港交所允同股不同權吸海外內企回流

巴曙松：新經濟公司上市港首選

港交所（00388）首席中國經濟學家巴曙松昨表示，此前，在國外上市的內地新經濟公司要回到香港、內地進行二次上市，必須解決同股不同權以及不盈利或者沒有現金流的問題，而未來，港交所完成上市制度的調整後，預計可吸引更多新經濟企業回香港二次上市。他說，全球交易所都在往支持不同發展階段企業獲得融資這個方向發展，港交所也在做迎合國際市場趨勢的事情。

大公報記者毛麗娟深圳報道

港交所決定，允許「創新型」公司採取同股不同權結構上市。業界預期，港交所此舉將進一步利用制度優勢，放開限制，吸引更多內地新經濟公司將香港作爲首先上市地點，特別是近期衆安保險（06060）、閱文集團（00772）、易鑫（02858）等公司在港上市成功，而業界盛傳將於明年IPO的螞蟻金服、小米等公司也處於觀望階段，港交所隨着「雙重股權」制度的逐漸明朗化，將成爲更多擬上市公司的首選。

港證券制度調整較靈活

巴曙松昨在此間舉行的2017北京大學滙豐商學院經濟論壇上透露，港交所修訂主板、創業板上市規則的實施細則明年發布，經諮詢、修訂、定稿後，最快有望明年年終公布，屆時香港有望迎來更多新經濟企業來港「二次上市」。

這次上市規則的修訂是香港近二十年來最大規模的一次上市規則的調整，大背景是新舊經濟的轉型。巴曙松認爲，中國經濟未來轉型的趨勢是新經濟，但內地修訂一個證券方面的法律法規又非常漫長，很多企業承擔着更高的上市成本、捨近求遠跑到美國紐約上市，說明它們有現實的需求，且這個需求是在現有融資體系裏得不到滿足的。香港有它獨特的優勢，它的證券制度調整比較靈活，又是國際金融市場中間的一環，可以一邊追蹤國際趨勢反映出來的需求，另一方面應對內地企業融資的需求可靈活地做制度調整。

對於爲何做這個調整，巴曙松表示，第一個大的判斷是全球現在都面臨着舊經濟的增長動力在減弱，新經濟迫切需要金融資源的支持。從更長的趨勢來看，全球的全要素生產率對GDP貢獻的比例處在百年來的低位，不僅是中國、美國、歐元區、日本也是，大家面臨的共同挑戰是，怎麼樣把金融資源引入到新經濟這個領域。

他分析，房地產的增長在慢慢見底，產業結構升級方向開始越來越轉向科技、消費、服務爲代表的新經濟；決策者也開始意識到，基建+房地產這樣的增長模式已經很難再持續下去，必須要找到新的增長行業和動力。表現在股票市場，資金也做出了投票，股市每個細分行業的龍頭股今年都表現較好，而這些表現較好的公司也都是研發投入較多的公司。

港交所科企市值僅佔3%

巴曙松對新舊經濟的ROE作對比後發現，舊經濟盈利受宏觀政策刺激、經濟刺激可能有所回升，但是不刺激就可能回落，而新經濟往往一直保持在比較高的水平。

他介紹，任何一個上市規則的調整，都必須非常謹慎地平衡發行人和投資人的利益，尤其是新經濟。發行人希望抽離資金每次責任少一點、成本低一些，估值高一些，流動性好一些；投資者希望能投到好的公司，能分散風險，能得到有利於投資者的風險保護機制。

今年以前，港交所的新經濟企業市值佔比只有3%，而納斯達克同類數據是40%。可以看到，在中國新經濟快速成長的發展階段，眞正得益多的是美國的資本市場，香港只是得了一點小甜頭。

▲巴曙松昨在北京大學滙豐商學院經濟論壇上，回應港交所納入同股不同權

大公報記者毛麗娟攝

巴曙松言論精句

- 中國經濟未來轉型的趨勢是新經濟，很多企業承擔更高上市成本、捨近求遠跑到紐約上市，說明它們有現實需求
- 香港有其獨特優勢，證券制度調整比較靈活
- 全球面臨舊經濟增長動力減弱，新經濟迫切需要金融資源的支持
- 舊經濟盈利受宏觀政策刺激、經濟刺激可能回升，但不刺激就可能回落，新經濟卻一直保持在比較高水平
- 任何一個上市規則的調整，都必須非常謹慎地平衡發行人和投資人的利益，尤其是新經濟

中國增持美債84億美元

【大公報訊】美國財政部公布的數據顯示，今年十月份中國持有美國國債規模達1.1892萬億美元，較九月份增持84億美元，中國保持爲美國第一大債權國的地位。今年以來，中國所持美債規模總體呈上升趨勢。美國財政部網站發布的數據顯示，從今年二月份開始，中國連續七個月增持美債，中國於六月份再次成爲美國第一大債權國。在七連增後，中國於九月份減持197億美元的美債。

