

澳門諮詢修改博彩法 美資續牌危危乎 憂失賭牌金沙暴瀉32%

澳門博彩經營承批合同將於明年6月到期，澳門政府前日起就修改博彩法律制度進行為期45天的公開諮詢。由於建議涉及控制賭牌數量及加強對派股息等監管，市場擔心或有公司不獲續牌，濠賭股昨日全數急挫，以「副牌」經營的美資金沙中國(1928)急挫32.51%最慘。分析員建議投資者在事件明朗化前，宜小心避險。

●香港文匯報記者 岑健樂

股票	收報	跌幅
金沙中國(1928)	16.84元	32.51%
永利澳門(1128)	6.4元	28.97%
美高梅中國(2282)	5.76元	26.81%
澳博(0880)	5.35元	24.01%
新濠國際發展(0200)	9.17元	20.12%
銀河娛樂(0027)	39.15元	20.02%

香港文匯報記者 蔡競文

澳門本次的諮詢共有9項重點，分別是批給數量、批給期限、承批公司的監管要求、僱員保障、承批公司及合作人審查機制、推動非博彩元素、引入政府代表、社會責任以及明確承批公司刑事責任及行政處罰制度。香港股票分析師協會副主席郭思治昨接受香港文匯報訪問時表示，澳門政府建議加強監管博彩業，包括建議禁止賭場「副牌」，令市場擔心明年部分賭場能否順利續牌，而金沙、永利(1128)與美高梅(2282)等擁有外資背景的



●市場認為，禁止賭場「副牌」若成真，外資背景賭場最高危，金沙股價因而重傷。資料圖片

賭場更是高危，因此它們沽壓較大。

官員任董事 派股息需批准

另外，澳門政府又建議委派政府代表擔任博彩企業董事，連派股息都要政府批准，令部分投資者擔心這些偏離市場化的政策，可能會打擊投資者的回報，因此投資者先行沽貨離場避險。

郭思治坦言，雖然經過昨日大跌後，濠賭股可能出現技術性反彈，但在前景不明朗的情況下，將會是反覆向下的格局，建議投資者應小心管控風險。

銀娛插20% 藍籌第二差

另一邊廂，第一上海首席策略師葉尚志昨則表示，澳門政府建議加強監管博彩業，對濠賭股打擊可能非常大，因為不少賭場明年需要續牌，「如果續唔到牌，就無(賭場)生意做」。他認為現時情況尚未明朗，市場觀望澳門政府會否就此事進一步公布更多詳情；或者有更清晰的指引。如果澳門政府令市場失望，濠賭股將難有良好表現。

昨日除金沙中國大瀉32.51%，收報16.84元

外，永利澳門收報6.4元，大跌28.97%；美高梅中國收報5.76元跌26.81%；澳博(0880)收報5.35元跌24.01%；新濠國際發展(0200)收報9.17元跌20.12%；銀河娛樂(0027)收報39.15元跌20.02%，是表現第二差的藍籌股。

恒指受累跌足469點

面對內地持續加強對企業的監管，以及澳門加強賭業監管，拖累大市氣氛，恒指昨日全日表現疲軟，最多曾經跌511點，一度失守二萬五大關，低見24,990點，收報25,033點，跌469點或1.84%。至於大市成交逾1,570億元。國指昨則收報8,936點，跌145點或1.6%。恒生科技指數收報6,298點，跌204點或3.14%。ATMXJ等新經濟股昨日全線下跌，阿里巴巴(9988)昨收報154元，跌2.72%；騰訊(0700)收報453.4元，跌4.1%；美團(3690)收報234元，跌4.49%；小米(1810)收報23.2元，跌0.22%；京東(9618)收報295元跌5.93%。另一方面，恒大債務風波持續，但昨日恒大系股份個別發展，中國恒大(3333)跌5.38%至2.81元。

瑞信提五憂慮 花旗籲可候低吸

香港文匯報訊(記者 周紹基)澳門博彩法修改進行公眾諮詢，暫未有立法和招標的時間表，惟瑞信就率先發表報告，指市場目前有5項負面解讀，導致昨日濠賭股急瀉。不過，花旗則認為修法長遠對6間持牌賭企有正面影響，建議可趁估值變得吸引時出手吸納。

損股東回報 增監管風險

瑞信表示，市場有5項負面解讀，第一是澳門政府提出額外的注資和持股要求，存在股權稀釋的風險；第二是濠賭派股息需預先批准，這將損害股東回報；第三是隨着澳門政府代表進入公司，監督日常運營，賭場未來可能需要將社會責任作為更優先事項，從而減低投資回報率。

