

同股不同權有三大風險 市場乏機制保護投資者 CFA 倡設5年日落條款

香港文匯報訊(記者 蔡競文)本港兩隻同股不同權新股——小米(1810)及美團點評(3690)表現欠佳,股價「潛水」,其中以持有小米的股民損手最大。截至昨日,小米收報13.58元,較17元的上市價低20.12%;美團則收報68.95元,較69元的上市價微跌0.07%。CFA協會指出,同股不同權有三大風險,在亞洲大部分市場均沒有集體訴訟和衍生訴訟機制保護投資者,建議落實5年以內的強制性日落條款。



小米(左)及美團點評(右)暫為香港上市的两隻同股不同權新股,截至昨日,兩者股價「潛水」。

同股不同權風險

- 對公眾股東的保護不足或欠缺
- 股權和控制權之間比例不相稱
- 企業管治標準每況愈下
- 管理據守風險和缺乏問責

CFA 協會建議

- 加強投資者對同股不同權及其相關風險的認識
- 落實5年以內的強制性日落條款
- 建立追索機制,在投資者遇到管理層瀆職等情況時,可循相關途徑提出訴訟

資料來源: CFA 協會

認住呢隻鷹 證監新形象

香港文匯報訊 香港證監會明年便踏入30周年,該會昨天推出新的機構形象,係「認住呢隻鷹」——一隻從天而降的飛鷹,伸出利爪作抓捕老鼠狀,寓意非常明顯,就是要將股市的老鼠、老千消滅掉!

證監會主席唐家成昨日話,證監會的形象與時並進,但該會將一直堅守使命,全力維持市場公平有序以保障投資者。投資者應該對證監會抱有信心,「因為我們將繼續以無畏無私的態度,積極實踐監管目標。」

證監會行政總裁歐達禮亦話:「時至今日,香港的市場更大,結構更複雜,而連繫亦更加緊密。因此,我們必須時刻警覺,及早介入和果斷執法。新的形象設計乃取材自經常盤旋在香港上空的飛鷹,以反映我們在識別潛在威脅、打擊違規者及確保市場公平廉潔方面的決心。」

CFA協會今年3月向其身處亞太地區的會員對同股不同權的調查,在最新出版的《同股不同權:優劣及醜陋之處》報告中,受訪者指出了同股不同權有三個關鍵風險:對公眾股東的保護不足或欠缺(53%)、股權和控制權之間比例不相稱(52%)、企業管治標準每況愈下(28%)。

加強教育 刻不容緩

調查同時發現,不論受訪者對同股不同權表示支持或反對,幾乎所有受訪者(97%)都認為必須要有更周全的保護機制。

此外,大部分的受訪者(60%)都沒有投資同股不同權企業的經驗;故此,加強投資者對同股不同權及其相關風險的認識是非常重要的。

自同股不同權在香港和新加坡於今年

上半年相繼被推行後,亞太區內其他交易所也正密切留意市場發展,考慮引進類似架構,而這個趨勢很有可能驅使管治標準每況愈下的情況。

CFA協會亞太區行業倡導總監梁家恩表示,加強投資者教育實在是刻不容緩,監管機構應立即增強公眾人士對投資同股不同權架構企業的認知,提高公眾對該類投資之風險認識,保持市場健康發展。

敦促考慮建立追索機制

梁家恩表示,在香港,以及很多亞洲市場,均沒有集體訴訟和衍生訴訟。投資者往往只能依靠上市條例、監管法規中得到保障。協會認為,除了推行投資者教育,最能保障投資者的就是落實5年以內的強制性日落條款。

此外,CFA協會敦促各國政府和監管機構考慮建立一個追索機制,在投資者遇到管理層瀆職等情況時,可循相關途徑提出訴訟。

同股不同權非靈丹妙藥

相對歐美各地,亞洲在推行同股不同權架構來說是後來者,而該報告亦記錄了此架構在美國的發展。

報告指出,在以往多個經濟周期看到,當市場欣欣向榮、資金充沛時,市場對同股不同權的需求也相對蓬勃。在這些情況下,投資者對企業管治的要求相對寬鬆;當市道逆轉時,管治水平較遜色的企業相對表現欠佳。

