

港下月起接受SPAC上市

5大修訂減辣 續禁散戶參與

吸引不少亞洲富豪參與的SPAC（特殊目的收購公司）即將引入香港。港交所（0388）昨公布引入新規則，在港設立全新SPAC上市機制，明年1月1日起接受SPAC上市申請，惟散戶不得參與。相對港交所9月的諮詢，是次引入新規則一如市場預期為SPAC上市框架鬆綁，主要涉及5大修訂，當中最受關注的包括是減少SPAC上市時分配給機構專業投資者的最少人數、以及容許更高的權證攤薄上限。

●香港文匯報記者 馬翠媚



香港SPAC上市新機制概要

接受申請日期	2022年1月起		
首次上市的 公開市場規定	SPAC證券須分配給至少20名機構專業投資者		
SPAC董事	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) 因應不同規模的SPAC併購目標而設置不同門檻：		
獨立PIPE 投資的規模	議定估值(港元)	獨立PIPE投資佔 議定估值的最低百分比	
	<20億	25%	
	20億–50億	15%	
	50億–70億	10%	
	≥70億	7.5%	
	>100億	視乎具體情況考慮豁免	
註：上述的獨立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。			
權證攤薄上限	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，發起人權證攤薄亦不設上限。		

資料來源：港交所

製表：香港文匯報記者 馬翠媚

SPAC是一種空殼公司，透過首次公開發售集資，目的是在上市後一段預設時間內收購目標公司的業務。港交所9月進行諮詢並在10月結束，昨披露共收到90份非重複回應意見，回應人士包括SPAC發起人、專業團體、投資管理公司、企業融資公司及個人，大多數建議均獲逾八成有表明意見的回應人士支持。

港交所上市主管陳翹庭昨表示，港交所在評估市場意見後，就有關上市機制作出了數項修改，包括取消是否有否決SPAC併購交易才能有股份贖回權的建議，同時修訂建議方案，根據SPAC併購目標的議定估值引入一個隨着PIPE規模遞減的PIPE最少佔比機制，並規定PIPE須來自資深投資者的重大投資。另外，新框架亦將SPAC上市時分配給機構專業投資者的最少人數，由原本的30人下調至20人，以及將整體權證上限增至50%。

港交所：已接獲不少查詢

陳翹庭相信，引入香港SPAC上市機制可為市場提供傳統首次公開招股以外的另一渠道，吸引更多來自大中華區、東南亞以至世界各地的公司來港上市。雖然港交所明年起才接受SPAC上市申請，但她透露港交所已接獲很多查詢和表達興趣，當中包括不少SPAC發行人與中介機構，故她相信不少市場參與者已經蓄勢待發，爭奪成為首家在香港上市的SPAC，惟她強調港交所仍會按照規則、謹慎根據每宗申請的情況進行審批。

她又指，透過SPAC併購上市的其中一

個優點是其估值的方法，因為SPAC併購目標的估值是直接由有關企業、SPAC發起人及投資者一同洽商所得，相較傳統的上市申請，估值一般要經過一輪由銀行主導的建簿程序，並涉及數以百計的機構及零售投資者參與整個過程，因此部分企業傾向透過SPAC併購上市，因為在估值的過程中，PIPE投資者可以花足夠的時間和資源評估SPAC併購目標的業務，並達至雙方皆同意的估值，特別是一些新經濟公司等。

港交所行政總裁歐冠昇表示，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。

新經濟股齊挫 科指創新低

至於港股方面，內地多項監管措施出台，包括內地擬修例明確快遞員、外賣員等參與組織工會權利，中宣部強調打擊遊戲產業違法行為，加上美國公布34間中國企業列入實體清單，新經濟股重創下拖累港股向下，恒指收報23,192點，跌1.2%，大市成交額1,626.12億元，科指創新低，收報5,680點，跌2.43%。

焦點股方面，ATM股齊跌，美國（3690）收跌5.29%，騰訊（0700）跌3.23%，阿里巴巴（9988）跌3.07%，京東（9618）亦跌3.51%。攜程（9961）挫10.52%，成表現最差科指成份股。另外，英倫銀行意外加息，利好當地金融股，滙控（0005）及渣打（2888）逆市上揚，分別收升2.77%及2.28%。

內地擬禁線上券商內地客離岸交易



●截至9月底，富途擁有260萬位客戶，其中美股和港股交易額佔比超過90%。

香港文匯報訊（記者 莊程敏）早前被官媒點名評批後，在美國上市的富途證券（美：FUTU）及老虎證券（美：TIGR）等跨境互聯網券商再遇新監管陰霾。據路透社昨引述消息指，由於擔心數據安全和資本外流，內地擬禁止富途、老虎證券等互聯網券商向內地客戶提供離岸交易，禁令將影響數百萬計內地散戶投資香港及美國股市，預計互聯

網券商在未來數月將收到正式禁令通知。

消息昨觸發富途股價開盤前大跌近9%，低見37.34美元；老虎證券股價亦跌8.29%，低見

4.87美元。富途昨在網站回應，稱公司持續與中國內地監管部門保持積極溝通，並指截至昨晚截稿時，從未自任何相關監管部門，收到與報道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。

涉及散戶料達數百萬人

報道指，在納斯達克上市的富途證

券及老虎證券，是線上券商最大的兩家公司，禁令將阻止內地數百萬散戶投資者隨意交易港股美股。報道引述四位消息人士指，公司可能會在未來幾個月收到禁令的通知。報道提到，若禁令落實，將拖累富途及老虎證券等公司的大部分業務，並引述消息人士指，現時富途約40%的客戶使用內地身份證開設交易賬戶，而其他大多為持有美國、新加坡和香港身份證人士。富途截至9月底擁有260萬位客戶，而第三季富途的交易額按年增38.6%至1.4萬億港元，其中美股和港股交易額佔比超過90%。

