

# 余偉文：未見外資憂慮中概股問題

## 「回流上市 對香港是好事」

在中美角力加劇下，市場預期有更多中概股回流香港上市，但亦擔心中概股的「監管折讓」加劇，同時大批中概股回流，也可能造成港股的資金分流，讓已在港上市的科網股也受壓，並影響港股的吸引力。對此，香港金管局總裁余偉文8日表示，未見國際資金憂慮中概股問題，並指反而見到資金繼續流入中國資產。他又認為若更多中概股回流香港上市，短期有利香港市場。

● 香港文匯報記者 岑健樂

● 金管局總裁余偉文8日表示，未見國際資金憂慮中概股問題，並指反而見到資金繼續流入中國資產。 資料圖片



中概股目前身處中美角力的風暴之中，一邊是美國證券交易委員會（SEC）確定實施《外國公司問責法案（HFCAA）》，要求外國公司提供審計底稿供美國檢查，否則可能3年內被紐約證交所和納斯達克除牌，讓在美上市的中概股陷入有可能遭除牌的憂慮；美國亦可能會限制國民投資中資股；另一邊，中國亦加強對互聯網行業的監管，對大型互聯網平台企業反壟斷，限制它們採取豪奪的能力；中國同時亦加強對企業到海外上市、融資的審批。

雙重夾擊下，中概股出現所謂「監管折讓」，自去年底以來股價大幅下挫，以阿里巴巴為例，迄今股價自高位近乎腰斬。

### 內地資產具分散風險功能

滴滴出行日前宣布由美國退市並啟動到港上市的工作，市場預期有更多中概股回流香港上市，但也擔心可能造成資金分流，讓已在港上市的科網股也受壓，並影響港股的吸引力。余偉文8日

在一個論壇指出，目前中國內地經濟仍有良好增長，內地資產與環球資產關聯性不高，在分散投資風險方面具吸引力，而環球投資管理機構亦想找一些與國際關聯度低、但高增長的資產，故現時未見國際資金憂慮中概股問題，環球資金正持續流入內地相關資產，未有因中美爭拗而受到大影響。

### 中美脫鉤對雙方無好處

余偉文認為，若更多中概股回流香港上市，對香港是好事。不過他也同時強調，中美脫鉤對雙方無好處，而近期中證監已表明無意脫鉤。

尚渤投資管理預料，未來數年將有大量中概股從美國回歸香港上市。不過，景順首席全球市場策略師Kristina Hooper表示，日後雖然可能會有更多中國企業由美國轉移到其他地方上市，但她認為，中國監管政策背後都有明確的政策目標，因此相關措施可被理解，故不認為滴滴退市例子，會對中國股票的可投資性構成嚴重

負面影響。

### 監管近尾聲 科網股估值吸引

Kristina Hooper又預料，中國政府對多個行業監管收緊愈來愈接近尾聲。並續指，中國科網股估值極度吸引，已經到達超賣程度，折讓程度甚至多於監管影響。對於明年中國科網股的展望，景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭稱，預期對互聯網平台、社交媒體、線上遊戲相關的科技企業的監管將會持續，隨着中央政策聚焦於長遠更利好實體經濟的板塊，預料電動車、替代能源科技、高科技製造業等公司，會繼續受市場歡迎。

尚渤投資管理認為，中央過去一段時間的監管轉變，是因為一些企業的特定行為和行業做法，有違中央達致可持續和具社會責任的增長目標，中央加強監管，並非打擊私營市場。由於嚴苛監管政策會損害內地消費表現，故該公司預計中央在房地產與按揭等方面的政策將調整到較為友善。

## 金管局：港綠債市場規模倍增

香港文匯報訊 金管局總裁余偉文8日出席論壇時表示，今年香港安排和發行的綠色債券和貸款規模將以倍數增長，上半年的規模已超過去年全年的120億美元；他並期望未來有更多大灣區政府及企業利用香港作為平台發債，將香港的國際金融中心及與國家需要的綠色金融連結一起。

### 港平台助內企吸外資

余偉文表示，內地「十四五」規劃

中，在有關「內循環」方面提到用創新去推動高質量發展，而這就是利用金融科技及綠色金融去進行，中間尋求做過渡金融的資金需要非常大，以萬億元計，單是內地資金不足以支持，必須尋求國際資金，而香港正好能作為國際橋樑，將國際資金帶到內地一些轉型的融資裏。

