



傳滬自貿區外企擬允上A股

專家：有利A股 港股或承壓

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中央深改組會議日前審議通過了《全面深化中國（上海）自由貿易試驗區改革開放方案》（下稱《全改方案》）。市場傳聞《全改方案》涉及諸多重磅內容，其中包含允許外資企業在中國主板、創業板上市。若消息屬實，上述方案同時兼顧滬深兩市，較早前上交所的籌劃國際板還更進一步。中國專家接受27日採訪時提及，上述舉措利於A股，但可能令港股承壓，影響大小尚需視上市外企的數量與質量而定。

《上海證券報》援引知情人士稱，近期國務院將印發《全改方案》正式版本，對上海自貿區下一步改革進行全面部署落實。據指，一些涉及國家事權的改革事項，有望在《全改方案》出爐後獲得突破。上海自貿試驗區在利用外資方面或將有新突破，允許外資企業在內地主板、創業板上市，在債券市場融資或將成為可能。

宋清輝：同時兼顧滬深交所

近幾個月來，允許外資企業來華上市被高層頻繁提及。國務院副總理張高麗上周於博鰲亞洲論壇開幕致辭時亦強調，內地開放的大門始終對世界是打開，而且隨着發展只會越開越大，內地將大力優化外商投資環境，“支持外商投資企業在國內上市、發債。”

上海證交所數年前便雄心勃勃籌劃推出國際板，可惜千呼萬喚出不來。隨着滬港通、深港通先後起步，滬倫通又在研究中，內地資本市場的開發力度正在漸漸加碼。

倘實施或衝擊港股市場地位

著名經濟學家宋清輝接受27日採訪時表示，若上海自貿區當真允許外資企業在主板、創業板上市，意味着同時兼顧了滬深交易所，較早前規劃中的國際板只限於上交所前進了一步。

宋清輝指，開放外企在內地上市，

有助於加快內地金融市場對外開放和人民幣國際化的進程等，惟此番特別提及創業板，一方面是與上海自貿區內外資創新小企業較多有關；另外，創業板較於主板而言估值更具吸引力，放開創業板有利於吸引這類外資企業。

此舉自然將支持外企拓寬融資渠道，於內地資本市場而言，在宋清輝看來亦利於推動股市繁榮、並加快多元化資本市場的建立，同時倒逼內地上市公司提高質量，上述種種無疑將對A股形成大利好。

但同時，港股的市場地位則可能因此受到衝擊，影響的程度則取決於外資企業在A股上市的數量與質量。最新官方數據顯示，上海自貿區建立三年以來，累計新設立企業4萬戶，新設外資企業數佔比從自貿區掛牌初期的5%上升至約20%。據此推算，區內外資企業數量或約8,000家。

事實上，諸多知名外資企業對內地資本市場躍躍欲試。媒體披露，約六年前可口可樂公司高管就直言，很有興趣尋找在上交所上市的機會，據稱當時可口可樂已經與內地政府商討上市事宜。

早前業界亦擔憂，外資企業在內地上市或牽涉諸多複雜的技術細節，如不同的會計準則、信息披露規則有異等，宋清輝指，目前尚不清楚外企在內地上市的具體操作細節，但技術問題應當均可妥善解決。



市傳上海自貿區進行改革，允許外資企業在內地主板、創業板上市。 資料圖片



專家解讀

中國知名自貿區專家、華中科技大學經濟學教授陳波接受27日採訪時表示，由於國際金融環境動盪、且人民幣匯率尚未完全企穩，近來中國整體金融改革趨於保守，但官方對上海自貿區的金改先鋒定位已是共識，故依然願意在此作深入嘗試。他認為，未來上海自貿區金改雖然難言會快步走，但必然會穩健前行。

陳波提到，事實上，早前上海自貿區的金改規劃中就曾提及外資發債等事宜，而外資公司在華上市亦被論

述多年，問題是如何尋找一個較好的落地時機。他認為，金融大局雖仍有諸多不確定性，但上海自貿區逾三年的金融改革試點已累積很多經驗並取得長足進步，為國家進一步試點資本市場開放提供了良好的基礎。

改革對匯率風險有限

他指出，目前中國經濟正在積極轉型、開放，希望吸引更多外國投資，FDI自然是方法之一，另一方面亦可鼓勵外資在中國發行股票、債券，此舉同樣也是刺激投資的方式。此外，若中國

允許外資企業在華上市

規劃由來已久

2009年：國務院19號文件首次提出適時推出國際板，上交所開始積極籌備，當時有傳匯豐控股已經聘請中金公司和中信證券作為其A股上市的顧問。

2012年：國際板未有實質進展。時任上海市長韓正指現在不是推出國際板最佳時機，國際板沒有時間表。

2013年：市傳上交所將借道上海自貿區推出國際板，上交所澄清至今既未考慮、也未研究利用上海自貿區推出國際板，並強調國際板的推出仍無時間表。

2014年：作為金融改革開放的試驗田，上海自貿區吸引了各類市場主體建設面向國際的交易平台，上海黃金國際板等多個“國際板”臨盆，但上交所的國際板依然停留在只聞樓梯響。

2015年：A股股災，內地業界當時認為上交所推國際板或遙遙無期。

2017年：官方多次表態將支持外商投資企業在內地上市、發債，傳上海自貿區將允許外資企業在中國主板、創業板上市。

製表：記者 章蘿蘭

提升金融服務 吸更多外資

積極提升對外資的金融服務，反過來亦會吸引更多外資投資中國內地。

他同時表示，即便內地目前仍有資本外流壓力，但開展外資赴華上市、以及發行熊貓債等改革試點風險不大，首先上述兩項改革並不會涉及大規模資金出入，不會對人民幣匯率構成壓力；另一方面，自貿區外企上市只是試點，應當會另設門檻與規則，雖然區內有數千家外企，但起先可能僅有幾家符合上市條件、並願意在A股上市，至少在初始階段規模不可能爆棚，影響力亦有限。

■記者 章蘿蘭 上海報道