

# 傳中證監漏夜召投行開會維穩

## 緩解市場擔憂 港股半日升近700點



受到內地加強對多個行業的監管影響，近期港股及A股大幅震盪，相關股份慘跌，市場哀鴻遍野。外資感嘆內地的整改過急過快，認為投資中國的風險正在增加。彭博28日晚引述知情人士消息稱，中國證券監管機構當晚召集主要投資銀行的高管召開虛擬會議，試圖緩解市場對政府整頓民營教育行業的擔憂。香港恒生指數29日高開747點，重返26,000點以上，指數其後升幅收窄，中午收市報26,172點，升698點，升幅2.74%，半日主板成交額近1,447億元（港元，下同）。

●香港文匯報記者 馬翠媚

彭博28日晚報道指，知情人士透露，此次緊急安排的會議由中國證監會副主席方星海主持，與會者包括來自幾家大型國際銀行的人士。知情人稱，一些銀行家從會上得到的信息是，整頓教育行業的政策是有針對性的，無意傷及其他行業的公司。

### 整頓教育行業是有針對性

報道說，這是在中國股市暴跌、基準股指28日早間逼近熊市邊緣之後，內地當局對市場的最新反應。

28日，中國四大證券報已經發布了一系列文章，指出市場大跌過頭，一些分析師猜測政府相關基金已經開始救市。

近日包括港股在內，股市暴跌源於內地禁止學科類培訓機構盈利、向外國投資者融資或上市。這是內地迄今為止針對那些加劇不平等、造成金融風險上升、社會大眾所詬病的領域，所採取的嚴厲措施。近日的舉措令兩地股市暴跌，其中港股周一及周二連續兩日慘跌，累跌逾2,200點，市值蒸發5.11萬億元，相當於1.9個2020年的香港GDP，風眼的教育股，部分由今年高位下跌98%。

### 近日股市大幅震盪影響大

在28日的反彈之前，中國股市亦連續三天大跌，市值蒸發近8,000億美元，並波及到其他市場，周二一度人民幣匯率、標普500指數乃至美國國債都受到影響。

在內地加強監管的陰霾下，近日有外資重新評估對中國的投資前

景。有基金經理認為，中國經濟增長以至監管環境等不可預測性比之前高，亦有外資抱怨內地對個別行業整改過急，憂慮投資中國的風險增加。澳新銀行首席經濟學家Richard Yetsenga認為，中國加強對行業的監管，或會對宏觀經濟產生影響，未來的經濟增長速度或會放緩，加上近期針對一些增長最快的企業的一系列監管舉措，動搖了全球投資者的信心，引發了本周股市的劇烈下跌。但他也強調，目前從疫情中快速復甦的中國經濟已開始企穩，市場猜測中國央行下半年可能會提供更多貨幣政策支持，將重點關注未來召開的中共最高領導層會議。

### 外資嘆整治過急投資風險增

安聯環球投資的產品專家股票主管William Russell也認為，內地監管部門的舉措讓投資者措手不及。不過，亦有分析認為投資者對中國科技公司「整改」反應過度。BCA Research Inc.駐加拿大的策略師Roukaya Ibrahim認為，在中國經濟基本面仍穩固下，目前投資者面臨的問題是，是次股市大跌是否提供了一個有吸引力的撈底良機？但他預計，監管壓力會進一步加大，在未來6至12個月或將繼續拖累中國股票。

Legal & General跨資產基金經理John Roc則看好中國債券，他認為市場真正需要迴避的是恐慌性拋售，而鑒於已經有了這麼多負面因素，希望下一步行動不被新聞和資金流向所左右。



●外電報道，中證監28日晚緊急召開會議，與會者包括幾間大型國際銀行人士。資料圖片

## 麥樸思撐加強監管 利中小公司

香港文匯報訊（記者 周曉菁）受內地監管風暴影響，港股之前連跌3日，累跌2,600多點，大市28日回穩，收升387點或1.54%，報25,473點，成交達2,813億元（港元，下同）。過去半月，中資概念股成為投資者清倉的對象，但有「新興市場之父」之稱麥樸思（Mark Mobius）開腔力撐，指中國對支配各行各業的大型企業進行整頓是「好事」，對中小公司有利，並為市場提供「撈底」機會；亦有分析指，市場對是次整改的反應過度。香港財政司司長陳茂波28日亦回應指，港股受外圍政策影響，只是略有回調，近期市場外圍內運作有序，香港金融市場經得起考驗。