去年香港綠色債券發行量達到21億美元，債券數量創新高；全年在香港安排和發行的綠色債券和貸款規模總計120

億美元。

### 六成為內地發行人

余偉文表示，今年上半年香港綠債市場的規模已超過120億美元，全年將以倍數增加，其中六成是內地發行人。

此外，深圳市政府10月在港發行50億元離岸人民幣債券（點心債）後，余偉文稱希望這次發行可做到示範作用，引領更多如大灣區政府及企業利用香港這平台發債。

## 外媒傳中國擬收緊科企海外上市

香港文匯報訊（記者 周紹基）英國《金融時報》8日引述消息指，內地準備收緊處理大量數據，或涉及國家安全考慮的初創企業，利用VIE（可變利益實體）架構到境外上市，目的是避免海外股東主導新一代的科技企業，內地最快今個月公布「負面清單」，但相信現行以VIE架構上市的公司不受影響。

其實，有關中國有意收緊科企海外上市的消息，去年已經多次流傳，而剛在本月初，彭博等外電亦引述消息指，內地監管部門擬限制VIE架構企業赴海外上市。中證監日前並就此回應外電的相關報道指，有關中國將禁止VIE架構企業赴海外上市，並推動中概股下市，這完全是錯誤的解讀。中證監表示，對中資企業選擇境外上市地點，一直抱開放態度，尊重企業依法合規地，自主選擇上市地點。中證監並

提到，現時還有一些中資企業，正積極與海內外上市監管機構溝通，推動美股上市計劃。

### 中證監：與美溝通有進展

中證監指出，近期中國相關機關推出一系列促進平台經濟規範發展的政策，主要是為了規範壟斷行為，保護中小企業的權益和數據安全、個人資料安全，消除金融監管的空窗，防止資本無秩序擴張。中證監強調有關監管政策，並非針對特定產業或為了打壓民企，且與企業到海外上市的活動沒有必然關連。

此外，在中美審計監管合作方面，中證監近期與美國證交會（SEC）、美國上市公司會計監督管理委員會等監管機構，就解決合作中存在的問題，作了坦誠及具建設性的溝通，對重點事項推進合作方面，已取得積極進展。

## 小鵬汽車：已就中概股審計問題作好準備



● 小鵬在美國和香港雙重上市，若要從美國退市，股份也能繼續在港交易。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周曉菁）滴滴出行日前宣布由美國退市並啟動在港上市的工作，加上美證交會表示落實《外國公司問責法》，進一步刁難中概股，市場猜測在美中概股將開啟退市潮。

在美國及香港雙重上市的小鵬汽車副董事長兼總裁顧宏地8日在彭博的訪問中指出，公司有密切留意相關事態進展及其中牽涉的審計問題，已就一切可能作好準備。

顧宏地預期，中美之間仍有時間就審計問題進行協商，即便在美國上市的中概股有機會被迫退市，料也會是幾年後才會發生。他續指，小鵬已經在美國和香港雙重上市，處境與剛剛宣布在美退市的滴滴略有不同，小鵬若要從美國退市，股份也能繼續在港交易。

小鵬逐步布局歐洲市場，對於市場潛力更大的美國，顧宏地坦言，美國市場的調研和準備工作需巨大

時間成本，暫時不會考慮攻入美國。但他透露，中國政府對小鵬擁抱全球市場持開放態度。

### 電動車延遲交付

另外，內地近日傳出小鵬汽車購買者需加價才可交付的情況，小鵬回覆上證報表示，受疫情影響，電動車行業面臨着磷酸鐵鋰電池供給極度緊張，這對小鵬P7 480E/N車型的生產帶來極大不確定性，造成480車型訂單無法在預計交付周期內及時交付，小鵬「對此深表歉意」。

據悉，小鵬汽車已經梳理了預計有超期風險的客戶，通過銷售人員一對一地聯繫客戶，告知最新的交付預計周期，最遲明年2月下旬完成配車。

小鵬汽車有關人士介紹，目前小鵬P7 480E/N車型新訂單的預計交付周期平均為15周至17周。

## 微博首日破底跌7% 一手蝕392元

香港文匯報訊（記者 岑健樂）微博8日掛牌上市，全日股價表現疲軟，該股8日開報256.2元（港元，下同），較招股價272.8元，跌16.6元或6.09%，高低位分別是258.8元與253元。微博8日最終收報253.2元，跌19.6元或7.18%。以一手20股計算，投資者一手賬面蝕392元（不計手續費）。

