

陳志華 | 香港聯交所復牌制度帶來這些影響

編輯：子涵 責編：韓進珞



香港應考慮進一步完善復牌相關規章制度，提升投資市場透明度與公平性。資料圖片

文：陳志華

月前某上市公司停牌十個半交易日後復牌，於復牌當日的中午12時披露資料宣布有重大收購，並於下午1時恢復交易。對停牌多日的上市公司股票突然下午1時復牌，相關制度實屬不當，對投資者欠缺公道。針對香港聯交所目前的停牌與復牌制度，我們必須從多個角度進行深入思考，尤其是其對市場運作、投資者權益及整體金融環境的深遠影響。

1. 投資者決策的阻礙

在全球金融市場中，信息的即時性與透明度是投資者迅速作出決策的重要基石。雖然聯交所的停牌制度規定時間應保持在最短，但實際上，許多公司卻利用這一模糊規定來無限延長停牌時間，直接打亂了投資者的決策效率。當面對重大的收購或企業重組公告時，市場信息的暫停流通使得投資者無法及時調整其投資組合，這不僅可能導致潛在利潤的損失，還可能使他們在市場波動中陷入不利境地。

2. 信息不對稱的惡化

在停牌期間，市場信息的流通受阻使普通投資者難以獲得及時的市場動向。儘管規定要求發行人在復牌前發布公告，但這些公告往往在復牌前夕才匆匆出現，內容也可能不夠詳盡，進一步加劇了信息不對稱的問題。擁有內部信息的投資者可能已在市場恢復交易前做好充分準備，而普通投資者卻被排除，這種不公平的信息獲取機會損害了市場的公平性與透明度。

3. 市場效率的挑戰

市場的正常運作依賴於持續不斷的交易與資金流動。長時間的停牌不僅限制了市場流動性，也可能引發市場參與者情緒的波動，進而影響市場的穩定性。當投資者在停牌期間無法進行交易時，其資金流動性被迫凍結，對於需要迅速資金調度的投資者而言可謂非常不利。此外，頻繁的停牌現象可能削弱市場的吸引力，進一步影響其流動性。

4. 制度設計的缺失與改進的必要性

現行制度對於停牌和復牌的具體時間及程序缺乏詳細規範，使得發行人擁有過大的自由裁量權，可能隨意決定復牌的時間。這樣的制度設計不僅增加了市場的不確定性，也削弱了對投資者的保護。在其他成熟市場中，通常會有更嚴格的時間限制和透明的公告要求，以確保市場的透明度及投資者的公平

性。香港聯交所應考慮借鑒國際最佳實踐，進一步完善制度設計，提高市場透明度和規範性。在此建議香港聯交所，上市公司停牌兩日以上，必須在收市後至晚上11:59之間公布消息，讓投資者做好準備。

5. 投資者保護機制的不足

目前的制度似乎更多偏向保障發行人的利益，對於保護投資者，特別是中小投資者的權益卻顯得不足。投資者在等待重大公告期間無法進行交易，使得他們在市場信息公開後處於不利地位。聯交所應考慮設計更有效的保護機制，例如提高信息披露的透明度和及時性，增強對投資者的教育與支持，以維護他們的權益。

6. 對市場信心的影響

不完善的復牌制度可能削弱投資者對市場的信心。當投資者感受到市場運作的不透明或不公平時，他們可能會選擇撤資或減少參與，這不僅影響市場的流動性，還可能對市場的長期發展構成不利影響。聯交所在制度設計上應考慮更多的透明度與公平性，以增強投資者的信任。

7. 國際市場的比較與競爭力

在國際市場中，許多交易所已建立更為嚴格和透明的停牌與復牌制度，以確保市場的有效運作和投資者權益的保障。相比之下，聯交所的制度顯得過於寬鬆，這可能導致香港市場在全球資本市場中的競爭力下降。引入國際最佳實踐可幫助提升香港市場的吸引力與信譽。

8. 長期影響與制度改革的必要性

從長遠來看，不完善的停牌和復牌制度不僅影響市場的即時運作，還可能在更大範圍內損害市場的信譽和投資者的參與度。制度改革應着眼於提升市場的透明度和公平性，確保所有投資者都能在同等基礎上進行交易。此外，應建立更有效的監管機制，確保復牌過程中的信息披露能滿足市場需求，並對延遲復牌的情況進行嚴格監控和懲罰。

總的來看，香港聯交所的復牌制度在多方面存在改進的空間。這不僅關乎市場運作的效率與透明度，更影響到投資者對市場的信心與信任。應考慮進一步完善相關規章制度，提升透明度與公平性，以促進市場的健康與可持續發展。這樣的改革不僅有助於提升香港作為國際金融中心的地位，還能更好地保護投資者的權益，促進市場的整體繁榮。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場



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

#停牌

#復牌

#聯交所

#市場信心

陳志華

#透明度

#投資者權益

#投資者參與度



評論



寫下您的評論...

評論

精選文章