

【大公報訊】記者倪巍農報導：中美監管機構昨日就審計監管合作磋商可望達成共識，美國證交會（SEC）名單引發的中概股劇震有望緩和。但中概股仍面臨退市風險，且預計短期內中資企業赴美上市難度加大。中國證監會相關部門負責人回應稱，尊重境外監管機構為提高上市公司財務信息質量，加強對相關會計師事務所的監管，但堅決反對一些勢力將證券監管政治化的錯誤做法。

SEC於3月10日晚間宣布，將5家中概股公司列入《外國公司問責法》的暫定清單，包括百濟神

州、百勝中國、再鼎醫藥、盛美半導體、和黃醫藥。基於《外國公司問責法》，如果外國上市公司連續三年未能提交美國上市公司會計監督委員會所要求的報告，SEC有權將其從交易所除牌。

李大霄：美股排他行為日益嚴重

內地經濟學家李大霄對《大公報》記者表示，新環境下，A股、港股變得愈發重要，A股、港股的政策支持和包容性應迅速加大，這樣才有能力容納被美股排擠的中概股回歸，現在政策糾偏和支持顯得越來越重要。

李大霄直言，對中概股在美國的不友好待遇憂心忡忡，一是表明從2021年開始，有十個跡象顯見美股百年以來最大的泡沫爆破；二是美國股市作為

國際金融中心的強大包容性急劇下降，金融資源排他行為日益嚴重，急需要重新審視應對策略。

中金公司指出，《外國公司問責法》對美國中概股市場的影響將是巨大的，最終不符合要求的中概股公司面臨退市風險。

退市風險壓頂之下，中概股回流問題被再度擺上桌面。近年來百度、B站、微博等中概股已實現一次「回港潮」。

中信建投提出三個可選方案：首先可以考慮在其他交易所（如香港、倫敦）完成雙重上市或是二次上市，從而擁有兩個交易地點，並在最終將「主要交易地移至美國以外的其他交易所」。其次，可選擇私有化。最後也可以遵守SEC的要求，接受相關審計核查，繼續在美國上

市交易。

傳中美監管機構磋商快達共識

值得一提的是，兩位知情消息人士昨日表示，中美雙方監管機構就審計監管合作的對話和磋商進展「比較順利」，雙方都展示了願意解決問題的誠意，有望儘快達成共識。

相關分析指出，受法案影響，短期內中資企業赴美上市難度將加大，腳步會有所放緩。但中美監管部門也正在就跨境審計監管合作積極開展多輪溝通，爭取儘快解決審計監管合作中的遺留問題。同時，境內多層次資本市場體系加快完善，發行上市制度持續優化，境內企業發行上市的選擇也將日益豐富。

北水力抗美打壓 港股跌幅減半

憧憬中概股加速回流 港交所逆市場

資金追捧

美國證交會無理打壓中概股，威脅5隻中概股在月底前遞交財務審計報告等文件，否則面臨在美國除牌命運，一度拖累恒指急挫超過300點，不過投資者憧憬中概股加速回流，資金趁機撈底，北水淨買入近40億元，帶動大市午後跌幅收窄至336點。券商股受追捧，港交所（00388）更逆市抽高3.6%。花旗認為，中概股可能在2024年至2025年出現除牌風險，建議買入已經在香港雙重上市的大中概股。

大公報記者 劉鑛豪



市場焦點股份昨表現

股份	收報 (元)	跌幅
和美醫藥 (00013)	26.30	▼9.4%
再鼎醫藥 (09688)	273.20	▼6.3%
百勝中國 (09987)	359.00	▼5.9%
百濟神州 (06160)	110.30	▼4.9%
京東 (09618)	211.20	▼11.0%
美團 (03690)	135.40	▼6.1%
阿里巴巴 (09988)	90.80	▼5.5%
騰訊 (00700)	367.80	▼4.4%

美證交會針對五隻中概股

美國證交會引用為中概股度身訂造的《外國公司問責法》，認定5隻中概股再鼎醫藥(09688)、百勝中國(09987)、百濟神州(06160)、盛美半導體 (ACMR.US)，以及和美醫藥 (00013) 存在退市風險，要求在3月29日前向美國證交會遞交文件，證明自己不具備被除牌的條件，否則需要在美國股票市場退市。中資企業再次成為美國政府箭靶，納斯達克金龍中國指數周四下跌一成，拖累港股昨日表現。

