



緊抓大灣區機遇 「十四五」金融業更有作為

萬眾矚目的螞蟻集團(6688)正式登陸港股與A股市場，總集資額逾2,640億港元，成為全球史上最大IPO，香港能參與其中，與有榮焉。今次螞蟻沒有到美國上市，立法會金融服務界議員張華峰認為，正是因為內地「十三五」規劃奠定了擴大開放的大環境，香港市場也改革制度配合，允許「同股不同權」的公司上市，兩者的結合才吸引到今日大量的中概股回流本港上市，亦印證香港國安法實施後，金融中心地位更穩固。展望「十四五」規劃，認為香港要借力大灣區發展，才可繼續發揮所長。

■香港文匯報記者 周紹基

國家在「十三五」期間加大內地對港澳的開放力度，推動內地與港澳關於建立更緊密經貿關係安排升級，其中與本港市場的互聯互通是金融業開放方面的創舉，也是本港能穩守全球最大集資中心及國際金融中心地位的關鍵因素。繼2014年推出「滬港通」後，2016年推出「深港通」、2017年推出「債券通」、今年再推出ETF互掛等安排，大大增強了本港的金融競爭力。同時，港交所於2018年亦容許同股不同權公司在港上市，而恒指公司也容許同股不同權公司、以及第二上市股份可進入恒指選單中，一系列改革呼應了內地的開放，也令到香港及受惠。

印證香港仍受投資者信賴

螞蟻集團今次沒有到美國上市，而選擇在內地及香港掛牌，固然有政治考慮，但另外也反映了其他一些事實：就算沒有美國華爾街，香港也完全有能力完成這個史上最大型的IPO；在經歷去年以來的風風雨雨之後，以及美國的百般刁難打壓，香港的國際金融中心地位依然穩固及受到國際投資者的認同及信賴。業界相信螞蟻的成功上市會成為其他大型企業日後仿效模式，並相信只要本港能緊抓國家發展粵港澳大灣區重大戰略機遇，香港作為國際集資窗口，金融業在「十四五」依然大有作為。

立法會金融服務界議員張華峰認為，阿里巴巴(9988)、小米(1810)、京東(9618)、網易(9999)、美團(3690)、螞蟻集團(6688)等輪番上市，顯示香港對中概股具有相當吸引力，相信未來十年，科技和醫藥板塊，都會是內地經濟發展的新趨勢，交易所改革制度正配合了這大形勢。此外，除了市場的改革，美國社會的反華情緒，以及香港社會在訂立國安法後「由亂轉治」，都促使中概股離開美國市場，回到更穩定的內地和本港市場。

有能力完成史上最大IPO

阿里巴巴創辦人馬雲上周便說，螞蟻這麼大規模的IPO，是有史以來首次在紐約以外定價，「這在5年前、甚至3年前，是難以想像的，但奇跡就這麼發生了！」從中帶出的訊息，是中國科創企業上市已毋需必定到美國，中國也有定價權，香港也完全有能力完成這些史上最大型的IPO。

張華峰表示，可以預期，金融改革開放肯定是內地「十四五」規劃的重點之一。香港現時仍是重要的對外資本窗口，即使有企業在內地上市，還是會借助港股市場去籌集國際資金。但隨着內地不斷擴大對外開放，外資最終有可能直接跳進內地參與IPO。因此，張華峰認為，香港應積極融入國家的大發展方向，「以香港的優勢條件，既擁有豐富的金融人才和經驗，又有公平有效的法制、自由流動的市場體系、靈通的國際市場發展信息等，將有利於大灣區發展吸引大量資金，讓香港可為大灣區金融服務發展作出貢獻。」

大灣區是港重大發展機遇

香港證券業協會主席徐聯安同樣認為，去年的修例風波打擊到投資者的心理，使市場投資氣氛一直低迷，香港國安法順利推出了逾百天，也的確使得大市成交回升，無論資金是來自海外、本地或內地。此外，來上市的新股亦增多，反映國安法其實對香港這個金融中心有利。他相信，長期的社會穩定，是普羅大眾所渴求的。

