



●證監會發出指示，上市保薦人從速進行內部檢討，以糾正招股文件擬備工作中的嚴重缺失。

香港IPO集資額去年重登世界第一，但繁榮背後卻暴露保薦人行業存在嚴重人才荒問題，不少招股文件因「外包」而出現嚴重缺失，影響新股的審批程序及質素。香港證監會一連兩日發公告，向本港中介機構發出強硬措辭的要求。證監會昨日指示：「上市保薦人從速進行內部檢討，以糾正招股文件擬備工作中的嚴重缺失」。證監會並要求，對主要人員同時監督6宗或以上活躍上市委聘項目的保薦人，必須提供負責任的資源管理方案。又警告，對於工作持續不達標的保薦人，或會限制其業務範圍及可處理的活躍上市委聘數目。

●香港文匯報記者 周紹基

證監會行政總裁梁鳳儀昨表示，高度關注在2025年新上市申請激增期間出現的問題，包括部分上市文件的擬備工作存在嚴重缺失，保薦人或有失當行為，以及其資源管理嚴重失誤。她指，保薦人在上市過程中的把關角色，對維持香港資本市場質素及投資者對新股上市的信心至為關鍵，使市場能夠在不同周期中保持穩健。但部分保薦人在追逐交易數量時，或已削弱此重要角色。她敦促所有保薦人及參與上市申請過程的外部專業人士，切勿過度承擔業務，並應擔當與其自身資源水平匹配的責任，以確保其工作質素，並維護香港作為領先國際集資中心的聲譽。

有人提供虛假資料偽造文件

本港去年IPO數目是近年最多，且集資額重奪全球第一，但新股質素參差不齊，有市場人士直言，有保薦人被指工作馬虎粗疏，所提交的上市申請文件有甚多「留白」的地方。證監會過往通常以內部指引形式「勸喻」中介人士，但連續兩日發公告批評，反映情況頗嚴重。證監會在本周四向中介機構發布通函，提醒中介機構最近在證監會實地視察期間，觀察到有欠妥善的作業方式和行為，而且消極配合或阻

擋證監會的視察工作，甚至有中介人向證監會隱瞞資料，或提交含糊不清、不合法、不準確、不完備、互相矛盾、虛假、具誤導性甚或偽造的文件、資料或回應。證監會重申，中介人須遵守《證券及期貨條例》上的法定責任。

事實上，證監會及港交所（0388）早前亦向新股保薦人發信，關注新股申請質量下降的問題。港交所行政總裁陳翊庭日前強調，相關警告信屬於對專業中介的提醒，若情況有需要，將按既有機制採取更嚴格行動。

證監會昨日更直接表明，在審視近期的上市申請時，發現保薦人在擬備上市文件及回應監管意見的過程中存在多項嚴重缺失，且在發售階段未能妥善處理關鍵的監管流程。這些問題充分顯示部分保薦人可能對上市申請人未有透徹的了解，亦有其他保薦人可能沒有在提交上市申請及回覆監管機構查詢前，進行合理的盡職審查。

部分過度依賴外部人士

證監會同時注意到，部分保薦人存在嚴重的資源問題，包括過度依賴外部專業人士執行特定的工作，卻未有充分評估其勝任能力及資源，保薦人主要人員沒有足夠

能力監督交易小組及參與上市委聘，以及缺乏具備香港首次公開招股所需知識、技能和經驗的人員來承擔保薦人工作。

在2025年12月收到證監會與聯交所的聯合函件（當中引用了關注事項的具體案例）的13名保薦人，以及資源緊絀的保薦人，必須分別在3個月內針對所提出的關注事項，以及其可用於進行保薦人工作的資源完成全面檢討。

所有保薦人均須向證監會申報所承擔的活躍上市委聘項目相對獲委任保薦人主要人員數目的比例，以及任何參與首次公開招股保薦人工作的人員，尚未通過所需考試的情況。證監會亦即將對保薦人展開主題視察。

擬限制同時處理新股數目

就現有上市申請而言，證監會於該函中警告，若保薦人對監管機構的答覆存在嚴重缺漏或未能令人信納，或該會認為上市文件不合理地冗長，項目審理流程或會暫停。截至2025年12月31日，有16宗上市申請的審理流程已暫停。

此外，已指派任何主要人員同時監督6宗或以上活躍上市委聘項目的保薦人，必須向證監會提供可行的糾正及資源計劃，並提出負責任的資源管理方案。

高位獲利 金價兩日急回9%



●今年累積大量升幅的金銀在昨日出現明顯的價格調整。

資料圖片

足避險資產需求。香港本周亦有兩隻新基金上市，以強化其作為黃金交易中心的地位。香港提供的商品眾多，包括低成本實物追蹤、槓桿期貨和礦業股等工具。

業界提醒現技術性警號

黃金在進入2026年後延續漲勢，儘管周五出現大幅回調，但今年以來的漲幅仍超過20%。惟市場普遍認為，當散戶投資人買入比例高，往往是行情走到後期的徵兆，代表該項資產可能被高估。新加坡Vantage Point資產管理公司投資長Nick Ferres表示，黃金近期價格走勢過快、情緒化且非線性，這是一個技術性警號，顯示行情過度延伸。瑞銀貴金屬策略師Joni Teves最新發表全球貴金屬點評稱，該機構仍看好黃金，但目前更傾向於觀望，「我們對在目前價位高追持謹慎態度，尤其是對於想新建倉的投資者」。

