

# 互聯互通新規 港券商不能為內地客開北向賬戶 打擊「假外資」 禁內地投資者繞道買A股

加  
強  
監  
管

中國證監會表示，關注近年來有內地投資者通過滬深股通交易A股，造成「假外資」印象，有發生跨境違規風險及不利滬深港通的平穩運行發展，擬修改互聯互通機制若干規定，規範內地投資返程交易行為，對「假外資」從嚴監管，包括滬深股通投資者不包括內地投資者；香港經紀商不得再為內地投資者新開通滬深股通交易權限。

大公報記者 彭巧容

中國證監會昨日就修訂《內地與香港股票市場交易互聯互通機制若干規定》徵求意見。中證監表示，近年來有內地投資者在香港開立證券賬戶及北向交易權限，通過滬深股通交易A股。目前此類交易雖然總體規模不大，交易金額在北向交易中的佔比保持在1%左右；投資者數量約有170萬名，但關注大部分無實際交易，近三年有北向交易的內地投資者約有3.9萬名。此類證券活動與滬深股通引入外資的初衷不符，且這些投資者中98%以上已開立內地證券賬戶可直接參與A股交易，兩種途徑交易有發生跨境違規活動的風險，也給市場造成了北向交易中有不少所謂「假外資」的印象，不利於滬深港通的平穩運行和長遠發展。

## 防範跨境違規風險

《規定》明確，內地投資者包括持有中國內地身份證明文件的中國公民和在中國內地註冊的法人及非法人組織，不包括取得境外永久居留身份證明文件的中國公民。港交所相關負責人回應內地媒體查詢時表示，修訂僅涉及內地個人及組織開設的滬股通和深股通交易賬戶。所有其他賬戶，

包括港股通賬戶、香港市場的證券交易賬戶均不受影響。

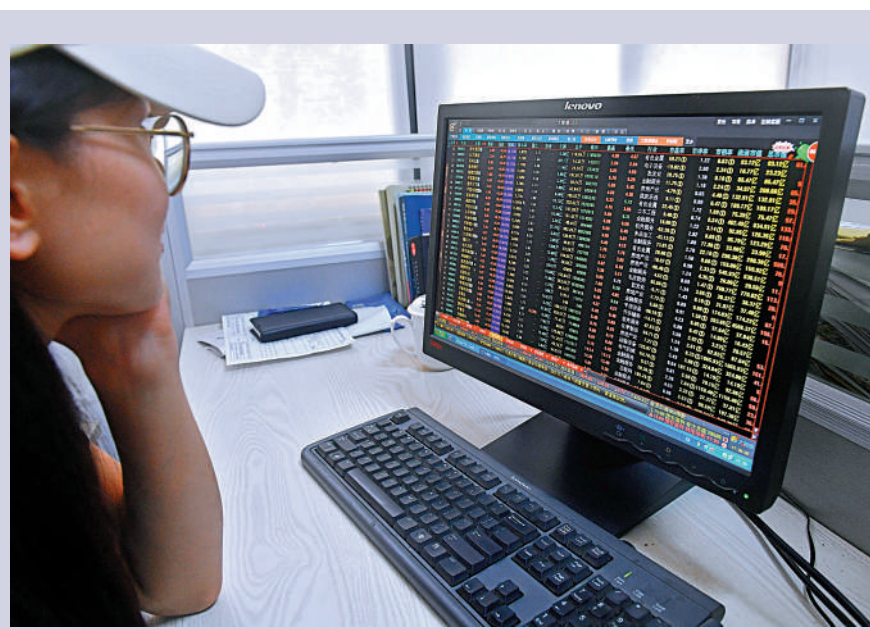
意見反饋截止時間為2022年1月16日。廣東展富資產投資總監鍾海波向內媒表示，意見稿的修訂意見是兩地互聯互通機制的升級，料機制出後或會短期影響A股的流動性，尤其是滬股通、深股通的標的。