報告又指,儘管Google母公司Alphabet和Facebook這兩家深受市場重視的公司採用同股不同權架構,但

市場上仍有許多非常成功的跨國科技公司,如蘋果、微軟、亞馬遜、Netflix等,均採用同股同權架構,而他們亦成為家喻戶曉的品牌,為股東增值。

另外,在市場上也有許多擁有同股不同權架構的科技公司表現強人意,意味着同股不同權機制和股東回報、價值不能劃上等號。

管治遜色 或引發股價受壓

報告中亦列舉了同股不同權架構常出現的風險:管理據守風險和缺乏問責等。這些風險往往是股價受壓的成因,也凸顯出日落條款的重要性。除了關於同股不同權的爭議外,報告還展示了不同持份者在該議題上的角度,包括資產持有人、交易所、監管機構、會計師、機構投資者等。

唐家成退休 迎新主席雷添良

新機構形象昨天晚上在證監會年度聚會上公佈。席上,證監向擔任了主席6年後退任的唐家成告別,並歡迎候任主席雷添良。

新設計最先會出現在證監會網站,並會在未來數月分階段落實。印有該會現時機構標誌的文具及其他物資將會繼續使用,直至存貨用盡為止。

香港證監會明年踏入30周年,昨日推出新的機構形象。

中國·永康五金指數

2018/10/7期中國·永康五金市場交易周價格指數評析

一、五金市場交易周價格總指數概況

據監測,「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數上周(2018年10月1日至2018年10月7日)收於103.25點,與前一周基本持平。

二、五金市場交易主要分類商品指數簡況

上周,在十二個行業中,表現為五個行業指數小幅上升,兩個行業指數小幅回落,五個行業持平。價格指數表現為上升的行業有「五金工具及附件、日用五金電器、機械設備、機電五金、通用零部件」等,其中「通用零部件」類價格指數漲幅居首,環比上漲0.25個百分點,其次「日用五金電器與機電五金」類價格指數,環比上升0.04個百分點。價格指數表現為下降的行業有「門及配件、廚用五金」類商品,環比下降為0.04和0.02個百分點。「運動休閒五金、車及配件、電子電工、建築裝潢五金、安防產品」與前一周基本持平。節前市場各類行業價格指數趨穩運行,節後一周,市場需求將會有所回落,預計後期永康五金價格指數小幅下降。

三、五金市場交易分類商品價格指數運行簡析

(一)通用零部件周價格指數,小幅上漲

「通用零部件」上周價格指數收於105.77點,環比上漲0.25個百分點,漲幅值位居十二大類之首。「通用零部件」周價格指數的上升主要是受該類別下類中的「軸承」等商品銷售量環比上升的拉動,本周「軸承」價格指數收於101.1點,環比上漲1.33個百分點。

(二)機電五金周價格指數,微幅回升

「機電五金」上周價格指數收於111.04點,環比上漲0.04個百分點,漲幅值位居十二大類第二,「機電五金」周價格指數的上升主要是受該類別下類中的「水暖五金」周價格指數的影響,其上周價格指數收於109.25點,環比上漲0.13個百分點。

(三)日用五金電器周價格指數,微幅上升

「電子電工」上周價格指數收於101.62點,環比上漲0.04個百分點,漲幅值位居第三。該類別價格指數主要受其類別下二級分類中的「衡器儀表」類商品價格指數帶動,環比上升0.09個百分點。

(四)機械設備周價格指數,微幅上調

「機械設備」上周價格指數收於103.87點,環比上升0.02個百分點,漲幅值位居第四。該類商品周價格指數的波動主要

因素是受二級分類中的「砂處理設備」價格上升的影響,其周價格指數收於103.4點,環比上漲0.35個百分點。

(五)門及配件周價格指數,小幅下降

「門及配件」上周價格指數收於101.08點,環比下降0.04個百分點,降幅值位居第一。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「門鎖」價格下降的影響,其周價格指數收於101.14點,環比下跌0.12個百分點。

