港交所表示，早前收到持份者的意見，認為企業也可能有正常的商業及競爭理由，需要持有不同投票權，故計劃就此另作諮詢。港交所行政總裁李小加表示，目前未知下周一當日，會否立即有公司遞交上市申請，但他相信很快便會有公司，以新規則申請在港上市，不會是單位數，而是數以十計的申請。他又相信，生物科技公司的申請數量會較多，但「同股不同權」公司的規模會較大一些。

內地推CDR並非為與港競爭

對於內地即將推出中國預託證券(CDR)，預料同樣可吸引大量海外上市的內地科技企業回歸A股，問及會否影響有關企業來港上市的意慾，李小加表示，有些企業會選擇內地，有些會選香港，沒規定這些企業只能選擇其中一個市場上市，他們亦可以兩地上市。

他認為，若CDR是以試點形式推出，對本港影響有限；若大規模地推出，本港就要面對挑戰。但他指，本港相對一個龐大的內地市場，即使爭不贏亦是正常，並且他不認為內地推出改革，目的是要與香港市場競爭。

市場有建議本港像美國般，引入集體訴訟權以保障「同股不同權」公司的小股東利益。李小加回應說，集體訴訟權並非萬靈藥，本港的「同股不同權」制度，並沒減少對投資者的保障，目前已有很多明確規則去保障小股東利益，強調香港和美國市場不相同。

港與美不同 集體訴訟非萬能

據港交所公佈《上市規則》的修訂諮詢結果，不同投票權的上市申請者，必須是創新產業公司，需證明其核心業務應用了新科技及創新理念，市值或無形資產總值亦需較有形資產總值為高。該所初期只接納市值不少於100億元的企業上市，如市值未達400億元，其最近一個年度亦需有最少10億元收益。

企管會須全體為獨立非執董

不同投票權的企業，不得更改不同投票權股份的附帶權利，申請人首次上市時已發行股本至少有10%，但不得擁有超過50%的相關經濟效益。此外，聯交所亦規定全體企業管治委員會的成員，必須為獨立非執行董事，而非原先建議的大部分。

循新的第二上市渠道申請上市的合資格申請人，可以保密方式提交申請。至於是否適合上市的生物科技指引中，列明申請人必須能展示其源自外購許可的技術，或外購所得的核心產品研發進度。

港交所亦刪去生物科技公司上市申請人，須擁有「長期專利」的「長期」，避免引起不確定性。港交所同時亦規定申請人須披露留住主要人員的舉措，以及與生物製劑產能有關的資料。

生科諮詢小組名單下周公佈

港交所已招攬業界專家，組成生物科技諮詢小組，上市委員會只會在需要時，才向小組諮詢意見。李小加透露，現時小組已有基本及後備成員名單，各有12至14名人選，當中包括生物科技專家、科學家、藥廠公司分析員，相信或在下周一與新上市規則生效時一起公佈。

他強調，這個諮詢小組是個顧問委員會，負責提供建議，並沒審批上市權力、決定或推薦權，且不會參與上市的個案審查，上市委員會可選擇跟隨建議與否，相關上市審批仍由上市委員會決定。

平安好醫生超購247倍問鼎凍資王

香港文匯報訊 (記者 張美婷) 中國平安 (2318)分拆的平安好醫生 (1833)招股第二日持續熱爆，截至昨晚8時截稿前，12間券商共借出1,416.4億元孖展額度，即已超購247倍，有望超越總凍資金額逾5,200億元的閱文(0772)而成為新凍資王。該股短期內凍結逾千億元資金，令銀行同業拆息(Hibor)進一步上升，其一個月拆息升穿1.22厘，創2008年以來新高。

一個月拆息8連升至1.22厘

據財資市場公會透露，昨日港元一個月期拆息按日上升18點子至1.22厘，連升8個交易日；而港匯至亞洲時段收報7.8441。再者美國10年期債息接近3厘，在走資加快的情況下，料拆息短期內會加快抽升步伐。

隔夜息勁升 不利短貸企業

信誠證券聯席董事張智威表示，雖然金管局自平安好醫生招股後便無承接市場的港元賣盤，而港匯亦開始回升，不過該股凍資金額驚人，對短線拆息仍然有影響，特別是隔夜拆息。事實上，昨日的隔夜拆息按日上升35點子至0.5厘，升幅多於一個月期拆息水平，相信對短線貸款的企業有影響。

