

證監警告保薦人須提升文件質素

梁鳳儀：切勿為「跑數」忽視質素 否則將暫停審批程序

香港證監會近日出手整頓新股上市文件質量，包括在上周五發出通函，暫停16宗上市申請審理流程，並指示相關保薦人從速進行內部檢討。該會行政總裁梁鳳儀昨日明確指出，留意到部分申請上市文件水平有下降跡象，她提醒若上市文件缺失較多，證監將暫停審批程序。證監已要求13名保薦人，佔約目前約七成市場份額，他們須於3個月內提交內部檢討報告，包括如何改善缺失及人才調整。

●香港文匯報記者 周紹基

梁鳳儀昨在立法會做匯報時嚴正呼籲，保薦人、會計師行、律師行等新股中介人，切勿為「跑數」而忽視質素，亦須適當調配資源，確保人手足以應付工作需要。她已要求保薦人外聘律師等專業服務時，要顧及對方有沒有足夠經驗，重申保薦人具有盡職審查的責任，並向保薦人發出指引，包括要求最多同時處理6個項目，否則須另外提供可行的糾正及資源計劃與方案。



●香港證監會行政總裁梁鳳儀

證監會恢復2個案審批程序

對於證監會暫停了16個申請審批，她透露原本總數是18個，但因應該2個個案已補交所需的資料文件，故恢復其審批程序。同時，該會亦就



●證監會昨舉辦第三場證券業發展研討會，金融專業人士踴躍出席研討會。

證監會網站圖片

假股票戶口作出調查，並採取了適當的監管行動，她提醒，業界為海外券商提供服務時，有責任作額外盡職審查，包括檢視是否足夠反洗錢措施。

另外，證監會昨日在總部舉辦證券業發展研討會，促進合規文化及協作精神，以推動香港資本市場的發展及金融創新。證監會中介機構部執行董事葉志衡在致辭時亦提到，透過探討新興趨勢與風險，例如資產管理機遇、金融網紅的興起，以及有關上市保薦人及客戶建立業務關係的操守問題等，證監致力推動創新並維護市場誠信，確保香港證券市場的可持續發展。

梁鳳儀昨日在立法會上還提到，對「同股不同權」機制檢討工作的進度表示滿意，希望交易所適時向公眾諮詢，現正檢視企業上市後的披露工作，有沒有進一步簡化的空間。

證監會主席黃天祐表示，證監會與交易所、市場持份者都有緊密溝通，包括就提升香港金融市場競爭力、市場發展交流，當中涉及尚未有盈利

的生物科技及特專科技（即18A及18C）上市條例檢討，以與時俱進，提升香港國際金融中心地位，讓市場持久發展。

業界指證監發公告批評做法罕見

香港IPO集資額去年重登世界第一，但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。證監會發公告指示，上市保薦人需從速進行內部檢討，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。

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，但發出公告批評，反映情況頗嚴重。

證監會料財年轉盈16億 擬加薪3%

香港文匯報訊（記者 莊程敏）因股市交投暢旺，香港證監會收入也水漲船高。證監會主席黃天祐昨向立法會做匯報時，將本財政年度原先約1.85億元的赤字預測，轉為約16億元盈餘，因股市平均每日成交金額上升推動證監會交易徵費大幅增加，組合表現亦理想。他預計，2026/27年度錄得盈餘14.9億元，截至明年3月底，儲備總額預計增至109.5億元。

證監會指，儲備總額當中約47%為與物業相關的資產；本財年的預測收入約為40.4億元，較核准預算的約23.5億元增加約72%。另同期的預測營運開支約為24.4億元，亦較核准預算的少近1億元或4%。另考慮到該會於本財年薪酬凍結，指出會有必要採取果斷措施，透過薪酬競爭力確保能挽留人才，預算中就整體員工薪酬調整作出3%撥備，並已另外為表現優秀的員工預撥勞績獎賞調整。證監會續稱，一如過去多年，證監會不會向立法會要求撥款。

