

匯聚人才資本 中資境外上市首選

梁家恩：港融資市場具優勢 吸引力有增無減

★ ★ ★
慶祝回歸 25th 周年
ANNIVERSARY

香港一直是內地企業走出去、外國企業走進來的首選地，長年處於全球新股集資額最高的前三位。CFA協會亞太區行業倡導總經理梁家恩接受《大公報》專訪時表示，「香港融資市場有獨特的定位及優勢，如創作意念、資本及人才等。相信今年新股市場疲弱只屬周期性，內地企業要與世界接軌，而世界投資者亦對投資內地有興趣，香港會繼續吸引不同企業來港上市。」

大公報記者 邵淑芬



▲CFA協會亞太區行業倡導總經理梁家恩指，香港今年集資額急跌只是周期性問題，香港可趁這段休息期間，鞏固自己的競爭力。 大公報記者黃洋港攝

「香港過去GDP增長十分快，雖然經歷97年資產泡沫爆破，但香港經濟很快回復高速發展。尤其內地改革開放，國企開始來港上市，到08、09年民企來港，近期的中概股均是香港市場的轉捩點。」梁家恩說。

集資額急跌屬周期問題

不過，面對疫情及資本市場動盪，香港新股市場大吹冷風。截至今年5月底，香港首次上市集資總額僅169.82億元，較去年同期大跌91%。市場亦下調對香港新股集資額的預測，由原本的3500億至4000億元，下調至1800億至2000億元。

對於香港今年新股集資額大跌，梁家恩指，近年世界經濟動盪，今年以來全球面對高通脹問題，市場預期熊市來臨的同時，亦面對很多不同的挑戰，香港亦難獨善其身。「市場低迷下，公司亦不希望於這個時間上市融資，因估值必然受影響，不少公司因此推遲上市計劃。」她認為，香港今年集資額急跌只是周期性問題，如08年及09年一樣，要「歇一歇」，香港可趁這段休息期間，鞏固自己的競爭力。

梁家恩表示，一間公司選擇上市地點時，會有以下考慮，一是希望接觸那些投資者；二是融資所得是用於海外或國內；三是所屬行業的認受程度，因認受程度較高，估值亦會較高；四是有關市場的流動性；五是當地法規及監管條例；最後是交易所是如何保障投資者。「香港融資市場有獨特的定位及優勢，如創作意念、資本及人才等，相信今年新股市場疲弱只屬周期性，內地企業要與世界接軌，而世界投資者亦對投資內地有興趣，香港會繼續吸引不同企業來港上市。」

勢，如創作意念、資本及人才等，相信會繼續吸引不同企業來港上市。」

事實上，回歸後，隨著愈來愈多內地大型企業來港上市，香港股票市場的規模亦愈來愈大。不過，隨着大型國企及民企大都已經來港上市，市場憂慮未來來港集資企業下跌。

梁家恩對此並不擔心，指不同時間會有不同企業來港上市，如國企後有民企，民企後有新經濟股及中概股。她指，ESG為大勢所趨，未來可能會有再生能源、環保清潔能源等公司來港上市。

吸引企業來港 自然吸引人才

至於最近興起的SPAC（特殊目的收購公司），她坦言熱潮已過，加上香港只准許專業投資者投資，故成交疏落。她續稱，SPAC一般需要兩至三年時間才見成果，故要等一段時間，才會見到成效。但她認為，香港是需要引入SPAC，以給予投資者不同的投資平台。

除硬件外，人才亦是不可或缺的一環。對於近年本港出現人才流失的情況，梁家恩指中長線而言，對本港人才情況仍感樂觀。她表示，香港問題是租金等經營成本太高，但認為只要香港一直是企業最受歡迎的上市地點，自然會吸引人才來港，不擔心人才流失問題。