結餘降至500億或會加P

光大新鴻基金融財富管理策略師溫傑表示，早前金管局13次承接市場的港元賣盤，買入共513億元，銀行體系總結餘由1,790億元下降至1,285億元，令港元拆息上升，相信拆息會因金管局持續承接港元賣盤而不斷抽高，當銀行體系總結餘降至約500億元水平，最優惠利率(P)更會開始上調，有機會影響使用P按的供樓人士。不過他重申，平安好醫生目前的凍資水平未必會嚴重影響拆息水平，據早前凍資較多如希瑪眼科(3309)的新股，亦未有令拆息明顯抽升的跡象。

12券商共借出孖展1416億

另外，12間券商共借出1,416.4億元孖展額度，當中耀才借出380億元；海通借出220億元；輝立210億元；國泰君安210億元；光大新鴻基150億元；信誠 130億元。借出最多孖展額度的耀才為該股預留400億元孖展備用額，期望最後可借出500億元。而耀才向每位員工免按金借出約110萬元認購20,000股平安好醫生新股，共涉資逾3.3億元，繼閱文 (0772)、易鑫(2858)及希瑪眼科(3309)後，第4度向全體員工推出獎勵計劃。

另一邊廂，據《華爾街日報》透露，滴滴出行正商討今年上市，但未知會否選擇落戶香港。滴滴出行正與銀行界人士商討今年下半年在公開市場集資的可能性，並希望獲得至少700億至800億美元的估值。惟消息人士指，目前仍處於初部討論的階段，滴滴亦未決定上市地點。

捷榮下周一招股 集資約5億

而本港咖啡品牌捷榮國際將於下周一 (30日)起招股。據市場消息指，捷榮國際集資約5億元，並暫定於5月11日掛牌上市。據悉，該公司已鎖定2名基礎投資者，當中包括日本肉類加工製品公司Nipponham (NH)Foods。

利好湧現北水回流 港股重越30500

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中共中央政治局前日召開會議，表示要推動信貸、股債匯及樓市健康發展，再加上早前Google母公司Alphabet公佈的首季業績好過市場預期，多個消息均利好投資氣氛。恒指昨日表現良好，臨近尾市更一度升410點，收市升381點或1.26%，報30,636點，收復10天、20天及100天平均線，成交略增至975億元。「港股通」共錄得約16億元的淨流入。

今起降準 內銀內房齊起舞

內地今日起實施定向降準「放水」，內銀股昨日已經被資金熱捧，股價普遍表現不俗。

工行(1398)升2.38%，建行(0939)升2.24%。內險股亦全線上升，平保(2318)收報83.25元，升1.46%。國壽(2628)升0.92%。內房股的表現更為亮麗，碧桂園(2007)收報16.26元，升6.27%，在藍籌股中表現最佳。融創中國(1918)升7.87%。恒大(3333)升7.32%。

科技股弱 瑞聲10連跌累20%

科技股方面，騰訊(0700)收報396.6元，升0.66%。舜宇(2382)收報134.9元，升1.66%。不過，瑞聲(2018)昨日表現反覆偏軟，收市跌0.08%，報118.9元，連跌10日累挫近兩成。

美暫緩制裁 俄鋁狂飆43%

美國財政部公佈，給予美國企業更多時間解除與俄鋁(0486)的業務往來，最後期限由6月5日延後至10月23日，又指如果大股東歐柏嘉退出對俄鋁的控制權，美國將考慮解除制裁。受消息刺激，俄鋁股價大幅反彈，昨日收2.18元，升43.42%。

瑞銀財富管理投資總監股票分析師林世康表示，雖然持續受中美貿易摩擦這項不穩定因素影響，令股市持續波動，但現時環球經濟基本面向好，企業業績不錯，加上估值理想，因此繼續看好全球股市的表現，其中以內銀與消費板塊表現較好。此外，他預期今年聯儲局將加息4次，惟他認為美國加息不會對股市造成很大影響。

另一方面，林世康認為美國財長姆努欽考慮訪華，可望緩和現時中美貿易的緊張關係，故他亦有信心現時的貿易摩擦，最終不會升級為全面貿易戰，對股市帶來嚴重衝擊。

陳德霖：入市非抗鱷「保衛戰」

香港文匯報訊（記者 蔡競文）港匯早前持續觸及7.85弱方兌換保證，令金管局13度入市承接逾513億港元沽盤，有關港元地位的傳言又起。金管局總裁陳德霖昨發表網誌，指現時出現資金流出港元主要是由港美息差套利活動所帶動，並無跡象顯示有人大規模沽空或衝擊港元。並指現時炒家重施當日「雙邊操控」的故技，所需資金會是以千億元計，難度大增。

