

清洗豁免須75%獨立股東批准 即時生效

證監增賣殼難度 保障散户權益

新舊規定比較

舊規定	新規定
<ul style="list-style-type: none"> 沒有給予委員會明確權力，就向違反收購守則人士裁定懲罰賠償 	<ul style="list-style-type: none"> 若有人違反《收購守則》若干規則，委員會可作出裁定，向受要約公司股東支付公平和合理的款項
<ul style="list-style-type: none"> 聯繫人定義包括聯屬公司的董事 	<ul style="list-style-type: none"> 以刪除對聯屬公司的董事的提述，改以第一人的任何附屬公司或同集團附屬公司的董事
<ul style="list-style-type: none"> 清洗交易寬免的投票批准門檻，為獨立股東的簡單大多數批准(50%以上) 	<ul style="list-style-type: none"> 投票批准門檻，由50%獨立股東贊成增至75%



▲證監會將提高寬免的門檻由需獲得50%獨立股東批准提高至75%

市場回應重點

立法會金融服務界議員張華峰

●認同將清洗寬免提高至需獲75%獨立股東通過，但並非自動得到證監會批出寬免，證監會應時刻擁有酌情權視乎實際交易情況考慮是否批出寬免

香港上市公司商會

●將清洗寬免投票門檻提高至75%是太嚴格，或導致決議太易被推翻，以及公司難以轉售予有心人，認為證監會本身有權去審視公司能否得到清洗寬免條件

太古集團

●認為證監會推斷股東不去投票反對原因可能是投票反對門檻太低，不是一個恰當的修例理由

特許公認會計師公會

●建議保留清洗交易獨立股東投票門檻為50%，但同意將清洗寬免投票門檻提高至75%，而該決議無法通過時，清洗交易亦不得進行

為針對目前清洗交易的寬免太易通過的問題，證監會早前發表諮詢，將提高寬免的門檻，由需獲得50%獨立股東批准提高至75%。此舉變相增加大股東賣殼的難度。由於市場普遍支持有關建議，證監會決定採納原來的大部分建議，而經修訂的兩份守則已於昨日刊憲，即時生效。

大公報記者 王嘉傑

新引入的措施包括：賦權收購委員會可要求違反該兩份守則的人向蒙受損失的股東支付賠償，以及將清洗交易寬免的投票門檻提高至必須取得75%的獨立股東批准，以加強對投資者的保障。其他修訂包括釐清收購執行人員、收購委員會及收購上訴委員會發出合規裁定的權力，以及清楚表明與他們交涉的人士必須以坦誠及合作的方式行事。

證監會行政總裁歐達禮表示，收購規則的修訂旨在保障股東及確保市場公平和資訊流通。有關修訂亦與該會的前置式監管方針互相呼應，以便在違規行為發生前加以防範。

證監會提出修訂的原因，是其統計於2015年至2017年期間，所有經股東投票的清洗交易豁免均獲得通過，當中數目超過90宗。雖然有多個因素促成，包括股東不知道有投票安排，但最令證監會關注的是，由關係

友好的股東代持股份，並就相關交易投票贊成的問題可能令情況加劇。加上要求50%以上的獨立股東否認，才可以推翻公司提出的清洗交易豁免的門檻過高，導致小股東出席的動力不足。

證監會留意到，一些需要較高投票門檻的議題，就會吸引到較多小股東出席股東大會，例如私有化及股份回購交易。有鑒於此，證監會決定將提高清洗交易豁免的門檻，由50%獨立股東贊成增加至75%獨立股東贊成；並指出，若將新規定引用於2013年至2016年期間的個案，將會有7宗清洗交易不會獲得股東通過，佔所有個案的7.4%。

擴闊專業投資者種類

另外，證監會對《專業投資者規則》作出的修訂已於昨日生效，在多項修訂中，其

中一項是將專業投資者的種類擴闊，至涵蓋主要業務是持有投資組合並由一名或多於一名專業投資者全資擁有的公司，及全資擁有另一家符合資格成為法團專業投資者的公司。

證監會將會有更多公司根據經修訂《專業投資者規則》而符合資格成為專業投資者。如某公司全資擁有另一家符合資格成為專業投資者的公司，則為遵循「認識你的客戶」(KYC)程序，中介人應在向該控股公司提供服務前取得確認，以確保該公司的股東已獲知會該公司的專業投資者身份。

另外，控股公司的董事應確保股東獲適當知會，經修訂規則實施後會帶來的影響，當中包括例如有關誰負責為該控股公司作出投資決定的資訊，及釐清在什麼情況下股東應獲知會投資決定或應尋求他們的同意。