她指出，香港現時的發展模式可行，又直言對一個金融中心而言，信任度十分重要，希望香港未來可繼續保持投資者的信任及信心。

香港近年新股上市集資金額



CFA協會亞太區行業倡導總經理梁家恩言論表

香港今年集資額急跌只是周期性問題，如08年及09年一樣，要「歇一歇」，香港可趁這段休息期間，鞏固自己的競爭力

香港融資市場有獨特的定位及優勢，如自由的創作意念、資本及人才等，相信會繼續吸引不同企業來港上市

ESG為大勢所趨，未來可能會有再生能源、環保清潔能源等公司來港上市

只要ESG慢慢做到一定規模，投資者亦重視，企業不會視而不見，必須回應市場聲音

香港需要引入SPAC，以給予投資者不同的投資平台

香港問題是租金等經營成本太高，但只要香港一直是企業最受歡迎的上市地點，自然會吸引人才來港，不擔心人才流失問題

大公報整理

香港金融服務信任度升至54%

無損信心

近年香港雖然經歷不少風雨，但無損全球投資者對香港的信心。CFA協會亞太區行業倡導總經理梁家恩引用該會最新發表的研究報告顯示，亞太地區主要市場對金融服務的信任度最高，當中內地為76%，香港的信任度亦上升2個百分點至54%。

CFA協會的《增強投資者信任度——2022年CFA協會投資者信任度研究報告》每兩年發表一次，旨在衡量在全球15個市場中，零售投資者與機構投資者對金融服務的信任程度。

全球而言，對金融服務具有高度或極

高信任度的機構投資者比例較上次調查的65%上升至86%；全球零售投資者的平均信任度亦由上次的46%上升至60%。以地區而言，亞太區、歐非中東（EMEA）和美洲的信任度分別為62%、52%和64%。在所有調查的市場中，零售投資者對金融服務的信任度均有所提升，香港的信任度亦上升2個百分點至54%。

香港零售投資者對加密貨幣的信任度相對較低，僅為21%，對機械人投資顧問的信任度則為29%，但也有約60%的受訪者表示，在未來三年，能夠使用最新的科技平台和工具來執行投資策略將變得更重要。

綠色金融掀熱潮 ESG培訓不宜遲

迫在眉睫

近年特區政府透過不同金融監管機構大力推動環境、社會及企業管治（ESG），包括發行綠色債券，以及把ESG相關財經專才新增到人才清單，吸納更多人才來港發展。CFA協會亞太區行業倡導總經理梁家恩表示，該會亦十分關注ESG發展，近年已看到港交所推動ESG的努力，但明白港交所要平衡企業管治及投資者保障，「不能嚇走公司」。

梁家恩坦言，不少公司視監管要求為最低標準，滿足到要求就算，但行業應把標準定得更高。她指，香港於ESG方面不算落後，2019年已開始規管綠色基金，但歐洲產品相對仍較為複雜。她表示，不少

中小企因預算問題，故大都只做到符合監管最低要求，甚至有上市公司認為ESG是浪費時間。但她認為，只要ESG慢慢做到一定規模，投資者亦重視，企業不會視而不見，必需回應市場聲音。

事實上，ESG議題已是迫在眉睫。內地的二氧化碳排放量爭於2060年前實現碳中和，香港將致力爭取於2050年前實現碳中和。她指，現時香港有關ESG的人才不夠，預期未來不同層面的金融從業員均要認識ESG，如前線、監管、核數，甚至會計均需有ESG的認知。她透露，該會早前與香港管理專業協會合作推出環球ESG投資專業證書課程，希望培養更多相關人才。

逾160企申請港上市 10家集資超78億

【大公報訊】據德勤統計，目前有超過160間公司正申請在港上市，包括中概股、生物科技公司、大型及超大型集資企業，當中有10隻以上預計融資額逾10億美元（約78億港元），其中有3至4隻料將在年下半年上市，故此預期本港今年能躋身全球IPO融資額前五位。

