



ORANGE
NEWS

維護國家安全條例

下載APP



爆料



首頁 橙TV 資訊 評論 財經 文化 生活 親SON教 美人計 公仔紙 HK Eye 社區 走進大灣區 更多

直播 新聞 文化 論壇

首頁 / 評論 / 議事堂

盧志傑 | 印度改革金融政策對香港的啟示

編輯：子涵 責編：梁庭希

2024-10-31 09:00



印度政府近年大力改革投資者權益保護措施，營造安全穩定的投資環境。

文：盧志傑

在上期文章中，筆者簡要介紹了東京證券交易的改革對香港的啟示。本期將聚焦另一個受到全球投資者關注的市場——印度。**作為全球增長最快的經濟體之一，印度政府近年在保護投資者權益方面進行了諸多改革，旨在提升市場的透明度和公平性，營造穩定和安全的投資環境。這些改革措施涵蓋了對財務造假行為的嚴厲打擊、完善的退市制度及合理的退市定價機制等。**本文將探討印度在保護投資者權益方面的具體舉措。

財務造假案例的嚴厲處罰

「零容忍」政策

印度對財務造假採取「零容忍」的政策，並且加強對上市公司財務報告的監管。財務造假不僅損害了市場的公正性，還可能導致投資者的重大損失。印度證券交易委員會（SEBI）加強了對上市公司和其管理層的財務行為監控，對違規行為進行嚴厲懲處。

嚴格的市場禁入和罰款措施

對於涉及財務造假的公司和個人，SEBI推行嚴厲的懲罰措施，包括高額罰款和市場禁入令。參與財務造假或縱容此類行為的公司高管可能被禁止在金融市場中從事任何活動，甚至面臨刑事起訴。這種嚴格的執法政策對遏制未來的財務造假行為起到了強大的威懾作用。

上市公司退市制度的完善

改革退市標準

為提升市場運行的質量，印度在上市公司退市制度上進行了改革，目的是清理那些長期未達標的公司，以維護市場的健康發展。SEBI推出了更加嚴格的退市標準，包括以下幾個方面：

長期不活躍公司：那些長期未能滿足交易所最低上市要求、股票交易量極低或財務表現持續不佳的公司，將會被要求退市。這些公司若不能提出有效的整改措施，將會被自動退市。

不遵守信息披露規定的公司：如果公司未能遵守信息披露規定，隱瞞財務狀況或經營風險，也會面臨強制退市的風險。SEBI的這一措施旨在提高市場透明度，保護投資者免受潛在的風險。

簡化強制退市程序

SEBI還簡化了強制退市的程序，讓監管機構能夠更快地對不符合要求的公司採取行動。當一間公司的業績持續惡化且無法提出有效的重組計劃時，SEBI可以要求交易所將該公司股票撤出市場。這樣的措施避免了投資者持續持有潛在的「垃圾股」，減少了市場不良資產的積累。

退市定價機制的合理性要求

精選文章



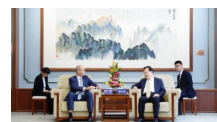
環球探訪 | 香港寵物經濟發展：經濟影響與未來展望



龔靜儀 | 為選票打「中國牌」 美國必自食其果



來論 | 共建安全社會 房屋安全不可少



韓成科 | 夏實龍接連會見香港大班傳達的重要信息



馮煒光 | 從戴嘉平的求情信 反思愛港的定義

在印度的退市制度中，保護中小股東的利益是重中之重。無論是自願退市還是強制退市，SEBI都要求公司提供給股東一個合理的收購價格，以確保他們在退市過程中獲得公平對待。

自願退市的反向競價機制

在自願退市的情況下，公司需通過反向競價（Reverse Book Building）來確定收購價格。這一過程中，公共股東根據他們的期望價格進行投標，最終以投標價格中的最高價作為收購價格，確保股東獲得一個市場化的、合理的價格。