瑞信續指，第四個負面解讀是諮詢文本建議新增非法接受現金或其他款項的存放罪，這將縮減澳門的貴賓廳或高端中場資金池；第五是在目前行業需求疲軟下，監管風險卻增加，該行料拖

累濠賭股的估值倍數。瑞信表示，今年以來，中央已在互聯網和房地產等行業，加大監管和執法力度，澳門政府似乎也可能採取同樣的方向加強監管。

長遠料正面 增牌機會低

花旗亦發表研究報告，指澳門政府將修訂《博彩法》，長遠對6間賭企有正面影響，但市場人士只着眼在負面影響，故建議投資者可趁估值變得吸引時，才出手吸納濠賭股。6間賭企中，該行看好金沙、澳博及銀娛。

花旗又稱，按目前的諮詢文件字面解讀，未來賭牌「3變6」並不意外，但增至7間的可能性較低。同時，澳門政府雖然計劃要求賭企在派股息時，需經政府同意，但相信只要經濟具可持續性，政府不會反對任何股息派發的議案。另外，目前的條例要求賭企，需由1名澳門居民持股至少10%，未來政府或將提高要求門檻，但相信將對派息予上市公司的股東並無影響。



●市場憂慮若澳門政府代表進入公司，監督日常運營，或從而減低投資回報率。美聯社

林鄭：債券南向通助進一步互聯互通



●行政長官林鄭月娥表示，債券南向通是鞏固香港作為國際金融中心地位的新里程碑。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)債券通北向通早於2017年7月開通，而南向通將於9月24日正式「通車」，為內地金融市場雙向開放邁出一大步。行政長官林鄭月娥昨日表示，債券通北向通自推出以來，境外機構持有內地岸債券的金額由2017年的約8,800億元人民幣升至今年8月的3.8萬億元人民幣，同期平均每日成交金額亦上升17倍。她相信，南向

通開通將推動兩地金融市場進一步互聯互通，是實現國家「十四五」規劃目標、鞏固香港作為國際金融中心地位的新里程碑。

助內地資本市場國際化

林鄭月娥指出，國家「十四五」規劃明確支持強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心的功能。她相信，中央

政府會一如既往維護香港作為國際金融中心的地位，未來香港會繼續善用獨特優勢，把握國家「十四五」規劃、雙循環新發展格局，以及粵港澳大灣區所帶來的發展機遇，積極融入國家發展大局，為內地資本市場走向國際化作出貢獻。

陳茂波：帶來龐大機遇

財政司司長陳茂波則表示，開通債券通南向通將會擴大互聯互通計劃下的產品類別，一方面為合資格的境內投資者提供有效渠道作多元化資產配置，也為香港金融業帶來龐大機遇，而南向交易的開通將進一步突顯香港連繫內地資金及國際市場各類產品的獨特功能，不僅能提升香港作為債券平台的吸引力以及提升在港發行的債券的流動性，更能進一步助力人民幣國際化的進程。

金管局總裁余偉文表示，債券通南向通的推出是香港與內地資本市場互聯互通的一個新里程碑，而北向通開

通至今4年多，運作一直平穩有序，獲得國際投資者廣泛認可，透過香港投資內地債券，既為內地金融市場引進大量資金，也為香港金融機構帶來更大機遇。

他透露，過去幾個月，金管局一直與中國人民銀行緊密聯繫，討論南向通的政策框架，樂見南向通得以落實，相信將進一步推動內地金融市場雙向開放，促進香港債券市場蓬勃發展，從而鞏固香港的國際金融中心地位。

金管局：樂見得以落實

金管局表示，與人民銀行就南向通所涉及的跨境監管合作原則等相關事項達成共識，簽署《債券通》項目下中國人民銀行與香港金融管理局加強監管合作諒解備忘錄的修訂版。而債券通南向通將為內地機構投資者提供便捷及安全的渠道，通過內地與香港金融基礎服務機構的連接，投資香港債券市場。

銀行界整裝待發 產品服務全覆蓋

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)債券通南向通將於下周五啟動，香港銀行公會主席林慧虹昨日表示，「南向通」是內地投資者進行資產配置多元化的重要平台，而香港一直積極推動內地與國際資本市場的互聯互通。她強調在內地資本市場開放的進程中，銀行業界會繼續與相關持份者合作，在拓展新產品和技術創新方面，擴大香港債券市場的深度和廣度。另外，中銀、滙豐及渣打等多間銀行表示已就南向通開通準備就緒。

