

中概股赴美傳須中證監批准

分析：VIE架構海外上市收緊 利香港集資市場

隨着內地對中概股到海外上市帶來的數據安全風險更重視，中概股到境外上市的監管約束將會提升。彭博引述知情人士稱，未來中資公司包括離岸實體在內的海外企業，其上市行為都會被納入中國證監會的監管範圍。在新規定下，所有紅籌等VIE架構企業，赴美國或香港上市時，均需尋求批准。分析預料，在內地加強監管新政策下，內地創新企業料扎堆香港及上海科创板上市，消息令港交所(0388)昨日逆市上漲5.3%。

●香港文匯報記者 周紹基

知情人士稱，內地擬要求所有紅籌等VIE企業，在境外上市前均需獲中證監批准，當局正研究修訂現行規定。上述規則的修訂尚需待國務院批准，中證監正就此變動，與投資銀行溝通。市場人士認為，自滴滴出行在美國上市三日，即被實施網絡安全審查，明確顯示內地正加強中概股的監管。中概股在過去10年，赴美上市募資超過760億美元資金，若中證監對赴境外上市加強把關，將使字節跳動等這樣的互聯網公司，到海外上市需面臨更高的門檻。

VIE架構現無需中證監審批

業內人士指出，目前大量中概股透過離岸實體持股或協議控制，即所謂的「VIE架構」，無需經中證監的核准程序，就可到境外市場上市。本港的紅籌公司，就是VIE的一種，較大的紅籌包括中移動(0941)、中海油(0883)等，這些國企類的「大紅籌」早已被納入監管範圍，但像滴滴出行這種非國企背景的「小紅籌」，到海外上市仍存監管空隙。事實上，早於2000年，新浪便透過VIE架構，成功登陸美國市場，其後幾乎所有海外上市的內地互聯網股，都採取了這一模式。但VIE架構一直未獲得中國官方的正式准許，在監管和法律領域存在灰色地帶。

今年累計37中概股赴美上市

彭博數據顯示，截至7月6日止，今年已有37家中概股赴美上市，數量超過去年全年，累計集資額約129億美元。單是上個月，融資額就達到79億美元，創下了阿里巴巴(9988)2014年9月掛牌之後的最高紀錄。滴滴出行是僅次於阿里巴巴的第二大中概股IPO，但中概股近期在美國表現不佳，6月30日上市的滴滴，在周二大挫下，已經跌破14美元的發行價。截至昨晚11:00，滴滴報11.63美元，較發行價低17.14%。

盛寶銀行駐丹麥Hellerup股票策略主管Peter Garnry指出，內地若落實將VIE架構企業納入監管範圍，其影響將非常深遠。首先是加強監管可能會減緩中國企業赴美上市的步伐，也削減了華爾街的相關收入。此外，為科技公司帶來豐厚利潤的「大數據」，其使用將面臨更多的限制，這會削弱相關股份的盈利能力。他認為，隨着中美兩國角力，在敏感科技行業上，雙方經濟脫鈎的潛在風險正不斷增加，這對市場來說，是高度不確定性。

科技公司料加快回流上海香港

市場人士則預期，在內地加強對互聯網企業的監管新政策下，內地創新企業料趨向香港及上海科创板上市。上海申倫律師事務所的律師夏海龍表示，國務院最新的公告特別提及跨境數據監管，表明敏感信息監管，已成中國最重要的監管領域之一。而內地的舉動，可能使已在美國掛牌的中國科技公司重新考慮上市事宜，或會令有關公司加快回流上海及香港市場。

第一上海首席策略師葉尚志昨日表示，港交所昨日連升第二日，再逆市上升5.32%至491元收盤，成交金額激增至94億元。一方面，相信是收納了一些從互聯網龍頭股出逃的資金，另一方面，國務院表示要加強中概股監管，市場憧憬將促使更多內地公司轉來香港上市，都是利好港交所吸資的消息誘因。他對港交所維持正面看法。



港交所逆市升逾5%



●內地釀收緊中概股海外上市監管，料有利香港吸引更多中概股上市。資料圖片

內地加強監管下 多隻科技股過去一個月美國股價受壓



瑞銀：中概股上市 或棄美投港

香港文匯報訊(記者 殷考玲)內地釀收緊中概股海外上市監管，或面對新一輪監管政策下，瑞銀投資銀行亞太區主管及中國總裁金弘毅昨認為，相關情況會有利促使原有意到美國上市的中企，轉為選擇到香港上市，同時相信香港在吸引這些中企方面，較諸上A股更有吸引力。



●瑞銀金弘毅(中)看好香港能吸引中概股來上市，左為郭自勵。記者殷考玲攝

金弘毅表示，新監管環境下，未來一兩個月會對中概股赴美上市帶來不明朗因素，尤其是數據及平台服務類型相關行業。過去大部分大型內地企業多選擇到境外上市，相信這趨勢仍會持續，只是步伐或有需要調整，但就可能令到更多內地企業來港上市，目前仍要視乎監管細節出台再加以觀察。