美國的第二大債權國日本十月份減持21億美元的美債，持債規模降至1.0939萬億美元。截至十月底，外國主要債權人持有的美債總額爲6.3494萬億美元，高於九月份修正後的6.323萬億美元。

對於增持或減持美國國債，中國官方表示，美債市場對中國來說是一個重要市場，不論增持還是減持都是正常投資操作，中國會根據市場上的各種變動進行動態優化和調整操作。

京三食品龍頭重組 資產超千億

【大公報訊】記者張聰北京報道：日前，北京市國資委發布消息稱，首農、京糧、二商等三家北京市屬農業食品龍頭企業實施聯合重組，成立北京首農食品集團。記者了解到，重組後新公司擁有三元、古船、六必居、王致和等一批老字號品牌，資產和營收均超千億元人民幣。

北京市國資委相關負責人透露，重組後新公司將致力於打造北京市食品產業航母型企業，重點圍繞食品製造加工與商貿服務、現代農牧業、物產物流等核心主業板塊整合資源配置、優化市場布局，進一步推進農業供給側結構性改革。北京市國資委方面表示，完善首都食品從「田間到餐桌」的全產業鏈條，將有效提升首都食品供給能力，全力確保食品安全。

對於此次重組，京糧集團旗下A股上市公司珠江控股發布公告稱，重組後，京糧集團仍保留獨立法人地位。本次重組事宜不涉及上市公司，京糧集團仍爲其公司控股股東，北京市國資委仍爲公司實控人。

據了解，近年來，北京市不斷加快國有經濟結構調整，京能集團、京煤集團、首發集團等一批企業相繼宣布重組。北京市國資委相關負責人表示，北京市研究擬訂了市屬企業中長期調整重組總體思路，「十三五」期間，北京將不斷加大調整重組力度，引導和推動國有資本向優勢產業、優勢企業集聚，形成一批資本運作水平高、質量效益優、功能作用強、具有較強行業影響力的大型企業集團。

公航旅境外發四億歐元債

【大公報訊】記者劉俊海甘肅報道：近日，甘肅省公航旅集團在境外成功發行了三年期4.1億歐元債券（等值五億美元），發行債券所融資金將全部用於甘肅重點高速公路項目建設及優化公司債務結構等方面。這是甘肅省首筆境外歐元債券，也是繼2016年11月首發五億美元債券後的第二筆境外融資業務。

該債券獲得36個投資者帳戶近八億歐元的認購訂單。本次債券發行模式爲甘肅省公航旅集團赴海外市場直接發行，中國銀行、巴克萊銀行、花旗銀行擔任聯席全球協調人，中國銀行、巴克萊、花旗、建銀國際、興業銀行香港分行、法興銀行擔任聯席簿記人、聯席牽頭經辦人。標普惠譽評級BBB−，期限三年，票息1.875%，遠低於國內平均利率。

稅改或通過 美股三指數齊破頂

▲投資策略師認為，減稅效應可能引發藍籌回購股份及增加股息，對大市有利

【大公報訊】投資者憧憬美國稅改法例可望在國會通過，美股三大指數上周五齊創歷史新高，道指升143點或0.58%，收市報24651點；納指升80點或1.17%至6936點，而標普500指數升23點或0.9%至2675點。Ameriprise Financial首席投資策略師David Joy認爲，減稅效應可能引發藍籌回購股份及增加股息，對大市有利。

早前要求大幅增加子女退稅額的參議員魯比奧表示，將支持稅改方案，而一直反對參議院稅改方案的共和黨參議員科克亦轉軟，表示將投票支持稅改。市場預料稅改最終版本在參議院將獲得足夠票數通過，利好大市的投資氣氛，於金融、醫療保健和科技股造好的帶動下，三大指數尾市破頂，並齊創收市新高。

Fort Pitt Capital高級分析員Kim Caughey Forrest表示，情況已經顯示，稅改法案最終可望獲准通過，令到市場預期得以落實，對經濟也有利。同時，本周公布的美國數據也顯示經濟強勢。累計一周，道指升1.3%，納指累升1.4%，而標普500指數則升0.9%。

國際油價個別發展，紐約期油收市報57.3美元一桶，升0.26美元；布蘭特期油收報63.23美元一桶，跌0.08美元。金價則上升，市場消化美國加息，美元下跌，金價抵住美股上升帶來的壓力，紐約期金升0.4美元，收市報每盎司1257.50美元。

全球加息潮明年初難掀起

財經觀察

大公報記者 李耀華

美國、墨西哥和烏克蘭上周相繼加息，未來有可能加息的還有菲律賓等。然而，除了美國、加拿大和其他數個新興市場外，其他主要央行仍然未有行動，所以，全球央行明年初掀起加息潮的機會仍然很低。

美國聯儲局維持明年加息三次的預期，從聯儲局利率意向點陣圖中，已看到明年的加息步伐將會加快，原因是要應付不斷上升的潛在通脹壓力。上周公布的消費物價和生產物價均顯示，通脹壓力正明顯上升。