指薪酬不能與市場差距太遠

黃天祐又指，考慮到本港整體金融服務業加薪或接近4%，證監會在下年度預算預算約3%一般薪酬調整，以及1.5%與個人績效掛鈎的額外增幅。他強調薪酬不能與市場差距太遠，亦無需每年透過調薪、花紅等政策吸引人才，將透過加強科技應用等，望加強工作團隊的韌性，又欣賞同事「對監管有團火」。

他提到，現時證監會實際人手985人，職位空缺52個，佔整體編制5%，人才流失率超過6%，中層員工尤其受到市場需求衝擊。證監會在下年度預算中建議開設18個新職位，當中有6個新職位會用作成立新團隊，負責數字資產交易和託管服務提供者的擬議新制度，以及ASPIRe路線圖衍生而來的發牌和監管工作。另餘下12個新職位旨在應付IPO大幅上升的個案量，以及加強執法調查、市場監察、監管中介人，以及支援證監會新措施方面的人手支援。

景順料沃什出任美聯儲主席利好股市

香港文匯報訊（記者 莊程敏）美國總統特朗普宣布提名凱文·沃什（Kevin Warsh）接替鮑威爾出任下一任聯儲局主席，多名投資組合經理認為，沃什不太可能迎合特朗普的即興政治需求，也不會對聯儲局既有政策立場做出劇烈轉向。沃什過去在聯儲局任職期間，常被視為偏向鷹派，但近期對現任主席鮑威爾的批評，卻被部分華爾街人士解讀為帶有鴿派色彩。

沃什出生於1970年，2006年至2011年擔任美聯儲理事，目前是斯坦福大學訪問學者。沃什曾公開批評量化寬鬆政策的副作用，認為美聯儲需要與美國財政部在政策上更緊密地協作。據報道特朗普上月29日在白宮會見了沃什。美國LPL Financial銀行首席經濟學家傑弗里·羅奇認為，沃什以批判性思維而聞名，相信他獲得參議院確認應該不成問題，不過亦質疑其未必會完全聽命於總統。

指沃什未必偏鷹派

景順首席環球市場策略師 Brian

Levitt 指出，沃什在聯儲局任內被視為較為「鷹派」，曾於2008年全球金融危機期間，因憂慮通脹風險而反對減息。表面上看，其過往貨幣政策紀錄似乎與特朗普希望降低利率的立場存在分歧，但近月其語調已有所轉變。目前沃什支持於2026年進一步放寬政策，認為生產力提升可在不推高通脹的情況下帶動美國經濟增長。

Brian Levitt 續指，金融市場初步將沃什的提名解讀為偏鷹派。在特朗普公布提名後，美國國債息率上升、美元走強、金價急挫，股指期貨下跌。從中長期來看，沃什未必如市場目前預期或其過往行動所顯示的那樣鷹派。其政策背景及曾於聯儲局任職的經驗，有助維持央行獨立性及金融體系穩定。這或有助於穩定通脹預期及美國借貸成本。私人市場經驗，可能推動進一步的銀行業監管放寬，為信貸擴張及美國經濟增長帶來利好因素。他認為，在沃什出任聯儲局主席的情況下，一個政治上獨立、對市場友好的聯儲局，將有利於股市表現。

1月份按揭宗數創新高

香港文匯報訊（記者 曾業俊）樓市好轉，按揭登記宗數亦緊隨回升。據經絡按揭轉介綜合土地註冊處資料顯示，今年1月份現樓按揭宗數錄8,022宗，較去年12月的5,082宗增加2,940宗或57.9%，連升2個月，創逾兩年半新高；而該月的樓花按揭宗數為381宗，較去年12月份的303宗增加78宗或25.7%，連升2個月，創3個月新高。對比去年同期，今年1月份現樓按揭宗數比去年同期4,201宗增加3,821宗或91%，創近4年首1個月的新高；今年1月份樓花按揭宗數比去年同期396宗減少15宗或3.8%。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，1月份現樓按揭顯著上升，部分原因為安麗苑及安樺苑等新居屋買家陸續上會帶動。目前按息維持在合理水平，樓價亦顯著回穩，最新負資產宗數按季減少逾三成，創近9個季度新低，多個利好因素有助提升用家及投資者的入市信心。預計今年交投將穩步上揚，現樓及樓花按揭數字亦將保持增長勢頭。