最低收購價格：公司提出的最低收購價格不能低於過去六個月內公司股票在交易所的平均市場價格，確保股東不會因公司選擇退市而遭受損失。

達成90%股東接受：退市計劃需獲得90%的公共股東同意才能成功。這樣的機制保證了大多數股東能夠支持退市計劃，不會被大股東或管理層強行主導退市決策。

強制退市的定價保障

即使在強制退市的情況下，SEBI也要求公司提供合理的退市價格。這一價格通常由獨立的評估機構根據公司的資產、業務和市場條件來確定，保護投資者不因公司表現不佳或退市而蒙受不合理的損失。

公平評估：獨立機構將依據公司的實際價值來進行估價，避免出現公司以低價收購股份、侵害中小投資者利益的情況。

退市後的股東保護：即便公司強制退市，SEBI仍規定公司需保持一定期限的「開放期」，允許剩餘股東以合理價格出售其股份，進一步保障股東權益。

定價過程中的監管機制

SEBI在退市定價過程中，發揮着關鍵的監管作用，確保公司遵循公平合理的定價原則，並且整個過程透明公開。

審查退市計劃：SEBI會對公司的退市計劃進行審查，確保其符合監管要求並對股東公平。在自願退市中，SEBI要求公司提前披露退市理由、計劃和定價機制，並確保投標過程透明、公正。

監控定價過程：SEBI監控反向競價過程，確保沒有價格操縱行為，並對參與價格設定的評估機構進行監督，確保定價符合市場公允性。

投訴處理：股東若認為退市定價不合理，SEBI提供投訴機制，允許股東提出異議，並展開調查。

投資者保護的其他措施

投資者保護基金

SEBI設立了投資者保護基金（Investor Protection Fund），以保護中小投資者的權益，尤其是那些因經紀商破產或欺詐行為遭受損失的投資者。該基金由市場參與者共同出資，為投資者提供最後的賠償保障，並提升了市場的信任度。

投資者教育與風險意識提升

印度政府和SEBI推行了一系列投資者教育計劃，旨在提升中小投資者對市場風險的認知，並幫助他們理解複雜的金融工具和投資產品。這些計劃包括網絡課程、線下研討會以及合作推廣活動，旨在幫助投資者做出更加明智的投資決策，避免盲目投機行為。

印度近年在保護投資者權益方面進行的改革，有效提升了市場的透明度和穩定性。這些措施不僅吸引了更多國際投資者進入印度市場，也為全球其他金融市場提供了寶貴的經驗。香港作為全球金融中心之一，或可從印度的改革中吸取經驗，進一步提升其市場的公信力和競爭力。

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：美聯社



#退市

#盧志傑

#投資環境

#印度經濟

#香港金融

#全球金融中心

#投資者權益



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



解局 | 金磚合作引領全球治理體系變革

議事堂 | 3天前



陳凱榮 | 無人機新視界 讓科技飛入生活

議事堂 | 3天前



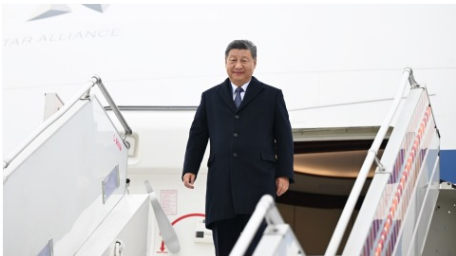
龔靜儀 | 妄圖向法官施壓 何來公平審訊

議事堂 | 5天前



劉業強 | 「垃圾圍城」迫在眉睫 跨境協作共
建綠色灣區

議事堂 | 5天前



馮煒光 | 習近平「金磚峰會」講話對香港的
啟示

議事堂 | 2024.10.25



韓成科 | 把握「大金磚合作」機遇 香港須
及早布局

議事堂 | 2024.10.25

橙TV	資訊	評論	財經	文化	生活	親SON教	美人計	公仔紙	HK Eye
專訪	港聞	議事堂	財經專欄	文化本事	發緊夢	名人專訪	煲劇誌	文地貓	THE REASON I...
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 UP
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 TALK
直播	區間	投投是道	搵錢呢啲嘢	樓上戲院	慢慢活	升學導航	亞熱帶中年	老少女改運大法	MISSION TO HK
社區									
社區我有SAY									
區區無小事									
區內熱話									
社區生活									