## 南向港股通不受影響

保護存量投資者權益，中證監對措施實施提供過渡期安排。自規則實施之日起，香港經紀商不得再為內地投資者新開通滬深股通交易權限。政策實施之日起1年為過渡期，過渡期內，存量內地投資者可繼續通過滬深股通買賣A股。過渡期結束後，存量投資者不得再通過滬深股通主動買入A股，所持A股可繼續賣出；無持股內地投資者的交易權限由港券商註銷。

## 滬倫通標的增深市A股

中證監還擬修訂滬交所與倫交所互聯互通，包括將滬倫通境內投資範圍納入深交所符合條件的上市公司，並將境外投資拓展到瑞士、德國。此外，允許境外發行人融資，並採用市場化詢價機制定價。



▲中證監出手打擊「假外資」，將禁止內地投資者在香港開立證券賬戶及北向交易權限。

## 《規定》修改部分內容

- 內地投資者包括持有中國內地身份證明文件的中國公民和在中國內地註冊的法人及非法人組織，不包括取得境外永久居留身份證明文件的中國公民
- 自規則實施日起，香港經紀商不得再為內地投資者新開通滬深股通交易權限
- 政策實施之日起安排1年的過渡期，過渡期結束後存量投資者不得再通過滬深股通買入A股，但可繼續賣出持有的A股

## 網上券商傳不得提供海外交易服務

### 市場消息

【大公報訊】外電報道，出於對數據安全及資本外流的擔憂，中國將禁止互聯網券商向內地客戶提供海外交易服務。受此消息及中證監出手打擊「假外資」的影響，美國上市的富途和老虎證券美國股價盤前跌逾10%。

路透引述消息人士稱，相關公司可能在「未來幾個月」內接到禁令通知。富途證券在聲明中表示，公司持續與中國內地監管部門保持着積極的溝通。截至目前，公司從未自任何相關監管部門

收到與報中所提及內容有關的政策或指引，亦未獲悉任何相關監管部門擬發布相似政策或指引。公司穩健經營一如往常。

富途補充，在服務中國內地客戶方面，公司沿用的行業法規、慣例和商業模式與所有香港持有同類牌照的其他內資、港資、外資券商完全一致，並未做任何形式和模式上的創新和突破。法規層面也不存在「互聯網券商」這個分類，公司將持續關注行業的監管動態，並始終積極配合監管部門做好工作。

富途並指，留意到這段時間以來，

一些個人和機構在社交媒體上散播大量針對富途的不實信息，公司已收集和整理了相關信息，並已及時向監管機構匯報，亦保留訴諸法律的權利。富途並提醒投資者甄別市場消息，避免受任何未經官方確認和證實信息的誤導。

老虎國際也表示，公司嚴格遵守相關監管的規定和要求，已留意到市場上一些中概股做空機構散播未經官方確認的信息，堅決抵制任何市場惡意做空行為。公司將與相關部門保持溝通，並保留依法追究相關不實信息散播者的法律責任的權利。

## 港SPAC五大方向放寬 下月生效

【大公報訊】經過兩個月諮詢後，聯交所昨日公布SPAC（特殊目的收購公司）實施規定，並將於明年1月份開始接受SPAC上市申請。港交所行政總裁歐冠昇表示，在接獲回應意見中，大多數建議獲得逾八成回應人士支持。另外，聯交所按市場建議作出多項修訂，包括SPAC證券由原先建議分配給至少30名機構專業投資者，下調為至少20名。若議定估值低於20億元，獨立PIPE（上市後私募）投資佔議定估值的最低百分比為25%。