但是，隨了美國外，其他發達國還未有在明年初加息的跡象。歐洲中央銀行上周四調高了未來數年的增長預測，但通脹率卻未有大幅上調，而且更明確表示，短期內不會停止量化寬鬆等措施。即是說，加息仍然未有眉目。日本央行方面，上周五公布的大型製造商信心指數爲十一年以來最高，而國內生產總值亦持續增長，但是，日央行仍遠未達到刺激措施的目標，即令日本再次通脹；加上日本央行官員表示，目前的債券孳息水平對日本經濟增長最有利，所以在短期內日本加息的機會非常微。

英國是發達國家中唯一有可能在明年加息的國家，但是利率期貨顯示，最快加息的時間是在明年底，而且，英國經濟前景視乎與歐盟脫歐談判的進度，若談判進展不順利，隨時拖累經濟增長，所以英國極可能明年不加息。

其他如澳洲和新西蘭等國家，據利率期貨顯示，明年上半年加息的機會低於四成。只有美國和加拿大在明年初再加息的機會較高，看來明年初出現全球央行加息潮的機會依然很低。

柏傲山首宗SSD貨三年賺700萬

【大公報訊】記者梁穎賢報道：樓價癲升，業主大賺。市場消息，北角柏傲山錄首宗鬆綁貨成交，成交價2608萬元，三年勁升37%，賺逾700萬元。另跑馬地雲暉大廈實呎逼四萬元破頂，有傳買家爲紀惠集團行政總裁湯文亮胞姊、集團主席廖湯慧靄或有關人士。

市場消息，北角柏傲山錄首宗SSD（額外印花稅）鬆綁貨成交，單位爲五座低層A室，實用913方呎，三房間隔，成交價2608萬元，實用呎價28565元。原業主2014年以折盡價約1900萬元買入，持貨三年，單位額外印花稅（SSD）三年限期屆滿，立即放售，帳面獲利708萬元，勁升37.3%。

傳湯慧靄呎價四萬買雲暉

跑馬地雲暉大廈B座高層1室，實用面積1513方呎，剛以5980萬元易手，實呎價39524元破盡屋苑新高。業主2014年5月以4829萬元買入，帳面賺1151萬元，升值24%。有傳買家爲紀惠集團主席廖湯慧靄或有關人士。

廖湯慧靄極度活躍樓市，頻頻入貨，上月底以6600萬元購入赤柱灘道10A號一伙，實用面積2832方呎，實呎23305元。即短短一個月買入兩伙住宅已耗資過億元。

▲傳廖湯慧靄或有關人士破頂價買入雲暉大廈

中原高級分行經理伍錦基指出，將軍澳南豐廣場六座高層F室兩房，實用面積375方呎，剛賣600萬元，實用呎價1.6萬元創屋苑新高。原業主2010年3月以223.8萬元購入，持貨逾七年，帳面獲利376.2萬元，升幅逾1.6倍。

采葉庭持貨十年賺三倍

中原地產元朗分區營業經理王勤學表示，采葉庭12座低層H室，實用面積460方呎，叫價568萬元，最終以559.8萬元成交，實用呎價12170元，撇除八座高層D室內部轉讓實用呎價13913元不計，上述成交呎價創屋苑分層單位新高。業主2007年以130萬元買入，帳面賺429.8萬元，升值3.3倍。

▲北角柏傲山錄首宗SSD鬆綁貨成交，原業主持貨三年，帳面獲利漲三成七

美聯物業首席聯席區域經理梁仲維表示，愉景新城錄銀行估凸價成交。八座高層F室，實用面積648方呎，建築面積811方呎，業主11月開價890萬元，議價10萬後以880萬元易手，實呎價13580元，網上銀行估價900萬元，較成交價估凸。原業主2010年448萬元購入，帳面賺約432萬元，升幅近一倍。

PARKVILLE成交1293萬破頂

【大公報訊】新世界（00017）旗下屯門THE PARKVILLE又創紀錄！市場消息指出，該盤29樓A室，實用面積843方呎，剛以1293萬元成交，再破盡屯門單幢盤新高，實用呎價15338元。項目累售60伙，套現5.5億元，每戶平均927萬元。

新地（00016）南昌站上蓋匯璽Ⅱ，昨日第四輪推售35伙，市傳沽約18伙，四輪累售近500伙，套現逾60億元，達發展商首階段只售500伙目標。市場消息稱，今輪銷售或是項目的暫別作，短期內有意封盤，保留至明年六月現樓善價而沽。

此外，高譽投資發展的土瓜灣翰畋，共推出90伙，不足三周售出63伙（截至12月15日），佔可售單位70%，套現約四億元。

該盤獨家代理利嘉閣送優惠，即日起首十名透過該行買入該盤於簽訂買賣合約的買家，可獲贈價值16.8萬元歐洲學府考察之旅（包食宿）優惠，總額高達168萬元。