A股上市門檻較高

金弘毅又稱，即使內地收緊海外上市政策，相信也不會令到大批企業轉至A股上市，因不少企業仍未能達到A股上市要求。而且，過去大型內地科技公司到境外上市融資，均有助企業發展，同時亦對內地發展有利，故此他相信赴海外上市仍會是持續趨勢，不過赴美上市的步伐可能會有調整，估計會有更多內地公司有意來港上市。

對於港股下半年的展望，金弘毅預期在資金流動性充裕之下，下半年港股將表現穩固而且估值合理，加上中長期內地經濟可望持續增長，相信香

港將受益全球投資者對內地的關注。而瑞銀亞洲區股票資本市場部聯席主管郭自力則表示，下半年需要留意利率風險，假若市場對通脹預期升溫，可能引起貨幣政策收緊及債券利率上升的情況。

看好ESG概念受捧

至於下半年的投資主題，郭自力指出今年下半年市場會對具有ESG概念、「碳中和」的主題感到興趣，而疫情的發展仍是下半年的主要因素，至於內地內需結構變化、內地公司赴境外上市以及特殊目的收購公司(SPAC)，都是市場下半年關注主題。

內地處罰22起網企違法事件 涉阿里騰訊

香港文匯報訊(記者 周曉菁)內地針對互聯網領域違反壟斷法的處罰繼續，國家市場監管總局昨宣布，對互聯網領域22起違法實施經營者集中案件作出行政處罰，對涉案企業分別處以50萬元(人民幣，下同)罰款，涉案企業包括阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)、蘇寧、滴滴等，累計罰款約1,100萬元。滴滴涉8宗 共罰400萬

在22起案件中，近期深陷審查環境的滴滴共涉8宗，為今次涉案最多企業，涉及滴滴旗下子公司惠迪天津、小桔新能源、小桔智能和北京車勝等與其他企業設立合營企業。共須罰款400萬元。「阿里系」共涉6宗，分別為阿里網絡收購天鮮配股權、阿里創投與上海商投集團設立合營企業、阿里網絡收購紐仕蘭股權、阿里網絡收購廣州

恒大足球股權、阿里創投收購五礦電商股權、阿里創投與浙江創新投資設立合營企業，合共罰300萬元。騰訊涉5起 罰250萬 此外，騰訊涉其中5起案件，累計罰款250萬元，均與收購股權有關，分別為收購58股權、小紅書股權、搜狗股權、獵豹移動股權以及蘑菇街股權。蘇寧因與南京銀行設

立合營企業、與三菱重工設立合營企業受到100萬元罰款。市監局稱，所有案件均違反了《中華人民共和國反壟斷法》第二十一條，構成違法實施經營者集中，評估認為不具有排除、限制競爭效果，遂根據《中華人民共和國反壟斷法》第四十八條、四十九條作出行政處罰決定。

滴滴小程序同被下架 老用戶仍可使用

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)繼滴滴出行App被下架後，有消息指微信及支付寶的「滴滴出行」小程序亦被下架。香港文匯報記者在北京測試發現，微信及支付寶中「滴滴出行」小程序老用戶不受影響，仍可正常使用。但此前未在微信及支付寶中使用過「滴滴出行」小程序的新用戶，則不能搜索到這個小程序，也不能使用。微信及支付寶官方對此未有回應。記者以新用戶的身份登錄微信發現，微信支付「出行服務」欄內已沒有「滴

滴出行」一項，通過微信搜一搜也找不到「滴滴出行」小程序。新用戶在支付寶中同樣不能搜索到「滴滴出行」小程序。滴滴代駕未受影響 不過，如果以前在微信或支付寶中使用過「滴滴出行」小程序的老用戶，依然可以搜索到或在歷史記錄中找到「滴滴出行」，可繼續使用。另外，此次微信及支付寶僅下架「滴滴出行」小程序，同為滴滴旗下的滴滴

順風車、滴滴代駕、滴滴貨運等小程序未受影響，新老用戶均可正常使用。記者在搜索滴滴出行小程序時還發現，滴滴推出一個名為「滴滴老年版」的小程序，基本可替代滴滴出行的約車功能，新老用戶均可使用。這一打「政策擦邊球」的做法後期會否再受監管打擊，值得關注。其他約車平台搶客 隨着App、小程序相繼下架，滴滴出行的主要獲客端口都受到限制，不少用

戶尋找可以替代滴滴的約車平台，其他出行平台趁機搶客擴大市場。記者在微信及支付寶中搜索「滴滴出行」未果時，滴答出行、高德打車、曹操出行等其他約車平台則被推送進來。滴滴在內地出行市場佔據較大份額，但近年亦湧現出不少新平台分割市場。中金研究部在去年底發布的一項研究報告中提到，內地出行市場中，滴滴佔據30%份額，曹操出行佔17%，神州專車、首汽約車分別為9%和12%、美團2%，其他30%主要由各地方平台分羹。



●用戶在支付寶中搜不到「滴滴出行」小程序。記者海巖攝