



首頁 / 評論 / 議事堂

# 盧志傑 | 日股改革對香港的啟示

編輯：周瑋瑜 責編：韓進瑤

2024年5月



東京證券交易所實施一系列改革措施。資料圖片

文：盧志傑

近期，恒生指數表現亮眼，4月單月漲幅達7.39%，在亞太地區各大主要指數中居首。然而，按2023年至今年4月的整體表現來看，恒生指數仍落後於其他主要市場。與此同時，亞太地區的另一主要股市，日本股市自2023年歷史性上漲以來，今年的表現仍然獨領風騷。在今年首四個月，日本股市持續上漲超過4,900點，並於3月22日創下歷史新高。日本股市近兩年的強勁表現得益於多方面因素，包括經濟走出通縮，勞動力收入增加以及企業擴大自身資本投資等。此外，東京證券交易所(下稱東證)實施的一系列改革政策也對日本股市表現產生積極影響，改善了資本市場的情況。

**2022年4月，東證對股市進行了重大改革，重新將股票分類為Prime、Standard和Growth三個市場，並根據股票流動性、上市公司規模、利潤以及公司治理等重要標準，將上市公司納入各市場。例如在Prime市場的上市公司需符合一系列嚴格條件，包括總市值超過100億日圓、股東人數超過800人等。這次市場重組使得各市場的特點和標準更加清晰，有助於投資者更容易選擇符合其風險胃納及投資策略的市場和公司。同時，上市企業也需要根據新標準重新評估公司治理體系，以保持在相關市場的地位。**

東證今年初要求自2025年3月起，所有在Prime市場上市的企業除了需按照日本國內法規進行日文信息披露外，還需提供相關信息的英文版本。這將包括財務報告、公告、新聞發布以及可能對投資者決策產生重大影響的信息。這項變革預計對日本的上市企業帶來廣泛影響，要求企業在保持本土市場透明度的同時，也要滿足國際投資者的信息需求，以吸引更多外國投資者，進一步推動日本資本市場走向國際化。

此外，東證在2023年3月底推出了另一項舉措，敦促上市企業進行改革，特別是要求市淨率（PBR）低於1倍的企業要提出改善計劃。為了避免被視為落後於市場，許多企業開始採取實際行動，包括宣布回購公司股票或增加股息等。例如，三菱商事、日本郵政及日產汽車等企業都宣布斥資進行回購股票。據日媒報道，2023年共有324家企業進行回購，這一數字創下歷史新高，回購總額亦錄得約9.6兆日圓，連續兩年創新高。而不少長年股價低迷的企業，亦在數月內創下近年股價歷史新高。

今年東證再出招，自1月起每半年公布已經提交改善資本效率計劃的企業名單，以此來促使企業進一步提高其估值，而沒有提交計劃的企業，將以「企業檢討中」為名加以公開。目前在Prime市場上市的1,656間企業中，只有660間企業已經提交計劃。在東證定期公布名單的情況下，那些尚未做出回應的企業將面臨來自股東及市場的巨大壓力，預計大部分企業都會陸續公佈相關提高估值措施。東證目前並未懲罰沒交具體改善計劃的企業，但每個股票市場分類都有設定流通股股票市值等的數值標準，如企業無法符合主要市場標準，股票將面臨退市風險。

**東證所推出的改革政策，獲得市場的讚揚及認可，例如英國《金融時報》形容東證的改革行動為「在日本史上可謂前所未見」。南韓亦在今年2月底公布旨在提高股東回報的「企業價值提升計劃」(Corporate Value-up Program)，希望仿效日本企業改革措施來解決韓股低估問題。據Wind數據顯示，目前香港主板上市公司中有多達65%的上市企業PBR小於1。按照東證的規定，這些企業應提出檢討報告，但目前聯交所對這些企業並無任何對策。東證的改革動作，是否也對香港有所啟發值得關注。**

作者為香港證券及期貨專業總會理事

精選



管浩鳴 | 思「政府」



田飛龍 | 正多極化



解局 | 英華」背後



來論 | 普係非常密



劉暢 | 私公平競爭

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

與其在网上自說自話

“不如一齊圍爐傾吓計”

WARM TALKING

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking Youtube頻道

- #日股
- #亞太地區
- #東京證券交易所
- #盧志傑
- #恒生指數
- #市淨率

### 評論

寫下您的評論...

評論

更多留言

### 編輯推薦



龔靜儀 | YouTube遵從法庭禁令是應有之責

議事堂 | 2天前



解局 | 普京訪華的兩大看點

議事堂 | 2天前



韓成科 | 美國大搞陣營對立 中韓互利新格局

議事堂 | 3天前



曾德馨 | 為惠港「大禮包」加碼 促免簽吸高淨值旅客

議事堂 | 3天前



顧長風 | 從佐敦火警反思「科技防火」的重要

議事堂 | 3天前



李誦 | 中韓關係轉暖趨穩仍需

議事堂 | 3天前

- 橙TV
- 資訊
- 評論
- 財經
- 文化
- 生活
- 親SON教
- 美人計
- 公仔紙
- HK E
- 專訪
- 港聞
- 議事堂
- 財經專欄
- 文化本事
- 發緊夢
- 名人專訪
- 俚劇誌
- 文地貓
- THE REA
- 視頻專題
- 國際
- 有話直說
- 產經
- 書人書事
- Mycooky
- 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
- 診所燈事
- 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