「新興市場之父」麥樸思28日在彭博電視的訪問中形容，中國內地收緊對大型企業監管是一件好事，「中國政府是在打擊那些排斥小企業、掌握了各個行業的大公司，對於中小企業來說，甚至可藉此迎來發展機會。因此從長遠來看，監管部門的整頓可能對中國市場是有利的。」他看好監管力度加大之下，內地的科技、教育和醫療行業的中小企業未來或會享受更好的

增長前景。監管風暴下，阿里巴巴和騰訊等龍頭企業置身於風眼之中。麥樸思亦預期，大市後續可能還會有5%至10%的下跌幅度，阿里和騰訊等或會受影響，不過投資者也會意識到，不是所有公司都必然會受到影響，他相信外資不會放棄繼續投資中國企業，中國市場有數千家上市公司，任何一個國際投資者都沒有理由忽視：「中國是一個巨大的經濟體，除非美國政府徹底禁止對華通商，但這是極不可能的，否則任何國際投資者都不可能無視中國。」

投資者不可能無視中國

麥樸思又透露，中國是其僅次於印度的第二大資產配置國，更認為股市下挫反而為科技行業的中小公司和醫療股提供了「撈底」機會。他指，在整頓一些行業龍頭時，對於行業內其他中小企反而有利，有望加快它們的成長，因此他不認為內地加強監管將成為一個很大的負面因素，雖然在短期內或有更多整頓上不確定性，不過從長遠而言仍是一件好事。

### 陳茂波：香港經得起考驗

對於近日港股大跌，陳茂波28日回應稱，留意到市場的震盪，認為只是受外圍政策影響，市場略有回調，與香港市場自身無關。歷史上香港金融市場經歷多次大幅上落，但始終都能做到進出自如、運作

有序，證監會提交的報告也表明近期市場外圍內仍有序運作，這對投資者而言是很重要的保障。

陳茂波強調，不要對短時間內的走資作過分解讀。他指2018年4月曾總共流出約1,500億元，但之後市場依舊平穩運作，香港去年共有500億美元流入港元體系，匯率保持穩定波幅，銀行維持充裕的結餘和低利率，IPO依舊暢旺，種種跡象都表明，市場短期波動對國際金融中心地位和營商環境無甚影響。

### 券商指資金候入市時機

另外，中信證券發表報告，預期恒指向下空間有限。該行指，人行降準後，料內地下半年整體貨幣環境寬鬆，面對可能出現的信用風險或將針對具體風險定向進行紓因，加上預計美聯儲將於明年開啟縮減購債計劃，料整體全球流動性仍較寬鬆，強調目前正等待入市時機。

花旗則認為，市場憂慮中國對互聯網行業監管趨嚴，拖累相關個股的股價大跌，不過該行認為在股價大跌之後，若大型互聯網公司宣布新的股票回購計劃，或增加現有回購規模，將會凸顯管理層對基本面的信心，並有助安撫投資者對利潤增長前景的信心。招銀國際則認為，下半年監管將成為市場主要面臨的不確定因素，同時亦擔心監管機構的打壓會不會擴大至其他行業。

## 工信部限令14款APP落實整改

香港文匯報訊 監管風暴續捲，中國工信部28日發布關於APP開屏彈窗信息騷擾用戶問題「回頭看」的通報，包括騰訊旗下的QQ閱讀等14款APP未嚴格落實整改要求，要求上述APP應在8月3日前完成徹底整改工作。對逾期不整改的或整改不到位的，將依法依規組織開展相關處置工作。

通告稱，針對用戶反映強烈投訴較多的開屏彈窗信息騷擾用戶等違規行為進行了集中整治，督促企業重視用戶訴求，解決好在開屏信息

頁面中存在利用文字、整屏圖片、視頻等方式欺騙誤導用戶跳轉等問題。

工信部指，在對該問題「回頭看」中，依然發現部分企業「有令不行、有禁不止」，存在問題整改不徹底、將整改過的問題改回原樣、採取技術手段對抗針對不同地區差異化整改的情況。

