



首頁 / 評論 / 議事堂

龐卓斌 | 平衡金融發展與監管 重振香港資本市場地位

編輯：阮一帆 責編：梁庭希

2024年4月21日



香港必須維護香港國際金融中心的地位。資料圖片

文：龐卓斌

《維護國家安全條例》刊憲生效，實現社會各界期盼已久的共同願望，讓香港各界展現融洽關係，推動香港加快實現由治及興。在社會各界人士期盼「一國兩制」的嶄新篇章外，相信金融業界亦翹首以待許久，尤其關注是否可以盡快在相關機構的協助下展開嶄新篇章。

IPO審批時間延長增加上市成本

筆者最近翻查資料顯示，2021年、2022年及2023年度分別有89家、83家及73家在遞交申請表日期記錄而同時成功上市的公司，其中分別只有45家(約51%)、15家(約18%)及9家(約12%)成功在一次遞交表格期限內成功完成上市，餘下的均需最少補交一次或以上申請表格才能成功上市。2021年、2022年及2023年的過去3個年度，假如由公司首次遞交上市申請表格直至成功上市當日計算，平均日數分別為235日、341日及447日。在上述的3個年度，由首次遞交上市申請表格到掛牌當日，最長的天數分別是1005日、1182日及1646日，而最短的天數分別是41日、44日及72日。

2022年及2023年，申請人由遞交表格到正式上市所需超過2年的公司，分別均多達11家。雖然申請人由遞交申請至聯交所審批及最終上市的時間長短取決於多項因素，然而申請表格有效期只有6個月，企業在再遞交表格時需要重新補充審計，盡職調查等，這過程無疑大大增加企業申請上市的成本。再者，過去業界一直深深感受到監管機構向大企業傾斜，對中小企業的審批要求設有更多的無形要求，應對更多啟發性的提問，例如公司上市的意圖是否確實為了融資，公司為何選擇在香港上市，公司是否適合上市等，延長申請審批的時間。

作為市場的監管機構，主要角色應該是要求企業以披露原則出發，披露重大資料，以便讓投資者作出適當決策，以及對不遵守守則的企業加重相關的懲罰。並非以前置式監管及保障投資者為名，對申請人加以主觀性的無形準則作出決策。

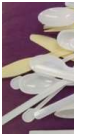
盼推動金融發展 政策盡快落地

最近有幾篇報道在行家內廣傳，筆者認為正反映上述監管模式的缺失及相關機構並沒有適時作出定期檢討。其中一篇是涉及恆大地產以及其創辦人等遭中證監裁定其涉及於2019年，2020年虛增收入逾5600億元人民幣而遭受高達42億元人民幣罰款，及其創辦人遭終身禁入證券市場。筆者沒有審閱其報告及其後的法律理據和判詞，不便評論其最終被判決是否合理。只是留意到事件給筆者這位普通投資者留下疑問，所謂前置式監管是否確實增加投資者的保障及減低投資者的損失。

過去不少市值比較少的上市公司，基於環球經濟狀況，或行業週期而尋求轉型，卻往往被監管機構視為買賣殼股而被禁止，同時因業務無法維持上市地位時被交易所停牌，並要求公司於18個月內修正相關問題，結果反而導致很多公司因無法轉型而被逼停牌或除牌，導致不少小股東損失全部投資。

筆者之前亦曾提過，過去幾年上市公司的淨增長數目不斷減少，即每年除牌的公司數目與上市公司的數目基本相同。2020年、2021年、2022年及2023年度分別有80家、26家、14家及27家。去年通過的創業板上市改革生效後，第一季度已經完結，至今依然沒有任何公司提交新申請。雖然改革後放寬GEM上市後合規及轉板要求，但上市前要求並沒有放寬，審批上市仍如以往般困難，因此過去3年已沒有批過公司上市。同時改革後的簡化轉板機制，加入了成交量測試，問題又回到市場上終究是「先有雞還是先有蛋」的問題。**促進股票流動性專責小組於去年8月29日成立，至今經歷2個完整季度後，市民依然未見有任何具體措施出台促進股票的流動性。先有盒馬鮮生，再有菜鳥網絡，阿里巴巴**

精選



黃家和 | 握「走塑



顧長風 | 為填海發



來論 | 推地設廠



吳桐山 | 僱主僱員



葉漢德 | 可帶旺香

擱置旗下公司上市已經再次提醒香港市場，缺乏流動性以及低估值，無法為企業股東釋放價值的資本市場是無法吸引各方資本參與。

業界經歷數年的低迷市況，期待特區政府可以盡力維護香港國際金融中心的地位，推出具體的執行時間表推動金融發展，落實協助業界的具體政策。

作者為香港證券及期貨專業總會副會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圍爐 WARM TALKING

與其在网上自說自話

“ 不如一齊 圍爐傾吓計 ”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking Youtube頻道

- #IPO
- #龐卓斌
- #上市規則修訂
- #香港股市
- #證券市場

評論

寫下您的評論... 評論

更多留言

編輯推薦



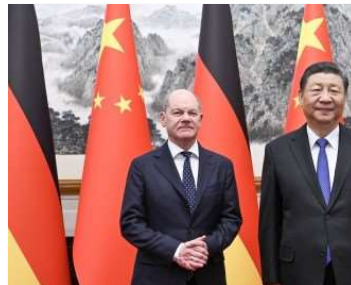
解局 | 首季經濟增速超預期 激勵新質生產力發展

講事堂 | 3天前



陳凱文 | 從夏寶龍講話參悟香港發展機遇

講事堂 | 3天前



來論 | 中德合作不是風險而是機

講事堂 | 3天前



李龍 | 國安才能港安家安 香港由治及興未來可期

講事堂 | 4天前



韓成科 | 香港開啟新發展階段 「五個需要」闡明發展是貫穿一切主軸

講事堂 | 4天前



梁文聞 | 不再因循老路 香港迎

講事堂 | 4天前

視頻專題	國際	有話直說	產經	書人書事	Mycookey	教養妙法	天下無雙 李專	腔叔	STAND U
動畫圖解	兩岸	圍爐	地產	專欄作家	診所橙事	好書推薦	靈氣碧仁	YO! s 生活漫畫式	STAR TA
直播	區間	投投是道	搵錢呢啲嘢	樓上戲院	曼慢活	升學導航	亞熱帶中年	老少女改運大法	MISSION

社區

[社區我有SAY](#)

[區區無小事](#)

[區內熱話](#)

[社區生活](#)

[關於我們](#) [招聘信息](#) [聯絡我們](#) [版權聲明](#) [廣告服務](#) [友情鏈接](#)

Copyright © 2014-2024 All Rights Reserved 橙新聞 版權所有