陳志華｜上市機制改革須在效率與保障間取得平衡

編輯：方靜薰　責編：韓進珞

AI播報

2026-11-16 10:10

AI摘要

- 香港證券及期貨專業總會就港交所改革提交意見書。
- 該會支持降低合規成本及提升交易確定性。
- 但要求以更扎實披露及董事會問責維持投資者信心。



香港交易所《上市機制競爭力檢討（第二階段）》諮詢文件提出多項改革。

文：陳志華

香港交易所《上市機制競爭力檢討（第二階段）》諮詢文件提出多項改革，香港證券及期貨專業總會已提交意見書。整體而言，本會支持改革方向，認為有助降低合規成本、提升交易確定性，但多項建議在放寬事前審批的同時，必須以更扎實的披露及董事會問責補足保障，否則難以維持投資者信心。

在須予公布的交易方面，本會同意刪除盈利比率，因為該比率最易產生異常結果，但建議港交所要求發行人自願披露虧損目標對發行人盈利的影響；亦同意代價比率可與市值或資產淨值較高者比較，但應同時呈列兩個比率供投資者參考。本會支持主要交易門檻由25%提高至50%，但須確保公告披露詳盡及加強董事會問責；對於介乎兩者之間的交易，本會建議獨立非執行董事及審計委員會就未經審計資料的可靠性提供意見。涉及財務資助及證券或其他投資活動的交易，本會同意維持25%門檻。刪除非常重大收購及出售分類方面，本會同意，但公告應清楚標示交易規模。日常業務中的資產收購或租賃豁免，本會同意，惟若董事對交易有重大反對意見，公告應予披露。合資格地產收購的合營安排亦應披露融資、利潤分派及管治安排。

本會同意加強所有須予公布交易的公告披露，但建議提供指引及模板，並容許以補充公告補足資料；通函披露劃一後，應以交易對資產負債的影響及營運資金充足性，補足刪除債務聲明及重大合約披露的缺口。收益資產收購豁免、中國證券公司收入性質交易豁免，以及關連附屬公司門檻提高至30%，本會均表支持，並同意相關改革延伸至關連交易。取消僅適用於中國發行人的關連人士規定亦獲支持，但港交所應保留按個別情況視作關連人士的權力。持續關連交易以收益百分比設定上限，本會傾向同意，但要求發行人定期向獨立非執行董事匯報。

分拆上市方面，本會支持上市控股公司獲豁免遵守《第15項應用指引》、增設主板發行人自行評估途徑，以及訂明分拆公告披露內容；第二上市及合資格雙重主要上市發行人獲豁免暫止期，本會亦傾向同意。然而，本會傾向不同意刪除保證權利規定，認為現有股東不應失去優先參與分拆公司股份發售的機會；亦傾向不同意將分拆上市暫止期由三年縮短至一年，因投資者於母公司上市時往往預期其繼續發展原有業務。過渡安排方面，本會建議將一個月寬限期延長至兩個月，並提供披露指引及查詢渠道。

精選文章


盧文端｜繼承中山精神 推進民族復興——人民大會堂...


夏小嬋｜一席繁花歸萬家


解局｜從習近平講話看兩岸統一的必然性和現實路徑


解局｜深圳APEC前看兩岸關係


寰宇前瞻｜從公屋流轉與居住保障看如何完善房屋階梯


李諵｜紀念孫中山誕辰160周年 北京詮釋中山精神新...

總體而言，本會期望港交所在諮詢總結中吸納上述意見，使改革既能提升香港市場競爭力，亦能維持穩健的投資者保障。

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

圖：IC photo

#陳志華 #香港交易所 #上市機制競爭力檢討（第二階段） #改革 #香港證券及期貨專業總會 #意見書 #成本 #交易確定性 #事前審批



評論

寫下您的評論...

評論

編輯推薦



廖潔貞｜24小時交易時間表 不應繞過證券行成本表

議事堂 | 3天前



范凱傑｜以法治建設護航精英體育

議事堂 | 3天前



樓家強｜完善制度及早介入 守護兒童安全與權利

議事堂 | 3天前



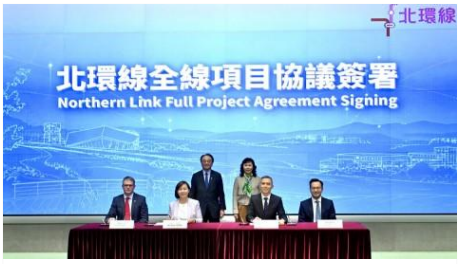
馮煒光｜長征精神帶來的反思

議事堂 | 4天前



韓成科｜從三個維度看特區政府的責任擔當和改革決心

議事堂 | 4天前



卜國明｜北環線全線項目協議啟動 冀提速提效落實基建先行

議事堂 | 4天前