

港交所爭取第三板今年諮詢

上市門檻較低 或接受不同投票權架構

港交所（00388）昨日公布新一年的工作計劃，當中最大改變相信是有意全面改善現時的市場機制，包括計劃在主板及創業板外，新增「第三板」，以及重新審視主板和創業監管條例，以及創業板的定位，並有意一次過推出諮詢，現時港交所已將意見交與證監會研究，期望能於今年內進行諮詢。港交所行政總裁李小加表示，現時市場對於主板及創業板的問題有很多意見，認為一次的全面檢視有助市場表達意見。

大公報記者 王嘉傑

去年證監會及港交所推出上市架構改革諮詢，不過市場有很大爭議。基於此，李小加表示，發現爭議主要在於，市場關注上市架構改革可能未能夠顧及一些問題，包括改革對於創業板的定位，以及一些新興企業上市未有跟進，令外界擔憂改革後，來港上市的公司會減少。因此認為需要對上市作全面檢視，包括創業板的定位，是否需要「第三板」吸引新興企業，以及現時的借殼上市和除牌的規則，希望讓大眾一次過討論。李小加強調，希望能一次過就以上問題作諮詢而非分開諮詢，因就每個問題分開諮詢不只是費時，而且所關注的問題都不全面。

創業板定位需要檢討

港交所表示，由於香港市場的上市公司主要集中內地及金融行業，為令到上市公司種類多元化，以及留意近年有進一步細分市場、發展多層市場的需求，以切合跨國公司及代表新經濟的新興企業的需要。因此希望設立「第三板」吸引有關公司。李小加表示，在推出的「第三板」的同時，亦要檢討創業板的定位。

李小加續稱，亦已就「第三板」草擬方案，包括如何吸引目標公司來港上市、釐定投資者的資格要求、首次及持續上市要求、投資者保障措施等。現時目標的公司包括跨國發行人如東盟和「一帶一路」發行人、亦包括新興的中小初創企業，以

及同股不同權的公司。但由於有關公司的投資風險較高，可能會限制只有機構投資者或專業投資者能作買賣，強調會在適當時候就方案諮詢市場，惟現時仍未有確實的諮詢時間表。

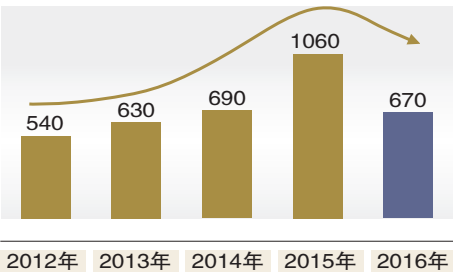
另外，李小加表示，港交所亦重視目前借殼上市，集資（如配股）、處理長期停牌公司，以及除牌的問題，會在未來的全面檢討中提及。他稱，就一些「壞公司」，希望能加快除牌程序，更快處理這批公司，強調在推出諮詢前，會利用現在規則執法打擊該批壞公司。

擬延長U盤期貨交易

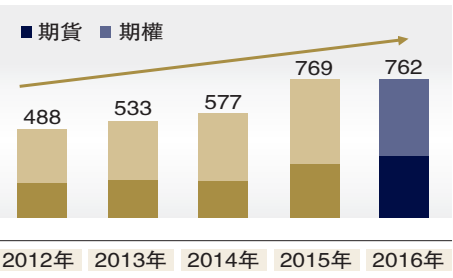
此外，港交所亦正在研究容許在收市競價交易時段（U盤）執行受規管的賣空盤，及隨著收市後期貨交易時段成交量不斷增長，擴大競價交易時段可買賣的股票範圍。港交所指出，計劃於年中就分階段延長收市後期貨交易時段和加入恒指期權於該時段交易諮詢市場意見。相信延長收市後期貨交易時段將為香港證券業帶來新業務，投資者亦可因應歐洲交易日和美國交易日大部分時間內出現的財經新聞或事件作對沖或調整持倉。

今年第三季，港交所計劃就統一證券市場開市前時段及收市競價交易時段的機制諮詢市場意見。諮詢範圍將包括當上市發行人在證券市場交易時段公布內幕消息後，繼而結束短暫停牌的盤中競價安排。

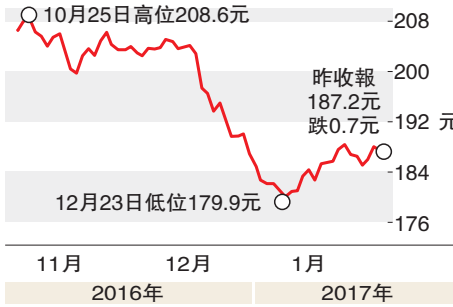
香港證券市場日均成交金額(億港元)



香港衍生產品日均成交合約張數(千張)



港交所(00388)



【大公報訊】互聯互通開通後，港交所（00388）下一步將互聯互通延伸至ETF，以及考慮在香港假期但內地仍為交易日時賣出互聯互通計劃下的北向交易股票，降低持股風險。不過，港交所市場主管李國強表示，由於香港假期進行互聯互通需要結算銀行的支援，現時仍未可行。