成交超1900億增三成

恒指昨日低開430點，全日最多跌811點；幸而內地A股午後轉跌為升，港股淡友即市平倉止賺，舒緩大市壓力，恒指收市時跌幅縮窄至336點，收報20553點或跌1.6%。科網股是跌市震央，科技指數收市跌189點或4.2%，收報4246點。「升市成交縮，跌市成交增」的規律未有改變，昨日主板成交1906億元，較上日增加30%。光大證券國際證券策略師伍禮賢表

示，中概股面臨在美市場除牌風險並非新事件，只是現今卻迫在眉睫。他相信，退市陰霾對大市短線會構成負面影響，但當第一批中概股退市後，即使再有其他中概股退市，也不會對市場造成太大震盪。投資者暫時應該避開在美市場掛牌的中概股，切忌入市撈底博反彈。相對地，沒有在美市場掛牌的中資股可以趁大市調整，作更多關注。

專家：美退市影響有限

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子樂同樣建議，投資者切勿入市撈底博反彈，因為在美國掛牌中概股的潛在政治風險「無路捉」，無法分析就應該避開。至於已持貨，投資者只好耐心等待事態發展，毋須急於沽貨。永裕證券董事總經理謝明光稱，在監管壓力和不確定性下，中概股的股價表現在未來一定時間可能會更為波動，不少原計劃赴美上市或已經上市的中資企業，將目光轉向香港。除了計劃

赴港實現初次上市，赴港第二上市也成為中概股重要選項。

個股表示，面對除牌風險的和黃醫藥，昨日股價跌9.4%，收報26.3元；再鼎醫藥股價跌6.3%，收報273.2元。其他在美掛牌中概股，上季業績盈轉虧的京東(09618)股價跌11%，收報211.2元；阿里巴巴股價跌5.5%，收報90.8元。美團雖然未有在美國上市，但美國10年期債息周四飆2%，美團股價跌6.1%，收報135.4元。投資者憧憬中概股赴港上市步伐加快，港交所股價逆市升2.5%，收報346.6元。

展望後市，黃子樂指出，港股已嚴重超賣，短線不能抹殺技術反彈的可能性，但在俄烏事件對環球經濟衝擊不斷發酵，恒指有機會跌穿二萬點大關，屆時將為投資者提供買貨的好時機。伍禮賢認為，投資者可以在現水平考慮分段吸納不受美股除牌風險的科網股，如騰訊(00700)、美團。騰訊昨跌4.4%，收報367.8元。

和美醫藥：ADR與港股可互換

【大公報訊】和美醫藥(00013)公告有關《外國公司問責法》狀況的更新，指3月3日已向美國證交會提交年度報告，於3月8日被證交會暫定為認定發行人。和美醫藥表示，除非法案將該公司排除，或美國公眾公司會計監督委員會(PCAOB)在規定時間內，對該公司的審計師進行全面核查，否則該公司的美國預託證券將於2024年初從斯達克證券市場退市。

和美醫藥強調，於香港交易所及倫敦交易所另類投資市場(AIM)上市，可悉數與該公司的美國預託證券的股份代替或互換，並將繼續留意市場發展及評估所有策略選項。

證交會之前估計，將有273名註

冊人可能於2020年的審查中，被視為委員會認定的發行人。和美醫藥預料，當其他在香港和內地有業務的類似美國上市公司，向證交會提交年度報告後，相關公司將會被列入清單。

百勝中國(09987)表示，除非該法案修訂將該公司排除，或PCAOB在規定時間內對該公司審計師進行全面核查，否則該公司的普通股將於2024年初從紐約證交所退市。再鼎醫藥(09688)表示，正在評估、設計和執行額外的業務程序和控制變更，以滿足法案要求，認為能夠聘請一家滿足相關審查要求的獨立註冊會計師事務所，以審計公司的合併財務報表，符合相關要求。

港匯撲7.83兩年低 短期恐觸弱方保證

【大公報訊】港匯近日持續抽水，加上內地股市疲弱，港匯昨日進一步走弱，最低曾見7.8294，是2019年12月以來最弱。截至昨晚6時30分，港匯大致於7.8273徘徊，較前一交易日走弱大約46點子。市場人士分析說，假如市場信心持續疲弱，俄烏衝突未有好消息，加上美聯儲下周議息，不排除港匯有可能於短期內觸及7.85弱方兌換保證。