張華峰讚新規定做法合理

【大公報訊】對於證監會提高清洗交易寬免的門檻，立法會議員張華峰遞交的回應指，贊同證監會提出上述修訂建議，因可防止「有心人」濫用清洗交易寬免機制，輕易取得上市公司控制權，同時又認為公司取得75%獨立股東通過後，證監會亦要視乎實際交易情況考慮是否批出寬免。但亦有意見認為清洗寬免投票門檻提高至75%太嚴格，並不贊同新規定。

張華峰表示，近年港股市場出現大量殼股買賣活動，不少大股東及其一致行動人士，常以一系列財技操作取得上市公司控制權，但又不欲跟足監管要求向所有股東提出全面收購，遂申請「清洗交易豁免」，圖借50%獨立股東贊成票之力，輕易取得證監會批出全面收購豁免，令「強制全面

收購責任」形同虛設。因此，張華峰認為，將議決門檻由50%提高至75%，與現行表決私有化議案水平看齊，做法合理，因「私有化」與「控制權易手」對小股東來說，同樣屬於非常重大事項，實應採取同等嚴格的議決門檻。

張華峰認同適度增加證監會「收購合併委員會」及其執行人員的權力，但委員會作出賠償裁決時，定要客觀持平。

另外，是次提交的回應共26份，包括特許公認會計師公會、香港上市公司商會及太古集團等。香港上市公司商會認為，將清洗寬免投票門檻提高至75%導致決議太易被推翻，以及公司難以轉售予有心人，認為證監會本身有權去審視公司能否得到清洗寬免條件。

Flurry冀藉推播工具增收

【大公報訊】記者李潔儀報道：Oath（前身為Yahoo）旗下數據分析平台Flurry宣布，推出推播工具Flurry Push，讓流動應用程式開發員更易吸引及留住用戶，有效促進業務及收入增長。

Flurry Marketing Suite產品管理總監David Lundell表示，市場湧現大量新的應用程式，令流動應用程式開發員難於從中獲取收入。他表示，通過Flurry Push推播工具，有助推動應用程式的點擊量，進一步擴闊及鎖定目標用戶群，從而開拓新收入來源，促進業務增長。

David Lundell舉例說，提供步頻計步的健康應用程式Pacer，在使用Flurry

Push後，用戶登記量增加15%。Oath香港區資深產品經理張桂淇補充說，Oath的Yahoo新聞平台每日平均向用戶推播約15段訊息，惟用戶點擊率不足6%。他續說，平台使用Flurry Push，在世界杯賽事期間向潛在用戶推播相關訊息，點擊率增至逾10%。

根據eMarketer數據，2017年美國數碼影片廣告開支約114.3億美元，預期到2019年將增至147.7億美元。

Oath香港亞太區流動業務夥伴部經理李凱伶指出，全新推出的Video Activation影片共享平台，當中包括超過900萬段短片，雖然大部分屬於英文視頻，但該平台在全球已有超過4000個合作夥伴，相信有助開發人員增加收入。



▲圖左起為Oath香港資深產品經理張桂淇、Flurry Marketing Suite 產品管理總監David Lundell、Oath香港亞太區流動業務夥伴部經理李凱伶、Oath香港市場及傳訊部資深總監劉淑芬
大公報記者李潔儀攝

華人文化夥雲南拓旅遊產業

【大公報訊】記者李永青報道：華人文化集團(CMC Inc.)宣布，將於明年秋攜手《財富》(Fortune)雜誌，主辦首屆「財富全球可持續發展論壇」。論壇由雲南省政府承辦，在昆明城南60公里處的撫仙湖舉行，為期兩天。華人文化還將與雲南省政府合作，共同探索打造撫仙湖地區成為「國際會議經濟區」，並帶動周邊文化、旅遊、教育等產業的全方位發展。撫仙湖地處「昆玉一體化」建設規劃核心地帶，擁有風光迤邐的自然景觀及獨特的地域資源。

科技、可持續發展、中國與世界的互動等主題，邀請來自世界各地商界、政府、非政府組織、學術界及媒體的領袖參會。

華人文化集團副總裁謝力表示，華人文化和雲南省政府及《財富》雜誌計劃共同成立平台公司運營可持續發展論壇。華人文化將貢獻在文化場館建設與運營方面的豐富經驗和優厚資源，以及在媒體傳播領域的突出實力，提供專業的說明。這次合作，將「財富全球可持續發展論壇」長久落戶在撫仙湖，並在撫仙湖打造「無文娛，不生活」的高端旅遊、高品位生活方式。