港交所表示，正與內地夥伴商討，研究將交易所買賣基金（ETF）加入到互聯互通計劃中。由於內地投資者對資產多元化的需求日益增加，將ETF納入互聯互通計劃能為港股通投資者帶來新的投資機會，對香港維持財富管理中心的地位亦極具戰略



▲李小加認為需要對上市作全面檢視，包括創業板的定位

新三板大綱

目標用戶	國際性公司	跨國發行人、東盟及「一帶一路」發行人
	新興行業	中小企及初創發行人
吸引原因	非標準投票權架構	不同投票權架構發行人
	國際性公司	給予聯合政策聲明有關海外公司上市的規定更大彈性
主要考慮因素	新興行業	降低財務門檻及減輕持續合規成本
	非標準投票權架構	新板可能接受不同投票權架構
	投資者	因風險較高，或限專業投資者參與
	首次發售規定	上市要求或較低
持續上市責任	保薦人	除牌機制會更快更嚴
	保薦人	負擔的責任較大

港交所2017年計劃

- 1 全面檢視主板及創業板規則，並檢討創業板及推出新三板的可行性
- 2 進一步擴展互聯互通，包括新股通、債券通及商品通
- 3 推出更多產品，包括改革ETF莊家計劃、股本衍生產品、定息及貨幣產品及大宗商品
- 4 研究容許在收市競價交易時段執行受規管的賣空盤，擴大競價時段可買賣股票範圍
- 5 改善香港和倫敦的市場基礎設施，包括今年第四季在證券市場推出領航星交易平台

研究ETF加入互聯互通計劃

意義。由於內地股票與上市基金有不同的結算安排，將ETF加入互聯互通計劃前須先解決系統開發及運作事宜。ETF通的推出，須先取得監管機構對項目特定範疇的批准，亦要先解決相關技術問題，以及市場參與者作好技術準備等多個因素配合。

新股通未有時間表

另外，港交所又表示，現正研究的便捷模式，若取得內地監管機構批准，投資者將可在香港假期但內地為交易日時賣出互聯互通計劃下的北向交易股票，降低持股風險。香港經紀可自行決定是否參與假

日交易。而長遠目標，是在香港假期但內地為交易日時仍可買賣互聯互通股份，這需要結算銀行的支援，但假期期間銀行是關門，故現時仍有多個考慮因素。

此外，新股通的時間表仍然未有，問及內地認購新股的方式與香港不同，在內地新股中籤率遠低於香港。李小加表示，若推出新股通，在香港上市的新股，只會受香港的監管機構監管；至於內地A股新股則受內地的監管。李小加又指出，新股通能確立香港作為跨國企業上市地的地位，吸引更多國際發行人來港上市，並同時提升滬港通及深港通下的港股通吸引力。

有意建立「私人市場」系統

【大公報訊】為令到初創企業吸引更多的投資者，以及令更多公司在上市前向公眾提供更詳盡公司資料，港交所（00388）有意建立一個「私人市場」的系統，讓非上市的初創企業定期將公司的資訊放於該系統網站上，並且連結平台的Blockchain（區塊鏈）系統，以顯示有關已登記的公司的股權交易。

港交所行政總裁李小加表示，港交所有意建立一個平台，讓非上市的初創企業在平台上登記，登記後公司上載的資料就可以讓公眾查閱，從而了解公司的情況，以便日後有興趣投資者與該公司聯絡。問及該「私人市場」是否屬於「第四板」，李

小加就解釋，與主板及創業板不同，該平台並不會進行交易，只是一個提供資訊的平台，港交所僅提供平台服務，投入成本很低。他指出，現時很多初創企業對於投資者而言是透明度不足，但若港交所能提供一個公開的平台，將有助該公司尋找投資者。

李小加指，若發展成熟，在平台上的公司可能會選擇在港上市，而由於該公司在平台上已有公開的紀錄，令上市前投資者有更多的了解。他形容該平台就如一個「幼兒園」，讓公司在那裏成長。而更進一步，未來可改善退市機制，要求退市的公司退市後需要定期在該平台更新公司



▲港交所有意建立「私人市場」系統，讓非上市的初創企業定期將公司的資訊放於該系統

的資訊，以讓已投資的股東仍能了解該公司在退市後的發展，以及股權的買賣，日後表現改善可再申請上市，形成一個「升降機制」。

美元兌人民幣期權合約三月推

【大公報訊】今年港交所（00388）將推出多項產品，包括開發恒指及H股指數掛鈎的每周指數期權，以及在大宗商品推出香港首組以美元及人民幣計價的可實物交收的黃金期貨合約、並於視乎市場準備情況，可望於今年3月下旬推出美元兌人民幣期權合約。

