

招股時間研縮至1天

港交所力吸IPO 業界憂散戶難跟上

隨着中美兩國摩擦再度升溫，在美國上市的中概股，有很大需求回流香港上市，為使未來在港的IPO市場更有效率，港交所（0388）正考慮縮短新股上市的招股結算周期，希望由5天減至1天，以增市場競爭力。但有消息表示，原定港交所將於今日與業界，討論縮短IPO的處理時間，惟業界對此有一定意見，港交所亦將有關會面改期。市場人士表示，贊成縮短IPO周期是普遍情況，但若縮短至只有1天，散戶及部分券商會受一定影響。

■香港文匯報記者 周紹基

金利豐證券研究部執行董事黃德几表示，5天的IPO結算周期太長，衍生了很多問題，對上市公司及包銷商而言，IPO周期長會使市場波動與不可測性增加；對投資者而言，付出的展期利息成本較大，資金周轉也變得困難了；對券商而言，流動資金會被鎖死，資金成本也較大。

散戶容易錯過心儀IPO

但同時，黃德几質疑一下子將IPO周期縮短至1天，本港的金融基建能否「跟得上」，是值得考量。特別是券商會因為IPO周期縮短而減少了利息收入，他認為業界會有一定意見。他又指出，將IPO周期大幅縮減，未必會是吸引公司來港上市的主要原因。

資深投資銀行家溫天納亦表示，在其他國際市場，IPO周期的確可以短至1天，因為外國不少市場已經全盤電腦化及無紙化，加上以國際配售為主，所以IPO需時可以較短。「但本港情況不同，首先是散戶投資者佔IPO的一定體量，IPO只做1天的話，難以照顧散戶利益，特別是傳統入票填表、申請認股的散戶，甚至散戶很容易錯過心儀企業的IPO。」

「其次是本港交易尚未無紙化，股票過戶、券商、銀行的系統未連上，若遇上熱門企業的IPO，數以十萬計的認購申請，需趕在1天之內，湧入相關網絡遞交IPO申請，並進行抽選、公佈結果、完成過戶及退款程序等，部分券商的系統或難以負荷。」溫天



■港交所原定今天與業界討論縮短IPO的處理時間。資料圖片

納認為，「T+5」是太長，若要縮短時間的話，2至3天是較好的安排。

「T+5」增加市場風險

銳升證券聯合創辦人及首席執行官鄧聲興同樣認為，香港現時由新定價至掛牌安排為「T+5」，中間空檔期過長，不僅增加上市公司、包銷商和投資者的風險，還削弱香港市場IPO的競爭力。縱觀環球，香港是少數需要5天作新定價的市場。

他也認為，IPO周期約2至3天比較好。「目前IPO長達5天，很多散戶投資者往往

只能同時申請1隻股份，因為大部分的錢都被鎖住。」他又指，IPO周期太長，對上市公司的風險也很大，特別是目前市況波動，5天市場後的氣氛可能會有很大改變。

對券商而言則較難說，按理說，IPO周期縮短至「T+1」，券借出的孖展資金回籠較快，可能多做幾轉生意；但鄧聲興也指出，當IPO市場淡靜期間，券商的展期利息收入便會大幅減少，或會影響收入。由於對券影響頗大，故港交所也擬加強與業界溝通，原定今日相約業界商討事宜，惟鄧聲興透露，有關的會面已經改期，原因不明。

業界料內企續赴美上市

香港文匯報訊（記者 周紹基）在中美貿易摩擦升級，美國擬阻礙中國企業赴美上市及集資，但有人預計，內地企業不會輕易放棄美國這個上市地點。美國國會上周通過一項法案，將要求企業證明他們並非由外國政府控制，而審計權亦要交由美國的會計機構來確定。此法案令尋求赴美上市的中企，面臨越來越大的敵意。

美國具資本流動性優勢

不過，即使美國給出龐大壓力，但許多中企仍然渴望赴美上市，這不僅有利於提高他們的聲望，同時也因為美國的資本流動性更好。精品投銀董事表示，美國收緊中企上市的門檻，短期會挫傷其ADR的「人氣」，但他不太擔心潛在的影響。首先美國當局要證明某些公司，受政府的影響是很困難的，而中國的科技企業也不會輕易放棄美國市場，因為當地的規則簡單、靈活。

IG Asia市場策略師潘靜宜表示，美國可能仍會是中企的IPO首選地之一，因為長期以來，當地市場的流動性極佳，並有助提高中國公司的吸引力。但中美關係惡化，可能促使一些企業考慮歐洲或亞洲作為替代上市地點。

港有望成阿里交易核心市場

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國參議院上周通過一項可能導致阿里巴巴（9988）和百度等中資股從美股退市的法案。但市場人士都預期，未來香港將會成為阿里巴巴等中概股的核心交易市場，即更多投資者會把在美上市的股份轉換為港股，故此，未來就算真的有很多中概股在美退市，料也不會對相關股份造成很大影響。