(六)廚用五金周價格指數,略微下降

「廚用五金」上周價格指數收於103.83點,環比回落0.02個百分點。降幅值位居十二大類之二。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「廚房工具」價格下降的影響,其周價格指數收於103.64點,環比下跌0.27個百分點。

五金市場(分大類)交易價格指數漲跌幅表

| 指數類型 | 本周指數 | 上周指數 | 漲跌幅(%) |
|---------|--------|--------|--------|
| 總價格指數 | 103.25 | 103.25 | 0.10 |
| 門及配件 | 101.08 | 101.12 | -0.04 |
| 車及配件 | 98.95 | 98.95 | 0.00 |
| 五金工具及附件 | 105.39 | 105.37 | 0.02 |
| 運動休閒五金 | 108.95 | 108.95 | 0.00 |
| 日用五金電器 | 101.62 | 101.58 | 0.04 |
| 廚用五金 | 103.83 | 103.85 | -0.02 |
| 建築裝潢五金 | 100.28 | 100.28 | 0.00 |
| 機械設備 | 103.87 | 103.85 | 0.02 |
| 機電五金 | 111.04 | 110.99 | 0.04 |
| 電子電工 | 102.14 | 102.14 | 0.00 |
| 通用零部件 | 105.77 | 105.51 | 0.25 |
| 安防產品 | 96.14 | 96.14 | 0.0 |

五金商品(分中類)交易價格指數漲跌幅前十位排名表

| 漲幅前十類商品(%) | | 跌幅前十類商品(%) | |
|------------|------|------------|-------|
| 1 軸承 | 1.33 | 1 廚房工具 | -0.27 |
| 2 氣動元件 | 0.64 | 2 清理設備 | -0.18 |
| 3 模具 | 0.49 | 3 門鎖 | -0.12 |
| 4 砂處理設備 | 0.35 | 4 水暖五金 | -0.12 |
| 5 氣焊、氣割材料 | 0.19 | 5 電動機 | -0.10 |
| 6 泵 | 0.14 | 6 園林機械 | -0.01 |
| 7 廚具電器 | 0.13 | 7 廚具電器 | -0.01 |
| 8 焊接、切割設備 | 0.13 | 8 手工工具 | -0.01 |
| 9 變速器(機) | 0.11 | 9 氣動工具 | -0.01 |
| 10 衡器及儀表 | 0.09 | 10 其他機械設備 | 0.00 |

製作單位:中國·永康五金指數編制辦公室
浙江中國科技五金城集團有限公司
網 址: http://www.ykindex.com/ http://www.ykindex.org.cn/
電 話: 0579-87071566 傳 真: 0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台:

第十屆中國(永康)國際門業博覽會
將於2019年5月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行
世界門都 合作共贏

ICE 震懾 創板股首日波動大減

香港文匯報訊(記者 周紹基)香港證監會副行政總裁及中介機構部執行董事梁鳳儀昨在公開場合表示,作為一個國際金融中心的監管機構,證監會有責任維持和促進證券及期貨市場的公平、效率、競爭力、透明度及秩序,此外,該會的角色亦涵蓋維持本港金融穩定及緩減系統性風險。故兩年前,該會成立了跨部門工作小組「ICE」,此後,新上市的GEM股份平均首日股價變動即時回落至約20%,此後亦一直維持在這個較為正常的水平。

「老千股」雖少但傷害大

該會在兩年前成立的ICE,分別代表中介機構部、企業融資部和法規執行部的首個英文字母。目標是找出那些操縱股價、種票或欺騙小股東的失當行為。雖然所謂的「老千股」只涉及少數本港上市公司,但對香港的聲譽所構成的風險卻不小。