徐聯安相信，只要本港市場未來繼續創新，積極為中國在國際上融資，同時又協助中國的資本走向國際，強化幫助內地居民配置資產的能力，再配合大灣區的跨地域發展，加強對內地的輻射能力，同時鞏固與國際金融的連繫，料香港仍有非常多的機遇。如果內地資本市場能更多優質企業留下來，毋須再奔走於海外，那麼香港更要把握時機，盡快投入內地的金融經濟大循環，繼續發揮國際金融中心功能，若是如此，他堅信香港的金融中心地位仍「牢不可破」。

■展望「十四五」規劃，香港勢必要緊抓大灣區發展機遇，發揮自己金融服務優勢。
資料圖片

「十四五」改革利金融業 螞蟻巨刃顯港獨特優勢



■螞蟻A+H總集資額逾2,640億港元成為全球史上最大IPO。 美聯社

螞蟻熱爆 首日孖展逾1900億超購56倍

香港文匯報訊(記者 岑健樂)千呼萬喚的螞蟻集團(6688)IPO，昨日終於開始首日H股招股，一如市場預期，反應熱爆，富途證券新股認購平台昨早更被股民塞爆出現「死機」。統計部分券商及銀行借出的孖展，首日已超逾1,900億元，相當於其在港公開發售部分獲56倍超購。

各券商認購反應熱烈，其中耀才借出近250億元，輝立借出225億元，有券商已借爆孖展。有客戶經富途認購時，一度出現「死機」情況。滙豐表示，截至昨日晚上6時已接獲逾500億元的IPO貸款申請，該行稱會預留1,000億元攻螞蟻孖展，年息可低至0.48%。綜合12家券商顯示，螞蟻集團招股首日暫錄得逾1,400億元孖展認購，連同滙豐的500億元孖展額，超過1,900億元，以公開發售部分集資33.41億元計，超額認購約56倍。

在昨日的網上投資者交流會上，對於投資者關注發行定價是否太高的提問，螞蟻集團首席財務官韓歆毅表示，境內外主流機構投資者普遍認可公司持續增長前景和長期投資價值，認為目前定價水平合理，而且公司有信心在未來保持業績良好增長態勢。

螞蟻集團公開發售部分合共約4,176.8萬股，以每手50股計算，合共有逾83.5萬手。根據回撥機制，若公開發售部分超購10至15倍，公開發售部分佔比將提升至5%，即8,353.6萬股；若超購15至20倍，佔比將升至7.5%，即約1.25億股；若超購20倍或以上，佔比將增至10%，即約1.67億股。由於目前已超購逾20

倍，因此勢將會啟動回撥機制，令公開發售佔比由2.5%增至10%，即約1.67億股，以每股50股計算，有334萬手。

以公開發售甲、乙兩組(甲組是認購金額為500萬元或以下，乙組是認購額逾500萬元)各佔一半計算，即甲組可分派約167萬手，因此理論上即使有150萬人認購螞蟻集團(相當於香港總人口約20%)，仍可做到一人分配一手。

外電指或提早截止認購

《彭博》引述消息指出，螞蟻集團招股計劃提早截止認購，原因是錄得大量認購。市傳螞蟻集團H股國際配售部分，或會提早於今日截止。

另一方面，由於螞蟻IPO集資額龐大，國際指數公司MSCI表示，正考慮會否將螞蟻集團H股快速納入MSCI中國指數。根據MSCI的指數編撰方法，一旦進入「快車道」，螞蟻可在上市後10個交易日後進入相關指數，而非快速的IPO則需要等待指數季度審核後才能進入相關指數。



■股民踴躍認購螞蟻，富途證券新股認購平台被塞爆。

中概股掀回流潮 更利港金融中心

香港文匯報訊(記者 周紹基)在中美緊張關係升高之際，自去年阿里巴巴(9988)之後，中概股在這大半年，掀起了回港「二次上市潮」，網易(9999)、京東(9618)、百勝中國(9987)、寶尊(9991)、中通快遞(2057)等都先後來港作第二上市，市場都認為，中概股掀回流潮，更為有利穩固本港的國際金融中心地位。香港上半年新股市場若以融資額計，憑藉多間中概股的第二上市，令本港躋身全球IPO三甲之位。而螞蟻集團成功上市，料香港今年的IPO集資排名，有望更上一層樓。