對於港匯走弱，東方匯理銀行高級新興市場策略師張敬勤表示，主要是受到港股連日顯著下挫所致，而亞洲區股市（包括內地A股）整體偏軟，也令資金避險情緒升溫。在最近數月，他說部分資金已流出港元，預料趨勢將會持續。

他說，投資者的信心若持續疲弱，而市場上又缺乏利好消息吸引資金重投港股，預期港匯將持續走弱；如再加上其他利淡因素，他不排除港匯可能低見7.85並觸發弱方兌換保證，即需要金管局根據聯匯制度的機制入市干預。不過即使如此，他認為是聯匯制度的正常運作，毋須太悲觀。

美嚇怕外資 港金融漁人得利

新聞分析

為了打壓中國科技企業，美國竟將證券監管政治化，向五家企業發出除牌威脅，但美國只會嚇怕外國投資者，中企勢必加快回流香港，帶動歐美資金大舉東進，為港交所帶來更多商機。目前香港金融宜加快去美國化步伐，做大做強人民幣計價股票交易市場，將重點拓展目標轉向美國以外市場，特別是吸引東盟、中東、中亞與俄羅斯企業在港上市與發債。

由於中美就在美上市中企的財務審計未達成協議，美國突向五家企業發除牌風險警告，包括百濟神州、百勝中國、再鼎醫藥、和黃醫藥及盛美半導體，引發在美上市的地科網股新一輪拋售，拖累恒指一度大跌逾800點。

美國肆意將證券監管政治化，只會打擊外資信心。據知目前至少十隻中概股部署回流香港上市。今次美國向五家企業開刀，短期難免引起港股震盪，但中長期有利香港金融業，這從港交所昨日逆市上升可以反映出來。

歐美等西方國家一再將經貿、金融武器化，例如在俄烏衝突問題上，美英肆意制裁俄羅斯商人，包括凍結英超球隊車路士班主的資

產，私有財產可說毫無保障，就連瑞士在俄烏問題上也改變了一直堅持中立國地位，即時嚇怕重視私產保密安全的富豪，可以預期富豪資金將逐步從歐美大舉撤離，香港作為全球第二大資產管理中心、規模僅次於瑞士將會明顯受益，有望坐上全球資產管理一哥寶座。

利港資產管理人幣業務

值得注意的是，李嘉誠旗下長和集團，繼2020年以100億歐元出售歐洲鐵塔業務之後，現時又洽售英國電網和電力分銷業務，涉及150億英鎊，李嘉誠從歐洲市場連番撤資行動並不尋常，不排除對歐美等西方國家打壓中企無所不用其極有所顧慮。

全球資金東流未止，香港金融機遇多，目前香港金融業宜進一步加快去美國化的步伐，做大做強人民幣計價股票等各類金融產品交易，打造全球最重要的離岸人民幣交易中心，全速推進人民幣國際化。同時，港交所也要調整發展策略，應對市場環境變化，全力拓展美國以外市場，尤其是東盟、中東、中亞以及俄羅斯等市場，力吸這些外國企業在港上市及發行人民幣債券。

去中資企業化 美投資者最受損

話你知

美國證券交易委員會（SEC）2021年12月2日發布了《外國公司問責法》（HFCAA）實施細則，規定在美上市的中資企業必須披露其是否為政府實體所有或控制，並提供審計檢查的證據，同時要求在美上市的中國實體通過稱為可變利益實體（VIE）的工具加強披露。

2021年12月，《外國公司問責法》經美國眾議院、參議院投票一致通過和總統簽署後成為正式法律。法案規定若外國公司在美上市，其會計師又未被美國公眾公司會計監督委員會（PCAOB）檢視，則必須披露是否為外國政府所有或控制。此外，若PCAOB連續三年無法檢視這家公司的會計師，證券將被禁止在美國證券交易所上市，包括了場外交易系統或粉單市場等非公開市場繼續掛單交易。

很多專家認為，這法案損害了全球投資者利益，特別是美國投資者。因為中概股目前的總市值超過1萬億美元，約佔美國股票市場總市值的3%，日均交易量更佔美股日均交易量約6%，佔美國存託憑證高達50%。若中概股大量回流港股或A股市場，美國投資者會失去分享中國經濟及企業快速增長的機會。