「染藍」增ADR轉換需求

彭博報道指出，在港美兩地上市的阿里巴

巴，可讓投資者利用作為低風險的套利工具。首先是在美國買入阿里巴巴，然後在港股以更高的價格賣出，即使兩個市場的價差不大，但此方法勝在低風險、回報穩定。

事實上，恒指公司決定將同股不同權（WVR）及第二上市股份，符合藍籌及國指的選股範圍，已等於為阿里巴巴等股份「染藍」鋪路，這勢必刺激追蹤指數的被動基金買入。此外，港股與內地又有互聯互通機制，預計阿里等中概股，在香港的價格會長期高於美國價格。

宜信財富管理（香港）離岸資本市場投資產品負責人 Nelson Yan 表示，未來香港將成為阿里的核心交易市場，更多投資者會將在美國上市的阿里股份轉換成港股，這不僅是因為阿里在本港有「染藍」概念，還因為整體ADR表現越來越受到美國會計問題所影響。

彭博指出，持有阿里巴巴美國ADR的投資者，若在1月底將股份轉換成港股，並且立即沽出，那麼每份ADR將獲得高達119港元（15.35美元）的眼面收益。

要進行轉換，ADR持有人必須通過經紀行，將股份交到存託銀行。據阿里巴巴的招股說明書，一旦結清費用，存託銀行就會為

每份ADR提供8股港股。持有人需為每份ADR的轉換，支付0.05美元的費用。

銀河國際的分析师王智文表示，若香港股價高於ADR，就會有更多人將股份轉回香港。自阿里去年11月回港上市以來，很多投資者都這樣做，他預計這種趨勢將持續下去。

助阿里取更大藍籌權重

據交易所數據，自從阿里在港上市以來，存託銀行持有的ADR股份總量，減少了9.4億股。王智文表示，這體現了股份的轉換需求。截至上周二的交易所數據，存託銀行仍為客戶持有約33億股股份，佔阿里總股本

的15%。

如果阿里正式「染藍」，那麼投資者的轉換，可能有助於阿里在藍籌中獲得更大的權重，因為恒指公司訂定，第二上市股份，其權重的計算僅使用在港註冊的股份。據王智文的數據，按目前阿里的市值計算，阿里佔恒指的權重應為3.4%，低於恒指公司設定的5%上限，且大幅低於佔10%的騰訊（0700）。

據港交所（0388）數據，阿里的股份約22%是在港註冊，其餘都在美國。王智文指出，若要提高阿里在藍籌中的權重，就需要增加其在港的註冊股份比例，就目前而言，轉換ADR是實現這目標的唯一途徑。

踏進5G新時代，高效的網絡正逐步影響各行各業的發展，甚至我們的日常生活。香港通訊業聯會主席劉貴顯指出，5G網絡不僅能提升企業的營運效率，在教育方面，5G也讓教師授課、學生學習的模式變得更自由、靈活，預料5G在不久將來會迅即普及，引領大眾活出智慧生活圈。



■劉貴顯認為，5G網絡將為生活及不同行業帶來新機遇，引領香港逐步發展成智慧城市。

5G引領大眾活出智慧生活圈

大部分香港人每天也過着分秒必爭的生活，5G網絡提升工作效率，正配合香港人急促的步伐。「我剛才在車上就利用5G網絡完成了一個多人視像會議，車子在多區遊走，訊號接收亦保持穩定及良好。說起視像會議配置，雖然已出現多年，但在過去半年新型冠狀病毒疫情影響下，相信各大企業更加了解到其重要性，商界亦迅速適應了這個運作模式。在疫症之下，大眾親身體驗到科技可以如何協助我們面對逆境的挑戰，相信這亦會加速5G稍後在香港的應用及普及。」

除了企業營運模式，在這段時期變化最多的另一個界別，必然是教育界莫屬。大、中、小學全面停課，為了讓一眾學生停課不停學，網上直播教學成了唯一出路。同時，學校很多日常的行政工作，如點名、簽通告、交功課等，亦全面電子化處理。

劉貴顯認為以上只是改變的第一步，他相信5G網絡在未來還有很多發展空間及可能性，能進一步提升教育的整體格局及模式。「在教材上，5G低時延及更快網速的特性，讓課堂中可更有效運用AR（擴增實境）或VR（虛擬實境）技術，令教學更為生動有趣，教材能更真實呈現，學生能更清晰、更易吸收知識。」目前業界更已將5G與STEM教育結合，



■中國移動香港去年攜手教育界推行全球首創5G STEM先導學校計劃，讓下一代率先了解5G網絡如何驅動本港科創發展藍圖。

讓學習能不受地方、時間所限制，學習模式變得更有彈性。

「當然5G網絡帶來的改革不只局限於教育界，其實5G網絡是社會未來發展的重要骨幹，有了這個骨幹，將可延伸發展出形形色色的應用。業界經常提及的智慧零售、醫療、娛樂、交通、物流等，在未來十年將會逐步發展成熟，一個全新的商業格局，將會顛覆我們的生活模式。」

（資料由中國移動香港提供）

全力支持 人大國安立法 維護國家安全 確保香港穩定繁榮 市民安居樂業



GHM (Guangdong Hong Kong Macao)
Hotel General Managers Society
粵港澳酒店總經理協會

創會主席林和忠

主席李漢城

執行副主席吳錦鴻