其他新股方面，全球最大橡膠手套製造商Top Glove股東會，通過赴香港雙重第一上

市，下一步將尋求港交所批准上市，預計明年首季完成上市。消息指，Top Glove集資最多42.4億元，公司擬透過集資所得擴大業務及提升生產設備。

另外，科通芯城8日晚發表公告，宣布分拆科通技術於內地上市一事，獲得聯交所批准。受消息影響，科通芯城股價8日一度升逾7%，高見3.14元，該股8日最終收報2.97元，升0.04元或1.37%。

## 佳兆業停牌 恐正式債務違約

香港文匯報訊 佳兆業集團8日早上停牌，表示待刊發內幕消息。據彭博報道，截至紐約時間周二晚上9時，佳兆業12月7日到期美元債的兩位債券持有人表示尚未收到兌付款。根據募集說明書顯示，這筆債券的本金兌付沒有寬限期。

此外，早前《央視財經》報道，佳兆業旗下多個房產項目因資金問題出現欠薪及停工等問

題，甚至有購買廣州佳兆業壹號項目的業主表示，買樓至今已近5年仍未收樓。

繼恒大後，佳兆業集團有可能成為本周第二家債務違約的中國大型房企。近日佳兆業系內出現連番人事變動，內地市場消息傳出，佳兆業近日在內部宣布，原分管融資管理的高級副總裁劉先華離職，並由高級副總裁孫明堯接任。

## 人民幣轉強 升破6.35關

香港文匯報訊 人民幣快速升值，8日在岸市場人民幣兌美元即期官方收盤價6.3535，較上日升143點子或0.23%，為2018年5月來新高，已收復中美貿易戰以來的所有跌幅。盤後，在岸離岸人民幣兌美元價雙雙升破6.35關口。有外匯交易員表示，目前結匯需求旺盛，如果大行沒有出手，人民幣將繼續走強。

### 交易員：不感到意外

8日人民幣兌美元中間價報6.3677，較上日升61點子或0.10%，也創逾半年新高。開盤後市場交投活躍，結匯需求很快將匯價推高至6.35關口附近，並突破年內高點；人民幣即期最終收盤報6.3535，創逾三年半新高，收盤後匯價很快突破6.35關口。至8日晚10:00，人民幣兌美元離岸及在岸價分別報6.3419和6.3472。

對於人民幣快速上升，交易員稱不

感意外，他們指出，8日人民幣匯價逼近6.35的關鍵點位，市場也有些購匯盤出來，所以波動不是太大，而官方即期收盤後估計市場心理壓力會小一些，因此出現突破6.35，也是一下嘗試。而這種情況今年出現其實出現過幾次，特別是匯價逼近關鍵點位時，在收盤前市場不會去主動去測試關鍵阻力位，而是選擇盤後突破，待市場逐漸接受了，再順理成章突破。後續還需要觀察人民幣中間價是否會持續偏離市場預期值，或者即期成交價穩定在某個關口上方或下方，這對判斷匯價是否進入新的波動區間有一定的指導意義。

### 分析：貿易需求推升

分析指出，臨近年末，結匯客盤湧湧不斷推高人民幣；同時市場對新變種病毒的擔憂緩解，風險偏好回升也

利好匯價。另外，中國持續錄得超預期的貿易順差，這一利好因素已經蓋過中美貨幣政策分歧對人民幣的貶值壓力；而近期升勢主要由實際需求支撐，監管層或持有較高容忍度。

路透社引述瑞德銀行亞洲首席策略師張建泰認為，在美國可能削減關稅的樂觀情緒下，人民幣匯率已經收復中美貿易戰開打以來的所有跌幅。近期人民幣升勢主要是由貿易結算的實際需求導致的，而不是由看漲投機驅動的，中國央行可能在當前水平對人民幣上漲給予更大容忍度。

對下來的匯率走勢，交易員表示，中國持續的高順差，人民幣強勢是正常事情，但升到什麼水平還要看監管層的態度。張建泰估計，中國央行可能會通過口頭干預來抑制人民幣單邊升值走勢，但實際政策行動如上調外匯存準率的可能性較小。