諮詢結果顯示，於五大方面有所放寬，包括SPAC機構專業投資者人數、SPAC董事要求、投票權與股份贖回權綁綁、強制性獨立PIPE投資和權證攤薄上限（見表）。

### 機構投資者門檻降至20名

SPAC近年在美國市場大行其道，皆因可以讓私募基金投資者在最短時間內，最簡便的方法，套現持有投資項目；電訊盈科（00008）主席李澤楷、新世界（00017）行政總裁鄧志剛等富豪亦把私人持有的投資項目通過SPAC，快速在美國上市集資。因應市場大趨勢，聯交所在今年9月份刊發相關諮詢文件，了解市場

參與者對文件建議的看法。

經過兩個月諮詢，聯交所昨日公布，將引入新規則，在香港設立全新SPAC上市機制，並於2022年1月1日起生效。歐冠昇表示，希望透過引進SPAC上市機制，容許經驗豐富而信譽良好的SPAC發起人物色新興和創新產業公司作為併購目標，扶植一些富有潛力的企業新星茁壯成長；增設SPAC上市機制，反映港交所努力提升香港作為亞洲首要融資市場的聲譽，鞏固本港全球領先國際金融中心的地位。在接獲90份回應意見中，大多數諮詢文件建議均獲逾八成有表明意見的回應人士支持。

聯交所在SPAC上市制度中，作出多項修訂以回應市場意見，例如在首次上市的公開市場規定環節上，原先建議SPAC證券須分配給至少30名機構專業投資者，改為至少20名。聯交所解釋稱，規定SPAC首次上市時須有至少30名機構專業投資者，對某些SPAC來說在商業上未必可行。因此，門檻調低至20名機構專業投資者，相信降低門檻後仍可確保有更多的機構投資者參與香港SPAC。

另外，聯交所建議SPAC股份發行價必須為10元或以上，該建議獲得88%有

表明意見的人士支持。基於大部分回應人士支持，聯交所將採納建議。最低集資金額按建議維持在10億元。

### 股份以「Z」結尾作識別

就獨立PIPE投資的規模。聯交所原先建議獨立PIPE投資須佔繼承公司預期市值至少25%；若果繼承公司於上市的預期市值超過15億元，則可只佔15%至25%。最新修訂為，若果議定估值少於20億元，獨立PIPE投資佔議定估值的最低百分比為25%；議定估值介乎20億至50億元，最低百分比為15%；議定估值5億至7億，或多於7億，最低百分比分別為10%、7.5%；議定估值多於10億元，最低百分比則視乎具體情況考慮豁免。

為辨識SPAC類別股份，SPAC股份證券日後簡稱會以標記「Z」結尾；SPAC權證的證券簡稱則會以「Z YY MM」或「Z YY」結尾，當中YY代表SPAC權證的屆滿年份，MM則代表屆滿月份。

港交所維持只有專業投資者才可參與SPAC股份買賣，其他個人投資者只可在SPAC股份完成併購交易後才可入場買賣。

## 加息陰霾全球股市 道指急瀉逾600點

【大公報訊】全球股市周五再度大冧市，原因是科技股在各國央行加息壓力日增下，持續遭到拋售，同時，市場又憂慮變種病毒Omicron的傳播加劇。美國道指開市後，一度急跌613點，報35284點，納斯達克指數再跌逾1%。新興市場方面，土耳其在周四不顧通脹高企而減息後，當地貨幣里拉急瀉，導致股市、衍生工具、債券重購交易兩度跌停。

美股急跌主要是受到納指100股份急挫的拖累，科技股亦成為歐洲和亞洲股市下跌的元兇。另外，投資者亦關注到標普500指數在收市後的季度調整行動，而股票衍生工具到期日也令美國股市的跌勢擴大。

全球央行為了抗擊與日俱增的通脹壓力，均傾向收緊貨幣政策，但仍密切注視Omicron急速擴散對經濟造成的影響。這些因素令投資者懷疑美股從去年谷底反彈近一倍後，現在是否進行顯著調整。歐洲股市尾段亦跟隨美股下跌，在科技股急跌的拖累下，英國、法國、德國三大股市均曾跌近1%。