四大銀行現樓按揭市佔率由去年12月的67.8%增至今年1月的74.3%。曹

德明表示，樓價回穩，香港市民的置業信心亦顯著回升，各大銀行對按揭業務取態將更加積極，並會繼續推出多元化的按揭計劃及相關優惠，以吸引優質客戶，爭取上半年的按揭業務。預計銀行按揭市佔率的差距或將重新調整。

中原按揭料樓市交投維持暢旺

中原按揭董事總經理王美鳳表示，1月份現樓按揭錄得強勁升幅，除了由於去年第四季樓市交投暢旺帶動按揭登記量上升，升幅亦來自月內增加了新盤及資助房屋入伙按揭上會登記，包括私樓SIERRA SEA 1B期、SIERRA SEA 1A (2)期、日出康城12期A SEASONS PLACE及朗天峰共約1,900個私人住宅按揭登記，以及資助房屋安麗苑及安樺苑約1,500入伙上會登記。

展望2026年按揭市道，王美鳳預期，去年利好因素在今年延續，加上股市亦向好繼續釋出財富效應，而今年銀行樓按揭取態積極正面，預期樓市交投可維持暢旺，並鞏固2026年樓市處於上升軌道，並帶動今年按揭貸款量及登記量持續增長。

金銀「黑色星期五」 禍延亞太股市

香港文匯報訊（記者 周紹基）貴金屬市場上周五出現拋售潮，被指為金市的「黑色星期五」。有關頹勢延續至昨日的亞太區股市，滬指及深指均跌逾2%，港股更一度跌879點，黃金相關股被拋售，出現「插水式」下挫。恒指全日收跌611點，報26,775點，成交3,480億。大市兩連跌，由上周高位約28,000點起計，已累跌逾1,200點。亞太區主要股市無一倖免，日本、中國台灣及澳洲股市跌約1%，韓股跌幅達半成，是去年4月以來最大單日跌幅。

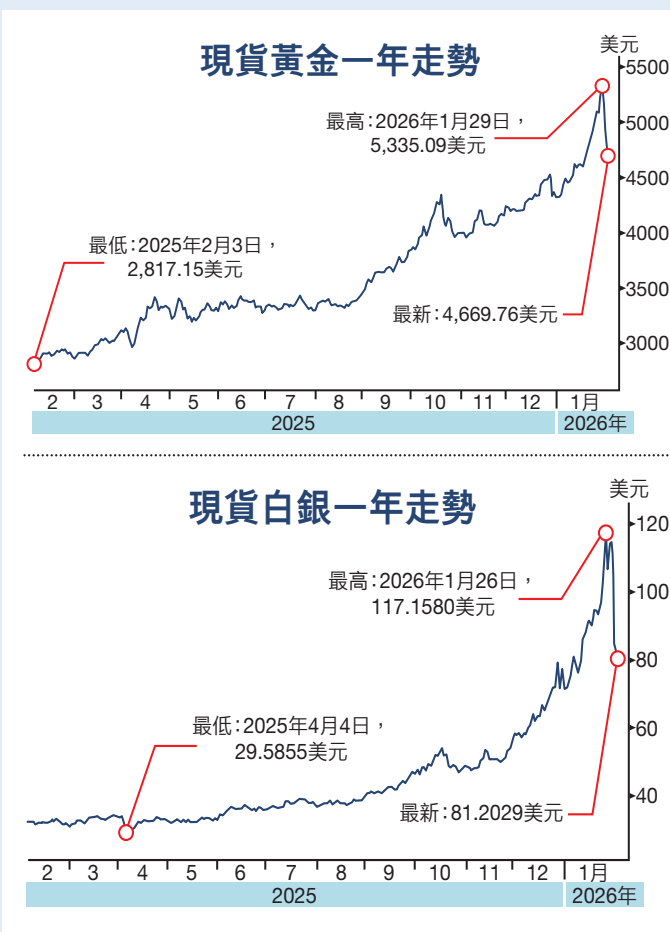
胤源世創家族辦公室（香港）第一副總裁黃偉豪表示，港股1月份的累升幅度較大，但外圍不明朗因素仍多，只是投資者選擇性地忽略負面因素，適逢外圍局勢未明朗之餘，貴金屬價格突然大跌，恐慌情緒便波及亞太區主要股市。連帶市場對新任聯儲局主席究竟是否屬於「鷹派」，也都構成了大市回調的藉口。