ICE小組的策略已取得實質成果,初步成功打擊GEM股份的操縱股價問題,新上市的GEM股份平均首日股價變動,由以往的三數倍,即時回落至20%左右,此後亦一直維持在這個較為正常的水平。

ICE亦負責應付與空殼公司相關的可疑市場活動。梁鳳儀表示,在懷疑上市申請人嚴重誇大銷售數字的個案中,證監會行使既有權力,就相關上市申請提出質疑,這些申請最終都被撤回。在懷疑種票的個案中,證監會也下令股份暫停買賣。在2017年,涉及實際或可能使用上述權力的個案大約有40宗,相比之下,往年這類個案只有兩、三宗。

保薦人亦是證監會的關注重點,保薦人若曾經多次因工作未達標,而令所保薦的上市申請被拒,將會被證監會識別出來,且有較高機會須接受該會的視察巡查。

場外交易市場欠缺透明度

此外,面對新科技對科學、企業及經濟體均帶來深遠的影響,人工智能及機器學習的迅速發展,已經改變了金融企業向客戶提供意見、執行交易指令及監管機構進行監察的方式,她形容這是一場革命。

她特別指出,場外交易市場欠缺透明度,加上部分場外交易的金融產品性質複雜,妨礙了監管機構有效監察,亦令操縱市場、濫用信息、超前交易及串謀違規等失當行為較難被偵測。尤其是自動化及程式買賣等的金融創新,加劇了現有的問題,該會認為會令失當行為出現的風險增加。她表示,監管機構須要監察及分析龐大數量的交易數據,同時維護市場廉潔穩健,因而面對更大的挑戰。

靜候經濟數據 滬深股市喘定

上證綜指假後2日累跌3.5%

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)滬深A股在10月首個交易日遭遇重挫後,昨日滬綜指率先企穩,但因美債收益率繼續上攻,滬指反彈力度甚弱,收市僅微幅上行0.17%;深成指與創業板指更是持續向下,均以綠盤收市。有分析指,本周將陸續公佈9月份經濟數據,或成為影響短線走勢的重要因素。

昨天亞洲市場早盤,美國30年期國債收益率再創4年最高位,10年期美債收益率刷新7年新高。當日人民幣對美元匯率中間價報6.9019,下調62個基點。央行亦未開展公開市場操作,故有600億元(人民幣,下同)逆回購到期自然回籠,為連續第八日淨回籠。

兩市交投僅2318億

在此背景下,A股反彈步伐自然受限。早市滬綜指慣性低開,下探0.1%,起先維持震盪整理,午後一度跌勢加劇,尾市又掉頭向上。深市表現較弱,創業板指最多曾大跌逾1%。截至收市,滬綜指報2,721點,漲4點或0.17%;深成指報8,046點,跌14點或0.18%;創業板指報1,345點,跌7點或0.57%。兩市交投清冷,共錄得2,318億元(人民幣,下同),較周一縮量571億元。

受大宗商品價格走強的影響,石油、煤炭、貴金屬板塊成為反彈先鋒,石油板塊漲逾3%,其中中國石油升4.4%;煤炭、貴金屬板塊升幅都超過2%;有色金屬、化肥、化工行業也漲超1%,跑贏大市。航天航空、民航機場等板塊則跌幅居前。

外資流出金額收窄

A股前日暴跌時,外資加速流出,互聯互通北向資金大幅淨流出96億元,外資一直偏愛的消費板塊也隨之大跌。但在瑞銀證券中國首席策略分析師高挺看來,不必對外資單日的大幅淨流出作過度解讀。他解釋,互聯互通因國慶假期暫停一周,海外投資者有調倉以應對市場波動的需求,因此,過去一周的淨賣出,被累計至前天一個交易日,使得單日外資淨流出顯著放大。

至昨日,雖然外資仍在持續流出,但已較周一收窄。東方財富數據顯示,截至9日A股收盤,北向資金淨流出29.15億元。其中,滬股通資金淨流出22.27億元;深股通資金淨流出6.88億元。