為港股增添新經濟成分

駿達資產管理投資策略總監藍麗萍表示，隨着更多新經濟公司在香港上市，港股市場將改變過往以金融、地產等傳統經濟為主導的行業結構，港股的經濟數碼轉型勢在必行，而今年的疫情，不僅加快科技公司的發展步伐，也讓市場對研發藥物、保健醫療、線上教育、供應鏈、物流快遞等需求變得更多，有助拉動本港的新經濟股和科技股進一步造好。

高盛早前就估算，目前美

中國「獨角獸」數目龐大

花旗早前亦發表研究報告，指更多「同股不同權」的「獨角獸」企業上市，加上愈來愈多的美國上市中概股回歸，料將推動香港的IPO進一步增加。花旗統計，中國有227家獨角獸公司具有一定的上市規模，數量佔全球近40%，為未來的IPO提供充足的來源。如果當中18家最大的獨角獸企業，全數在港上市，港交所日均成交額料可再提升20%。

中國基本面比美國優勝

達利奧認為，從長遠來看，國家的興衰是由恆和普遍的真理決定的。簡單地說，大國興起的條件是，富有生產力、財政穩固、收入高於支出、資產增速快於負債。而只有在國民接受良好教育、勤奮工作、舉止文明時，往往才能具備這些條件。他說：「利用上述指標客觀比較中國和美國，中國的基本面顯然更有利。」

「鯉王」達利奧：勿因偏見錯失中國機遇



專家之言

香港文匯報訊 美國出於政治選舉的需要以及壓制中國崛起的陳舊冷戰思維，近年處處為難中國，除禁止聯邦退休基金投資中資股外，又呼籲美國企業撤資中國。不過，螞蟻集團(6688)今次的港滬兩地IPO，獲得國際投資者的熱捧，將提早一日截止國際配售，就在在說明美國的倒行逆施只是美國自斷財路，同時亦得不到國際投資者的認同。美國最大對沖基金橋水公司(Bridgewater)創始人、「鯉王」達利奧(Ray Dalio)近日就撰文提醒投資者：勿因偏見錯失中國機遇。

達利奧在英國《金融時報》撰文指出，「每一天我

們都看到中國在以非凡的方式取得成功。」他表示，中國是世界上新冠肺炎感染率最低的國家之一。過去一年，中國在沒有對債務進行貨幣化的情況下經濟增長近5%，而所有其他主要經濟體都出現了收縮。與美國和許多西方國家不同，中國的生產量超過消費量，並擁有國際收支盈餘。

疫市下中國經濟仍繼續增長

文章說，今年全世界有近一半的IPO將發生在中國，包括螞蟻集團即將募資超過300億美元的上市計劃，這有望成為全球有史以來規模最大的IPO。甚至連特斯拉公司最暢銷的Model 3汽車可能很快也會完全在中國製造。

達利奧指，1984年以來，中國人均收入增長了20多倍，人均預期壽命延長了10年，貧困率幾乎降至零。所有這一切都說明，中國的發展帶來巨大的政治、經濟和投資影響。中國經濟的規模與美國大致相當，但正以更快的速度擴張。中國受過良好教育的人口日益增加，中國高校中理工專業學生人數約佔全世界的三分之一，是美國在全世界佔比的三倍。中國生成和收集供人工智能處理的數據也遠遠多於其他國家。

最後，還有投資影響。達利奧指出，中國基本面強勁，其資產價格相對具有吸引力，而世界對中國股票和債券的持有量不足。這種偏差至少在在一定程度上由對華偏見所致，這種現狀即將改變。中國市場正在對

外國人開放，外國人現在至少可以進入60%的中國市場，而2015年只有1%。中國資產在主要指數中的權重正在上升。因此，預計中國將獲得有利的資本流入，這些流入將支持人民幣，同時也將支持金融市場。