中銀香港稱已準備就緒

中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，該行為債券通南向通開通已準備就緒，債券庫存能充分滿足投資者在品種、期限、幣種等方面的多元化需求，待交易正式開通時將實現產品、服務全覆蓋。該行未來將繼續主動配合國家戰略，積極參與金融市場互聯互通建設，向內地和香港投資者提供便利化的跨境投融資服務。

滙豐資本市場業務大中華區業務主管陳紹宗表示，南向通將有助推進香港的一級和二級債券市場發展，而離岸債券對尋求多元化投資組合的內地投資者甚具吸引力，因此預料會吸引更多世界各地的債券發行人於香港發債。

洪丕正：反映開放決心

渣打亞洲區行政總裁洪丕正亦表示，南向通的啟動，反映中國政府對開放金融市場的決心，並且進一步加強香港作為內地和海外市場的超級聯繫人的重要角色，隨着進入和流出中國市場的雙向資本流繼續增加，預計債券通南向通可投資的債券類別和額度日後將逐漸擴大。

工銀亞洲主席兼執行董事高明表示，南向通將為銀行業界帶來增長動力，而中國工商銀行作為首批試點銀行，將會在債券通南向通擔當積極角色，而工銀亞洲承接其境外做市商、次託管及資金清算業務亦已整裝待發，致力為內地投資者提供多元化資產配置渠道，推動兩地債券市場之間的互聯互通。

金發局主席李律仁表示，於過去十多年內地債券市場發展顯著，截至今年6月規模已超過18兆美元。他認為透過南向通，內地債券投資者的經驗及知識將有助於加快香港債券市場發展，同時內地投資者多了一個使投資組合多元化的選擇。而香港作為主要的離岸人民幣樞紐，他希望南向通的實施可刺激人民幣債券在港發行，從而加快人民幣國際化進程。

張華峰盼香港完善金融基建

香港文匯報訊(記者 周紹基)金管局昨日與中國人民銀行公布債券通南向通政策框架，金融服務界議員張華峰昨日表示，南向通為內地機構投資者提供便捷渠道，透過香港市場靈活配置境外債券資產，可進一步鞏固香港的金融中心地位，是非常好的消息。他又認為，在「跨境理財通」之後，債券南向通亦緊接出台，「香港現時最重要的，是配合內地的規劃發展，進一步鞏固香港作為人民幣離岸中心的地位。」他建議，香港應完善金融基建，強化香港人民幣的結算功能，同時加快推進數字人民幣業務，以配合前海，甚至大灣區的最新發展。

強化人民幣投資功能

張華峰又建議，本港要强化人民幣

投資功能，在本港金融市場上，更廣泛利用人民幣，為全球投資者提供更多人民幣金融產品。至於綠色金融方面，港府應鼓勵或提供優惠，以推動更多各地企業，以人民幣來港發行綠色債券。

資深投資銀行家溫天納也指債券通南向通是好消息，但相信開通一段時間內，北向通的交投會大幅超過南向通。他解釋，南向通初期，可投資僅限於中央債務證券託管機構(CSD)，以及債務工具結算系統(CMU)內的人民幣與港元債券，另外可透過託管行買外幣債券，範圍比較小。同時，內地目前的債券產品既多元化，信息也較香港普遍的債券低，且內地債市規模龐大，所以他的料北向通的吸引力未來還會繼續強於南向通。不過，他認為，南向通可以增強本港發展債市的

資本，「萬事起頭難，南向通可為香港債市起帶頭作用。」

溫天納：「萬事起頭難」

他認為，香港發展債市多年但未見顯著成績，最主要是本港債市缺乏信息曲線來做定價，過去港府及公營機構所發行的債券都屬中短期，沒錯是很受市場歡迎，但難以為債市確立「標的」。他指出，本港未來有很多大型基建，例如「明日大嶼」等，他相信可以利用此項目發行一些長債，盼能成為在港發債的標的。

對於今次債券通仍然未將個人投資者納入，溫天納認為，由於個人投資層面上已經有「跨境理財通」，為免額度重複，相信這是債券通未納入個人投資者的主因。展望未來，溫天納認為，南向通有



●金融服務界議員張華峰昨日表示，「南向通」為內地機構投資者提供便捷渠道。資料圖片

助本港吸引一些「一帶一路」的企業，甚至國家來本港發債，同時亦可吸引內地資金投資有關債券。他期望此舉可壯大本港債市規模，否則單靠純本地的香港債券，無論種類、信息及規模，都難以吸引內地資金到來，也難以發展起本港債市及南向通。