這14款APP還包括樂視網信息技術（北京）股份有限公司的樂視視頻、深圳市愛剪輯科技有限公司的愛剪輯等。

香港文匯報訊（記者 蔡競文）阿里巴巴涉嫌壟斷，早前被中國國家市場監督總局罰款逾182億元人民幣，阿里旗下的螞蟻集團也需進行系列整改。阿里巴巴主席兼首席執行官張勇28日在公司年報中表示，平台經濟是全世界面臨的嶄新課題；過去一年，公司對平台經濟有了更深的理解和體會，今年4月國家市場監督總局罰單的經歷讓公司認真思考，在更廣闊的宏觀環境下，如何與社會各界、合作夥伴和諧共處。

他在致股東的信中表示，「這些經歷讓

我們認真思考，像阿里巴巴這樣一家立志成為數字經濟基礎設施的平台企業，在更廣闊的宏觀環境下，如何與社會各界、合作夥伴和諧共處，如何和利益相關者形成良性互動，如何讓我們的平台跟社會發展更加同頻共振。」

### 涉壟斷曾被處天價罰款

今年4月，國家市場監督管理總局對阿里巴巴在中國境內網售壟斷行為開出182.28億元人民幣的「天價」罰單。公司隨後回應稱「誠懇接受，堅決服從」，並將強化依法經營。張勇指出，平台型企業帶有天

然的社會公共屬性，應該更多深入思考的是企業能創造多少社會價值，參與解決多少核心科技的問題，如何更好地支持鄉村振興的發展，如何變得更有綠色和可持續，「從而以平台之心，聚八方之力，做一家真正意義上有擔當、負責任的好公司。」

在新的財年，張勇表示，阿里巴巴希望最終能夠成為一家消費互聯網和產業互聯網結合得更好的公司，「這是公司走向未來非常重要的定位和方向。」



●張勇

## 張勇：阿里要學與社會和諧共處

## 互聯網行業是時候「還」



在美國電影《挑戰者1號》（Ready Player One）中，網絡虛擬空間成為人類的第二世界，當大家進入虛擬世界後，兩個充斥着密集的廣告片、彈窗誘惑，只有付費的「人民幣玩家」才能得到清爽的網絡環境。對此景象，只要瀏覽過內地網站的網民，可能已經見識過，見怪不怪，甚至習以為常。

### 互聯網滲透全國各個層面

過去十多年，中國的互聯網行業從跟

隨、發展，演化到超越、引領。今年上半年，內地互聯網用戶規模達到11.64億，再創新高。阿里巴巴、騰訊、美團、抖音等一眾互聯網公司或依賴互聯網技術的公司崛起，成為世界級巨企，也是現代中國的名片。

大數據使用場景、無現金化程度領先全球，更讓國人自豪。互聯網、大數據、人臉識別等，已經滲入到全國各個層面，對社會、經濟及民生有着巨大的影響。

然而，就是在這些重要的環節，內地互聯網行業的「流氓」行徑卻隨處可

見。那些關不掉的彈窗、卸不掉的軟件、誇大其詞的廣告和處處隱藏的付費按鈕，就像是互聯網城市中的「牛皮癬」，處處都是。多數情況下，用戶根本不知道自己的隱私數據被出賣，當一個App跳出彈窗，不註冊就無法使用；當瀏覽器發出提示，不下載新App就無法繼續觀看……大家在網上衝浪被比喻成是一場「裸奔」，這些應用似乎變得比你自已更懂你。

### 「中國人願以隱私換便利」

2018年，一位互聯網大佬曾公開表

示，「中國人多數情況下願意用隱私換便利」。

正如香港電影《無間道》中吳鎮宇說：「出得嚟行，預吃要還」。過去大半年來，繼反壟斷監管政策和處罰案例密集發布後，監管部門的專項行動如期而至。股市上，互聯網公司股價腰斬，部分教育股更慘跌98%，投資者的反思語錄在社交圈流傳。再遲鈍的人也意識到，互聯網行業是時候「還了」。

### 須回歸「水電煤」初心

互聯網巨頭早曾喊出「移動互聯網

是基礎設施」、「要做電子商務「水電煤」的口號，現在是時候回歸到「水電煤」的初心了，監管措施為日益膨脹混亂的市場退燒，才能讓互聯網更好服務民衆，真正助力社會民生。

正如阿里巴巴主席兼首席執行官張勇28日在公司年報中所言，「過去一年，公司對平台經濟有了更深的理解和體會，今年4月中國國家市場監督總局罰單的經歷讓公司認真思考，在更廣闊的宏觀環境下，如何與社會各界、合作夥伴和諧共處。」

●香港文匯報記者 蔡競文