

方俊輝 | 成立股票OTC市場要軟硬兼施

編輯：子涵 責編：韓進珞



筆者支持本港推動成立股票OTC市場。

文：方俊輝

2025年初，據悉市場消息傳出，港交所和香港證監會進行初步討論，正在籌劃制定股票場外交易市場藍圖，為主板上市公司退市後向股東及投資者提供退場機會，但與美國粉單市場（Pinksheet）的模式會有所不同。

2025年《施政報告》正在展開公眾諮詢，盼特區政府能就香港的香港資本市場改革做出長遠規劃。在關於金融政策方面，可關注推動成立股票OTC市場。什麼是股票場外交易市場（股票OTC市場）？股票OTC市場是為未上市股票或未在主流交易所交易的股票進行買賣的市場，其操作方式與交易所市場有顯著差異。以下是股票OTC市場的具體操作流程、參與方式和注意事項：

1. 選擇交易平台或經紀商

- OTC股票通過做市商（如經紀公司、投資銀行）或電子平台（如美國的OTC Markets Group）交易，而非主流交易所如紐約交易所、納斯達克等交易所。
- 投資者需通過支持OTC交易的券商開戶（如Interactive Brokers、Fidelity等）

2. 下單交易

- 做市商報價驅動：做市商提供買賣報價（Bid/Ask），投資者按報價成交，價差可能較大。
- 限價單/市價單：與交易所類似，但流動性差的股票可能難以及時成交。

據沙利文捷利雲科技研究，截至2024年底港股上市公司總數量2643家，其中港股市值低於5億元的公司有1298家，佔上市公司總數49%，市值低於1億元531家，佔上市公司總數20%，市值低於5000萬元260家，佔上市公司總數近10%。

由2019年開始至2025年首季，從主板及創業板按上市規劃除牌程序取消上市之公司數目總量215家，港交所自從2018年推出「快速除牌」機制後，讓超過百家上市公司被勒令退市，不少受影響股東持有的股票淪為「廢紙」。由此，港交所和香港證監會研究成立股票OTC市場，讓主板及創業板退市的公司股票買賣。據市場消息透露，港交所初步規劃場外交易市場將允許散戶參與，並讓造市商參與

配對交易，以應對流動性不足問題。但場外交易市場將不允許新股上市，不允許交易從港交所外的其他主要交易所退市的股票，也不會提供重返主板的途徑。此外，場外市場或以「買者自負」模式運作，並限制任何股份推薦行為，若經紀商主動建議投資者，將需承擔責任。就此，本會有以下建議：

1.支持引入造市商制度 — 使交易稀疏的股票也能維持報價和流動性，從而提升定價效率，這對交易稀疏的公司非常重要。內地新三板自從2014年8月25日引入做市商制度後，流動性顯著改善，市場定價效率提升，可以作為借鏡。

2.支持重返主板機制 — 若被退市公司通過改善經營讓業績重回達到上市標準要求，建議納入合適機制，讓公司重新轉板至主板或創業板，鼓勵公司努力營運，確立明確的「翻身」機會。

3.支持允許發行股票籌集新資金發展業務 — 通常被退市公司的財務狀況不佳，若然被阻止在市場發行股票募集新資金發展業務，導致缺乏營運資金，可能令公司經營情況加劇惡化，公司價值及股價每況愈下，投資者更不願意參與買賣。

誠如本會會長陳志華先生曾直言，「若不允許募集資金，又不容許重返主板或創業板途徑，缺乏向上流動的情況下，或會讓退市公司更無心經營公司運作，投資價值進一步受到打擊，有機會令場外市場愈做愈差，屆時將會令投資者更缺乏，從而令本港股票OTC市場淪為殭屍市場」。這樣又白白浪費了一次市場改革機會。

作者為香港證券及期貨專業總會理事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：視覺中國



#證監會

#施政報告

#施政報告

#港交所

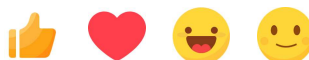
#創業板

#主板

#香港證券及期貨專業總會

#方俊輝

#股票OTC市場



評論



寫下您的評論...

評論

精選文章



解局 | 中美關稅「休戰期」再延 達成協議「道阻且長」