黃金瘋狂上漲的背後力量，主力包括央行大舉買進與黃金ETF資金流入。根據世界黃金協會（WGC）資料，黃金ETF的總持有量去年每個月都增加，僅5月例外。另一方面，黃金的相對強弱指數已攀升至約90，高於70的警戒水平，通常代表行情回檔的可能性增加。WGC在2026年展望中指出，若美國特朗普政府政策達到預期成效，將加快經濟成長，推升利率與美元，屆時可能壓低金價。

銀價單日大跌逾一成

部分以白銀為主題的亞洲ETF也正衝擊月度流入紀錄。韓國上市的Samsung KODEX白銀期貨特別資產ETF在1月淨流入達2,316億美元，有望創下新高。惟反映需求過熱的另一個跡象是，中國唯一純白銀基金—瑞銀SDIC白銀期貨基金LOF已在周三暫停申購，並在周五停止交易，原因是大量資金流入使基金溢價升高。

事實上，銀價昨與金價一樣大幅回調，截至下午10時每盎司報99美元，單日跌13.4%，但今年以來仍累升39%。

A股貴金屬大跌停 全月照漲85%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股三大指數昨漲跌互現，上證綜指、深圳成指小幅低收0.96%、0.66%，創業板指拉升1.27%。國際金銀價格巨震，A股貴金屬板塊掀起跌停潮。不過，受惠於今年以來金價迭創新高，貴金屬板塊1月累計仍然暴漲85%。

截至收市，滬指報4,117點，跌40.03點或0.96%；深指報14,205點，跌94.19點或0.66%；創業板指報3,346點，漲41.85點或1.27%。市場共成交28,627億元（人民幣），2,453隻個股上漲，2,896隻個股下跌，113隻個股平收。

升幅榜上，農牧飼漁股領跑，拉升2%。造紙印刷、通信設備、裝修裝飾、旅遊酒店股漲超1%。紡織服裝、農藥獸藥、半導體等股漲近1%。

新股熱暴露港人才荒 證監轟保薦文件馬虎

連續兩日發公告 要求投行「從速進行內部檢討」糾正

●證監會梁鳳儀表示，保薦人在上市過程中的把關角色，對維持香港資本市場質素及投資者對新股上市的信心至為關鍵。



業界四建議 促港提升保薦新股質量

香港文匯報訊（記者 蔡競文）就香港證監會昨日發公告關注新股保薦人的工作有嚴重缺失及資源不足等問題，香港證券及期貨專業總會會長陳志華昨日接受香港文匯報訪問時表示，證監會有意限制單一保薦人處理新股數目等舉措，總體來說有利推動行業資源合理分配、促進行業重新建設人才梯隊，有助提升新股市場的質量。該會又提出四項建議，提升保薦新股工作的質量。

四大保薦人包攬50%新股

陳志華表示，目前新股紛堆來港上市，大為繁榮了香港金融市場，行業貢獻值得肯定。然而，在新股保薦工作急增之下，行業近年的人才荒問題突出，保薦行業出現超負荷運作問題，業內的業務量分配不均，排名頭四大的保薦人包攬了全港約50%的新股，以致有保薦人的人才及資源或難以應付。

更甚的是，業內還有保薦人將撰寫文件等招股工作外包予可能不具資格的「街外人」，加上前幾年疫情期間，投行及券商流失了大量人才，而近年來新補充的人，經驗不足兼且對香港情況不熟悉，以致新股保薦工作粗疏不堪。

陳志華還指，證監會昨日有意限制單一保薦人同時最多處理6隻新股的建議，他覺得仍太多，他認為3隻至4隻較合適。內地過去亦曾出現過類似情況，有關方面曾要求單一保薦人同時最多只可處理4隻新股，以保證保薦工作的質量。但無論如何，香港證監會如收緊單一保薦人處理新股的數目，總體上仍會有利推動行業資源合理分配、促進行業重新建設人才梯隊，有助提升本港新股市場的質量，維護香港國際金融中心的金字招牌。

他指，總會提出四項建議，協助提升保薦新股的質量：一是建議由財庫局牽頭，與證監會及聯交所共同檢視保薦人資源配置監管框架，把「每名主要人員同時負責約2宗至3宗活躍IPO申請」的務實監管期望，上升為清晰的書面指引，並考慮寫入操守準則/指引層級文件。