星推二維碼標籤 兼容所有電子支付

【大公報訊】記者黃裕慶新加坡報道：香港與新加坡近年皆致力推動金融科技發展，包括採用共同標準的二維碼(QR Code)技術。新加坡財政部長王瑞杰表示，將於今年稍後時間推出SGQR，屆時商戶只需透過一張二維碼標籤，就能接受客戶以各種形式的電子支付渠道付款。

王瑞杰昨日於「星展銀行2018洞悉亞洲高峰會」上致辭說，SGQR採用標準化二維碼，無論客戶是本地居民還是旅客，只須透過一個二維碼標籤，就能兼容所有電子支付模式，快捷方便。

在香港，金管局早前表示，已經與本港業界成立工作小組，共同制訂一套通用的二維碼標準並已公布，以便支付服務供應商準備相關技術工作，小組亦正探討如何在本港落實有關安排，如有方案適時公布。

新加坡與香港同屬細小的開放型經濟，極受外圍環境影響。王瑞杰表示，未來發展



▲新加坡財政部長王瑞杰

需注意幾大方向，其中之一，即為環球經濟發展重心由西向東移。

財政部長籲續投資基建

根據IMF估計，由現時至2023年，亞洲區的平均經濟增長率達到6.4%，在全球處於領先位置，而東盟其中五國的增長率約為5%，中產人數急增是主要推動因素之一。預計到了2030年，東盟將成為全球第四大的單一市場，僅次於歐盟、中國和美國，故未來發

展潛力巨大。為促進亞洲區經濟持續增長，王瑞杰呼籲國內國家須繼續投資基建，若執行情況良好，將有助提升競爭力，同時改善居民生活質素。不過，由於基建投資的資金需求規模龐大，不可能由政府獨力承擔，認為要透過公私營合作，多方共同推動。根據亞洲開發銀行推算，由2016年至2030年，亞洲區對基建投資的融資需求達到26萬億美元，或每年1.7萬億美元。

另一個有力左右發展大局的因素，王瑞杰認為是技術的快速演化，這也是新加坡推動數碼金融服務的原因。

星展銀行今年舉辦的「洞悉亞洲高峰會」，亦從比較長遠的角度出發，探討亞洲區直至2030年的未來發展趨勢。會議吸引大約1000名政商界人士、投資者、學者聚首一堂，既是一年一度的大型活動，也是星展銀行成立50周年的慶祝活動之一。

美國萬通首季年金保費勁增30%

【大公報訊】記者邵淑芬報道：美國萬通亞洲首席事務總監蕭莉玲表示，根據統計數字顯示，港人儲蓄比率高達22%，位列亞洲首三位。隨着政府對退休規劃加強宣傳教育，有助增加市民對年金計劃的認知，延期年金的市場發展潛力龐大。她透露，今年首季公司年金保費增長達30%，料今年全年可保持有關勢頭。

蕭莉玲續稱，美國萬通亞洲的年金保單每月平均保費，由2012年的3600元大增至現

時的5500元，近七成為40歲以下人士，當中以30歲以下的年輕客戶群增長最為迅速。年輕客戶群平均每張保單的每月保費亦由1800港元，大幅增長至現時3400港元，增長率高達89%。

美國萬通亞洲推出「萬通終身年金」，是香港市場上唯一終身派發的延期年金計劃。為延續優勢，美國萬通亞洲首席營運總監兼首席精算師葉嘉年表示，公司針對客戶的需要，將年金權益選擇增加至11項，如「危

疾雙倍年金」，及設有抗通脹的年金權益選擇，夫婦共享等。

被問到年金內部回報率，他透露，「萬通終身年金」的內部回報率近5厘，而於累積期時，可獲保證3厘的派息率，而現時派息率為4.5厘。

至於就延期年金保費提供稅務優惠方面，蕭莉玲表示，業界仍與政府就細節溝通中，如保證回報部分，該如何在保證回報及實質回報中間作平衡。



▲左起：美國萬通亞洲首席事務總監蕭莉玲、曹星如及美國萬通亞洲首席營運總監兼首席精算師葉嘉年

美國萬通終身年金與政府終身年金比較

分項	美國萬通終身年金	香港年金計劃
年金類型	延期年金	即期年金
年金期	終身	終身
內部回報率	近5厘	約4厘
其他保障	可享危疾雙倍年金及末期病症保障	無