Columbia Threadneedle Investments全球利率和貨幣主管Adrian Hilton表示，美國聯邦儲備局、英國英倫銀行、歐洲中央銀行在本周的行動均令人相信，未來數

月最大的壓力已非經濟下滑，而是通脹高企的問題。

各國央行在周四和周五紛紛加息，俄羅斯周五上調了利率1厘，至8.5厘，為2017年以來最高水平。這也是俄羅斯今年第七度加息以抗擊通脹，而且亦不排除會再度加息。

### 土耳其減息 貨幣崩盤

其他新興市場方面，雖然土耳其的通脹率已高企至超過21%水平，但當地央行在周四卻強行減息救經濟，因而拖累當地貨幣里拉兌美元不斷急瀉，在昨日曾再跌9%，低見17.14里拉。較早前，央行為了阻止里拉弱勢，曾一度入市干預，但效果適得其反，令昨日股市大跌，本來上升5%的股市大幅轉弱，其後更變為急跌達7.1%，並曾兩度跌停板。除了股市外，土耳其的股票衍生工具、債務回購協議交易亦告自動跌停。

本港方面，由於早前英倫銀行意外地維持利率不變，導致包括滙控（00005）、渣打（02888）等英國銀行股價急回。英倫銀行本周四又放「陰招」，突然加息0.15厘至0.25厘，把一眾淡友般個措手不及。滙控昨日股價逆市升2.7%，報46.4元；渣打股價升2.2%，報44.9元。

## SPAC諮詢結果重點

項目	建議	修訂結果
1 首次上市 公開市場規定	SPAC證券須分配給至少30名機構專業投資者	採納建議，但機構專業投資者人數下調為至少20名
2 SPAC董事	SPAC董事會大多數成員須為提名其出任董事的SPAC發起人的代表	改為規定SPAC的董事會須至少有兩人為第6類或第9類證監會持牌人（包括一名代表持牌SPAC發起人的董事）
3 投票權與 股份贖回權一致	只有投票反對SPAC併購交易的SPAC股東才可贖回SPAC股份	改為加強獨立PIPE（上市後私募）投資的規定（詳見另表），對SPAC併購交易的條款及估值作更嚴格的監管審查
4 權證攤薄上限	SPAC不得發行若獲即時行使，會使股份發行總數大於有關權證發行時已發行股份數目的30%的權證（整體權證上限）	整體權證上限增至50%；須更明確披露所有權證的攤薄影響；股份權證比率不設上限，發行人權證攤薄亦不設上限

## 5 強制性獨立PIPE 投資修訂結果

獨立PIPE投資規模：按議定的SPAC併購目標（議定估值），因應不同規模的SPAC併購目標而設置不同門檻

議定估值 (億港元)	獨立PIPE投資佔議定估值最低百分比
少於20	25%
20至50	15%
50至70	10%
等於或大於70	7.5%
大於100	視乎具體情況考慮豁免

資深投資者的重大投資：規定獨立PIPE投資至少要有50%來自至少三名機構投資者，三者的資產管理總值須分別至少達80億港元

## 商湯傳引入9名基石投資者

【大公報訊】上周五遭美國政府列入黑名單商湯集團，盛傳最快在下周一重啟IPO。市場人士稱，由於部分投資者因黑名單緣故，被迫打退堂鼓，不再擔任基石投資者，幸獲得中資背景投資者支持，取而代之成為今次IPO基石投資者。

另外，據外電引述消息指出，商湯集團總共獲9名基石投資者認

購股份，人數與首次IPO相同，但認購金額則達5億美元，高於首次IPO的4.5億美元。

翻查資料，商湯在首次IPO的招股書內披露，9名基石投資者分別為由中國誠通發起設立的混合所有制改革基金、國盛海外香港、上海人工智能產業股權投資基金、上汽香港、廣發基金、Pleiad基金、WT、Focustar及Hel Ved。