並無大規模沽空港元活動

陳德霖昨在《匯思》中指出，資金今次流出港元，一是沒有國際「大鱷」炒作港元，二是金管局入市也不是打「港幣保衛戰」。他表示，現時出現資金流出港元主要是由港美息差套利活動所帶動，並無跡象顯示有人大規模沽空或衝擊港元。現時金管局買入港元是聯匯制度下的正常運作，並非抵抗大鱷的「保衛戰」。

港應付衝擊能力今非昔比

萬一有人想衝擊港元，他認為香港完全有能力應付。1998年亞洲金融危機對香港經濟和社會帶來的嚴重衝擊和教訓，大家難以忘記。但現時香港銀行體系的總結餘、貨幣基礎和外匯基金的外幣資產，都比廿年前倍增。另外，2008年全球金融危機後，國際間致力金融改革，監管趨嚴，銀行在《巴塞爾協定三》及各種限制下，炒家要像廿年前那樣借入大量港元資金去沽空港元，難度大增。再加上香港的股票市場規模也比當年大升12倍，要重施當日「雙邊操控」的故技，在股市匯市上下其手，所需資金或「彈藥」會是以千億元計。

炒家狙擊需「彈藥」千億計

近日港匯雖然回穩，但港銀同業拆息（HIBOR）卻持續上升，昨日港元1個月HIBOR上升18個基點至1.22393厘，是2008年12月以來最高水平，市場都預期隨着資金進一步流走，銀行總結餘下降，港銀最快下月將會加息。

月結新股活動或推高息口

陳德霖指出，事實上，在弱方兌換保證未觸發前，1個月HIBOR已由約0.2厘輾轉升至0.8厘，而弱方兌換保證觸發後更由0.8厘升至1.05厘。然而銀行何時加存貸利息，須視乎後市資金流向和外圍金融環境變化。美聯儲表明會循序漸進地加息，市場普遍預期美息將持續上調。因此，相信港息在聯匯制度下會隨美息逐步上揚，而步伐應不會太急。不過，他提醒，也要有心理準備，在月結、季結或大型招股活動出現時，港元因需求大幅增加而扯高港息。

他又表示，銀行總結餘是銀行用以應付日常結算的資金，只是本地銀行體系港元流動資金的其中一部分。銀行目前持有約一萬億港元的外匯基金票據和債券（Exchange Fund Bills and Notes）。簡單而言，這些是香港貨幣基礎的組成部分，具有高度流動性。在有需要時，銀行可以將票據作抵押，向金管局以貼現率借入港元資金結算和周轉。由於銀行體系持有大量外匯基金票據，隨時用以貼現，可以減低本港利率出現過分波動的情況。

銀行體系流動性緩衝強大

另外，他指，正如局方多次解釋，金管局亦可以按照市場情況和需要，透過調校票據的發行量提升市場港元的流動性。例如，當一批票據到期時，金管局可以減少續期重發量，釋放資金回流入銀行體系，變為新增的總結餘，這便能夠提升港元的流動性。

資料顯示，截至4月20日，在約16,600億港元的貨幣基礎中，總結餘佔不足一成，而外匯基金票據和債券約10,490億港元，是貨幣基礎的63%，為香港銀行體系應付資金流出時，提供相當強大的流動性緩衝。

香港抗震力顯著提升

金融數據	金額（億港元） 1998年底	2018年4月20日	變幅
總結餘	25	1,285	+50.4倍
外匯基金票據及債券	975	10,491	+9.8倍
貨幣基礎	1,925	16,610	+7.6倍
外匯儲備(億美元)	896	4,327(3月底)	+3.8倍
股市市值	26,617	343,872	+11.9倍
銀行體系	**1994年底**	**2017年底**	**變幅**
總資本充足比率	17.50%	19.10%	+1.6百分點
貸款與存款比率	152.1%(港元:112.3%)	73.0%(港元:82.7%)	−79.1百分點(港元:−29.6百分點)
銀行流動資產（包括外匯基金票據及債券）	約6,000億港元	約40,000億港元	+5.7倍

資料來源：金管局