港交所表示，今年將擴大槓桿及反向產品相關資產的範圍，並計劃全面檢視莊家計劃，冀提高交易所買賣基金（ETF）平台的流通量。特別是滬港通和深港通推出後，投資者對該類風險管理工具的需求已有所增加。亦計劃開發與恒生指數及H股指數掛鈎的每周指數期權，配合現有的每月恒指及H股指數期權。每周指數期權的期權金較低，多用作管理短期事故風險。

上半年推財政部國債期貨

另外，就人民幣產品，港交所計劃待證監會批准後，在2017年上半年推出中國財政部國債期貨。該產品將對香港交易所進入新的定息產品領域起到關鍵作用，並將成為對沖境內人民幣債券風險的理想工具。一經監管機構批准，即會向市場公布產品推出日期，預計該產品可吸引全球定

息市場投資者參與。此外，港交所將計劃推出人民幣貨幣期權，包括美元兌人民幣合約。新增的期權將與現有的美元兌人民幣期貨和其他人民幣貨幣期貨形成補充。

大宗商品方面，港交所亦正籌備推出香港首組以美元及人民幣計價的可實物交收的黃金期貨合約，目前正待證監會審批，期望可實物交收的期貨合約將建立本地黃金期貨價格標準，促進期貨交易價格和實物現貨價格在交割期相互收斂，使合約更符合終端用戶和投資者的對沖需要。此外，港交所計劃於2017年拓展場外結算服務，籌備中的服務包括接納非現金抵押品，如外匯基金債券及國庫債券等政府債券，推出客戶結算及更多產品的結算服務。



▲港交所將計劃推出人民幣貨幣期權，包括美元兌人民幣合約

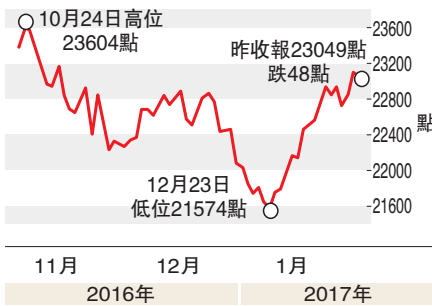
息口升供應增 大摩唱淡港樓市



▲恒指昨輕微高開便掉頭回落，中段最多跌156點，後逐步收復失地

【大公報訊】美國聯儲局主席耶倫表示，聯儲利率到2019年底前將加至近3%，美匯應聲抽上，債息急升，影響港股投資氣氛。在本地地產股拖累下，恒指一度跌穿23000點，幸中段觸底後扯高，收市時跌幅縮窄至48點。信和置業（00083）股價跌逾2%。大摩唱淡樓

恒生指數



市，因息口上升、供應增多，相信今年會出現拐點，預期樓價由原先估計升5%，調整為跌5%。

耶倫周三出席活動時就美國息口走向發表談話，認為美聯儲不宜在加息問題拖延時間，否則往後加息步伐會更急進。同時間，她預期在2019年底前，美息會加至接近3%水平。受耶倫鷹派言論影響，美匯指數升穿101，美國10年期債券收益率抽高。

美息向上壓力增加，港股升勢無以為繼，恒指輕微高開6點便掉頭回落，中段最多跌156點，低見22941點；指數及後逐步收復失地，收市時跌48點，報23049點，二萬三關失而復得。國企指數跌10點，報9792點。

港股市底韌力頑強，主要由於投資者並不急於在高位沽貨，所以跌市交投未見增多，主板成交額553億元減少

本地地產股表現落後

股份	昨收 (港元)	下跌 (港元)	變動
信置 (00083)	12.70	-0.28	-2.1%
恒地 (00012)	42.90	-0.70	-1.6%
新世界 (00017)	8.91	-0.14	-1.5%
新地 (00016)	105.00	-1.50	-1.4%
領展 (00823)	51.90	-0.40	-0.7%
恒隆地產 (00101)	18.08	-0.12	-0.6%
長實 (01113)	52.10	-0.30	-0.5%

19%；沽空額57.5億元減少15%。

恒指險守二萬三

加息陰霾直迫而來，恒生地產分類指數跌0.88%，跑輸恒指0.21%跌幅。信和置業股價跌2.1%，報12.7元；恒基地產（00012）股價跌1.6%，報42.9元。儘管長實地產（01113）又入市回購，但股價仍要跌0.5%，報52.1元。長實公布在昨日又再入市回購524.7萬股股份，回購股份數目是過去四日最多。

大摩唱淡本地樓市，調低地產股評

級由「吸引」降至「與大市同步」。大摩認為有三大因素不利本地樓市：加息周期；住宅供應增多至接近需求量；樓價指數由低位反彈13%，或會促使港府進一步收緊房屋政策。該行稱，儘管未來數月樓價在低息環境下繼續上升，但今年將會是樓市拐點，樓價原先估計升5%轉而回落5%。大摩把信置、新世界發展（00017）評級由「增持」降至「與大市同步」；恒地則由「與大市同步」降至「減持」；首選新地（00016）及領展（00823）。