二是建議下月發布的預算案預留資源給證監會，成立專責小組，定期數據化監察各持牌保薦機構的項目負荷，對超出指引上限的情況作分級處分。

三是證監會還要檢視「項目集中度」風險，研究是否需要就同一機構的同步大型IPO數量設置「軟性上限」或加重實質性參與證明要求。

鼓勵機構建人才培養機制

四是要從系統層面，推動行業重建專業人才梯隊，鼓勵機構建立可持續的人才培養機制，同時不要干預市場薪金水平，吸引具經驗的保薦人重投業界。

港兩大策略擴可持续金融中心

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）由金管局和證監會領導的綠色和可持續金融跨機構督導小組前日（29日）開會，訂立2026至2028年策略重點，圍繞兩大支柱（詳情見附表）：鞏固香港作為可持續金融中心的地位，以及拓展香港在新興領域的優勢，進一步鞏固香港作為具競爭力及面向未來的可持續金融中心角色。

督導小組聯席主席兼金管局總裁余偉文表示，香港的可持續金融市場在過去數年取得顯著進展。2026年至2028年的重點工作將進一步鞏固為可持續金融生態圈建立的穩健基礎，

同時確定香港的定位，以把握亞洲邁向低碳及具氣候韌性經濟所帶來的新興機遇。

確保持續與國際接軌

督導小組聯席主席兼證監會行政總裁梁鳳儀表示，新的重點工作彰顯一貫承諾，確保香港持續與國際保持接軌，具備前瞻視野，並積極回應市場需求。加強披露及推動轉型金融發展，對於支持金融體系實現可信的成果，以及建立具透明度及以科學為本的路徑，至關重要。

港綠色和可持續金融未來3年策略重點

1) 鞏固及深化香港作為可持續金融中心

- 加強可持續披露生態圈，包括可持續核證、支持高質量的轉型計劃披露及有效的科技應用；
- 擴展及深化可持續金融市場，通過香港促進可持續資金跨境流動，並加強跨境碳市場合作；
- 加強對外交流，積極舉辦活動及參與國際對話；
- 推出技能培訓措施，支持人才培育。

2) 拓展香港在新興領域的優勢

- 推動轉型金融規模化，透過提供實務指引、配套工具及案例研究，擴大轉型金融規模，並鼓勵業界更廣泛採納轉型規劃；
- 支持氣候適應金融，推動市場做好準備、識別相關能力缺口，支持產品創新與發展，同時加強對實體風險的評估能力。

香港瑞士深化金融合作



●香港金管局與瑞士聯邦國際金融事務秘書處合辦第8次「香港與瑞士金融合作對話」。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港金管局與瑞士聯邦財政部轄下的瑞士聯邦國際金融事務秘書處，於當地時間周四在瑞士伯爾尼合辦第8次「香港與瑞士金融合作對話」。此次合作對話聚焦可持續金融、金融科技及市場互通等關鍵領域，標誌着香港在國際金融合作網絡中持續深化歐洲戰略布局。另外，香港金融學院與清華大學五道口金融學院昨於香港簽署合作備忘錄，強化兩地在研究與人才培育方面的協作。兩項舉措一外一內，同步推進，清晰展現香港金融業「背靠祖國、聯通世界」的雙軌發展戰略。

是次對話由金管局副總裁陳維民、瑞士聯邦國際金融事務秘書處副國務秘書長Christoph König共同主持，與會者包括瑞士國家銀行、瑞士金融市場監督管理局和金管局的代表。來自兩地的與會者在會議中討論了區內和本地的前景與政策挑戰，以及可持續金融、金融科技及互通互連領域的最新發展和潛在合作空間。會後，瑞士銀行家協會與香港私人財富管理公會聯合舉辦一場私營機構的金融研討會，業界代表就人工智能在銀行業的應用、數碼資產發展，以及跨境業務的機遇與挑戰等議題交流意見，並探討進一步合作機會。

香港金融學院夥清華育才

而在香港，香港金融學院與清華大學五道口金融學院昨簽署合作備忘錄，正式建立於研究、知識交流及金融領袖發展方面的合作框架。雙方計劃通過學者互訪、合辦研討會議、開展聯合研究計劃等多種形式，促進深層次交流。

A股貴金屬大跌停 全月照漲85%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股三大指數昨漲跌互現，上證綜指、深圳成指小幅低收0.96%、0.66%，創業板指拉升1.27%。國際金銀價格巨震，A股貴金屬板塊掀起跌停潮。不過，受惠於今年以來金價迭創新高，貴金屬板塊1月累計仍然暴漲85%。

截至收市，滬指報4,117點，跌40.03點或0.96%；深指報14,205點，跌94.19點或0.66%；創業板指報3,346點，漲41.85點或1.27%。市場共成交28,627億元（人民幣），2,453隻個股上漲，2,896隻個股下跌，113隻個股平收。

升幅榜上，農牧飼漁股領跑，拉升2%。造紙印刷、通信設備、裝修裝飾、旅遊酒店股漲超1%。紡織服裝、農藥獸藥、半導體等股漲近1%。