富途表示，持續與中國內地監管部門保持着積極的溝通，又指公司留意到，這段時間以來，一些帶着沽空目的的個人和機構在社交媒體上散播大量針對富途的不實信息，已經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。

中證監研打擊滬深港通「假外資」

香港文匯報訊 中國證監會昨表示，為完善滬深港通機制，擬對《內地與香港股票市場交易互聯互通機制若干規定》進行修改，其中將《規定》的第十三條第一款修訂為：「投資者依法享有通過內地與香港股票市場交易互聯互通機制買入的股票之權益。滬深港通投資者不包括內地投資者。」中證監指，現就有關修改向社會公開徵求意見，公眾意見反饋截止時間為2022年1月16日。

中證監昨表示，近年來，有部分內地投資者在香港開立證券賬戶及北向交易權限，通過滬深港通交易A股。目前此類交易總體規模不大，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

活動與滬深港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。

為統籌金融開放和安全，依法加強對跨境證券活動的監管，保護內地投資者合法權益，穩定市場預期，維護滬深港通平穩運行，中證監決定修訂《規定》，規範內地投資者返程交易行為，對所謂「假外資」從嚴監管。

擬為存量投資者設過渡期

本次將《規定》第十三條第一款修訂為，「投資者依法享有通過內地與香港股票市場交易互聯互通機制買入的股票之權益。滬深港通投

資者不包括內地投資者。」滬深交易所同步修訂的滬深港通業務實施辦法對內地投資者具體範圍等作進一步明確，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。」

為順利推進規範工作，保護存量投資者的合法權益，中證監做了過渡期安排。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港通交易權限。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港通買賣A股。過渡期結束後，存量投資者不得再通過滬深港通主動買入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香港經紀商及時註銷。

中證監：續與美方溝通審計要求

香港文匯報訊 近日美國公眾會計監督委員會（PCAOB）發布《〈外國公司問責法〉認定報告》，認定60餘家在美註冊中國會計師事務所「無法完成檢查或調查」。美國證券交易委員會（SEC）主席隨後也作出表態。中國證監會相關部門負責人昨評論表示，PCAOB「認定報告」中關於中美審計監管合作歷程和現狀的描述，未能全面、客觀反映中方所持立場和所作努力。中方會就相關情況與美方溝通。

主動向美方提解決建議

中證監相關部門負責人表示，一直以來，中國監管部門在對外交往中堅持開

放合作的態度。中方尊重PCAOB履行其監管審計師執業質量的職責，通過國際合作解決PCAOB對在美註冊中國會計師事務所開展檢查與調查問題是國際通行做法。過去幾年，中證監和財政部多次主動向美方提出聯合檢查合作方案和執法合作現存問題的解決建議。中方認為，PCAOB「認定報告」中關於中美審計監管合作歷程和現狀的描述，未能全面、客觀反映中方所持立場和所作努力，會就相關情況與美方溝通。

該負責人續稱，目前，中美雙方相關監管機構正在就開展審計監管合作事宜進行磋商，並已取得一些積極進展。對SEC和PCAOB繼續與中方保持溝通、



●中證監稱，中美雙方相關監管機構正就開展審計監管合作事宜進行磋商。

積極解決問題的態度表示歡迎，中方隨時準備與美方進一步溝通。相信基於尊重國際慣例和雙方法律的原則，秉持相互尊重、增進互信的精神，雙方一定能夠找到滿足彼此監管需求的合作路徑，共同保護全球投資者合法權益，促進兩國資本市場健康發展。

傳商湯獲約5億美元基石投資

●有傳商湯獲約5億美元基石投資額，認購規模較早前承諾的更多。
法新社



香港文匯報訊（記者 莊程敏）有傳商湯集團擬於12月20日（下周一）重啟在港IPO計劃，彭博引述消息指，商湯獲約5億美元（約39億港元）的基石投資額，涉及9位基石投資者，其中混合所有制改革基金認購2億美元，屬名單上最大的基金。消息指，基石投資者的認購規模較早前承諾的4.5億美元更多。

商湯對上市時間表不予置評，但早前強調，公司仍致力盡快完成全球發售及上市。知情人士向香港文匯報表示，商湯最新目標是最快年底完成香港上市，並指公司在香港上市的目標「堅定不移」，而投資者特別是中資投資者對公司投資興趣不減。

貢茶或最快明年IPO

其他新股方面，外電消息指，美國私募股權公司TA Associates正在考慮將珍珠奶茶連鎖店貢茶出售或IPO。知情人士說，TA Associates正在與花旗合作，為貢茶確定最佳路

線，並稱貢茶的估值至少6億美元（約46.8億港元），最快可能在明年易手或IPO。貢茶首家海外門市正是於2009年在香港開幕，從此公司開始拓展全球市場，現時貢茶已在全球近20個區域開店，包括澳大利亞、日本、新加坡、韓國、英國和美國，門店數目超過1,500家。

另外，昨起招股的內地電動工具及戶外動力設備製造商泉峰控股（2285），綜合部分券商數據，目前獲近3.4億元孖展，若以公開發售部分集資3.14億元計算，已獲足額認購。公司計劃發行7,191.6萬股，一成於香港作公開發售，集資最多31.4億元，招股價介乎37.6元至43.6元，每股100手，一手入場費約4,403.9元，預計於12月30日掛牌。

至於昨日首掛的德商產投服務（2270）則「潛水」，收報1.05元，較招股價1.11元低5.4%，以每手2,000股計，每手賬面蝕120元。