金價從之前屢創新高下突然逆轉，創下40年來最大單日跌幅，且銀價近3天的跌幅也達四成，消息令近月強勢的金礦股同樣被大幅拋售，山東黃金(1787)和赤峰黃金(6693)跌逾12%；黃金ETF跌超過一成，SPDR金(2840)跌11.392%，半新股恒生黃金ETF(3170)跌11.397%；紫金國際(2259)和中國黃金(2099)齊跌逾7%，靈寶(3330)跌8.7%，中國白銀(0815)及招金(1818)都跌逾8%，紫金礦業(2899)亦跌5.585%。

摩通料金價年底升至6300美元

雖然面對貴金屬價格大調整，但摩根大通昨日亦預計，在央行和投資者需求推動下，金價到年底前，仍將可以升至每盎司6,300美元，較目前約4,500美元水平，有四成的上升空間。摩通的報告指出，對黃金中期走勢仍保持堅定的看好信念，理由是黃金正處於結構性、持續性的資產配置多元化趨勢中，而在真實資產相對紙面資產持續跑贏的格局下，這一趨勢還有相當大的發展空間。

摩通預測，2026年央行黃金購買量將達800噸，理由是儲備多元化趨勢仍在持續且尚未見頂。白銀而言，摩通認為，推



動其持續上漲的動力已變得難以識別和量化，因此對其前景較為謹慎。

該行續分析稱，相較於金市，白銀市場缺乏央行作為結構性的逢低買家，因此未來幾周，「金銀比」可能再度上行的風險仍存在。白銀目前的價格支撐位，將高於此前的預期(約每盎司75至80美元)，因為即使白銀在追趕黃金走勢過程中出現過度拉升，其漲幅也不太可能完全回吐。

投資客一夜消失 情侶趁價跌急買金飾

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）繼上周五金銀市場出現暴跌後，昨日全球再度出現恐慌性拋售，倫敦現貨黃金一度跌逾9.4%，觸及4,401美元低點，白銀日內跌幅亦一度超過15%，而後，隨著抄底資金入市，金銀跌幅均明顯收窄。深圳水貝黃金交易中心有商戶對香港文匯報表示，市場暴跌打擊投資人氣，目前購買金條、銀條的投資客幾乎銷聲匿跡。不過，年底婚慶需求高峰來臨，不少顧客趁金價大跌趕緊購買金飾。昨日下午兩點半，金價較上周五下跌155元（人民幣，下同）/克，眾多備婚家庭和情侶紛紛前來選購黃金飾品，僅100克就能節省1.55萬元。

記者在深圳水貝黃金交易中心觀察到，儘管商家金條、銀條供貨充足，但少人問津。鼎祺黃金負責人方先生坦言，上周五市場大跌後，他判斷市場會止跌回升，便回收了兩位顧客急於轉賣的銀板，總計30公斤。但昨日銀價繼續大幅暴跌，如果按當日下午兩點半的價格計算，每克虧

損10元，此次回收共虧損30萬元，讓他頗為揪心。

購50克金飾較上周五省5千元

另有商家表示，距2026年春節僅剩十餘天，婚慶需求進入高峰，不少顧客趁當前相對低價前來購買黃金飾品，包括吊墜、戒指、項鍊等，目前門店日均銷售量可達200-300克，與國慶節期間銷售額基本持平。

由於水貝市場黃金價格跟隨國際金價實時波動，昨日下午兩點半金價報1,167元/克，到晚間六點半隨國際金價反彈至1,223元/克，單日價差達56元。當日下午四五點，一對年輕情侶前來挑選婚慶金飾，他們表示，計劃年底結婚，剛好趕上金價大跌，此次購買了約50克黃金飾品，較上周五節省了5,000元，十分划算。還有幾位女士前來挑選女兒的嫁妝，選購了手鐲、項鍊、戒指等，總計約100克，節省上萬元開支，喜不自勝。