今年上半年，本港集資額在全球排名第九位，而同期，上海和深圳證券交易所則成為全球最大和第二大集資地。德勤中國華南區主管合夥人歐振興指，去年第四季港交所推出的簡化交收制度和預計將推出優化股票互通互通的「南向通」股票以人民幣計價等改革，都有助吸引企業來港上市。加上香港穩健及獨特的優勢，也會為下半年新股市場帶來支持，只要內地經濟發展支持，以及內地繼續鼓勵企業到境外上市，對香港新股市場全年的表現仍然樂觀，預計全年大約有70隻新股上市，集資金額約1600億至1800億元。

低稅制營造良好商業環境

歐振興相信，未來港交所仍然是內地企業境外上市的首選，因多年來香港背靠中國市場及資源，帶動本地不同的產業迅



▲據統計，目前有超過160間公司正申請在港上市，包括生物科技公司等。 新華社

德勤對今年IPO融資排名預計

排名	全球排名第五位
集資額	1600億至1800億港元
上市宗數	70宗
融資逾10億美元新股數量	3至4隻
SPAC上市數量	不超過10隻

大公報整理

速發展，加上香港的低稅制能營造良好的商業環境，吸引不少知名企業來港集資，即使過去曾面對種種挑戰，但每次香港都克服難關，這證明了金融系統十分穩健，而且在中央政府支持下，往往能短時間內

修復經濟問題。

德勤還表示，今年下半年中概股回歸將是香港新股市場的焦點，原因是下半年中資企業於美國上市的前景將仍然不明朗，除非中美跨境審計監管磋商能夠達成共識或進入轉捩點，但中概股回歸將為香港新股市場帶來支持。不過，為了緩衝被退市風險的中概股有可能在香港以介紹形式上市，而非如以往般募集大量的資金。SPAC（特殊目的收購公司）方面，隨着兩間SPAC在港上市，目前仍有10間SPAC正在等候上市，估計全年SPAC的上市數量約10隻，每隻集資額約10億元。

此外，德勤中國資本市場服務部全國主管合夥人劉啟鴻表示，上海科創板、創業板和北京證券交易所將繼續成為新股市場發展的增長動力，預計今年上海科創板將有170至200隻新股，融資額達到約2100億元（人民幣，下同）至2500億元，而創業板上市數目則有210至240隻，融資額1600億至1800億元。上海及深圳主板預計有120至150隻新股，融資約2000億至2300億元，當中以科技、醫療、醫藥及中小型製造公司主導新股市場。

魯商擬在港IPO 名創優品今聆訊

【大公報訊】新股市場現回緩跡象。山東物管股魯商生活服務昨日向聯交所提交上市申請，農銀國際為獨家保薦人。魯商生活服務一直在山東省具有領先市場地位，自2006年成立以來，公司的業務範圍已擴展至山東省幾乎所有地級市，以及北京和哈爾濱。

截至2021年3月31日，公司已簽約管理65個物業，已簽約總建築面積超2150萬平方米，覆蓋內地12個城市。2018年至2020年期間，公司的收入以19.5%的複合年增長率，從2.82億元（人民幣，下同）增至4.03億元。純利則以36.1%的複合年增長率，由2018年的約2450萬元增至約4540萬元。

此外，內地休閒雜貨品牌名創優品（MINISO）最快於本周四進行上市聆訊，若順利通過，將考慮在下周一啟動香港推廣活動，擬集資1億美元（約7.8

億港元）。美銀、海通國際及瑞銀為上市联席保薦人。

名創優品於2020年10月在美國上市集資6.08億美元，上市代碼為（US：MNSO），今年3月在港遞交上市申請。截至2021年底，名創優品在全球共有5000多家門店，包括在中國3100多家名創優品門店。同時還開設89家TOP TOY，為專營潮流玩具的門店。

2019年、2020年名創優品的淨利潤分別達到8.7億元、9.7億元，淨利潤率分別為9.2%、10.8%，在零售行業中屬於優秀的淨利潤水平。2021年因受疫情拖累，淨利潤跌至4.8億元，淨利潤率為5.3%。但2022年上半年淨利潤率已大幅回升，加上名創優品的現金流強勁，去年8月更向所有股東發放了總計達3億元的現金股利，是中概股中為數不多支付現金股利的公司之一。