

# 港研設退市股票場外交易

## 彌補投資者部分損失 不允新股上市或籌資

香港進一步完善金融基建，港交所(0388)正籌劃設立退市股票後的場外交易機制(OTC)，讓投資者有途徑出售已退市的股票，以彌補部分損失。彭博社昨引述消息稱，計劃中的港股退市OTC與美國「粉單市場」(PinkSheet Market)類似，但本港OTC與美國的平台有着本質區別，特別是不允許任何新股上市或籌資活動。而本港OTC初步構思允許散戶參與，但相關股票流動性較低，將引入莊家作交易匹配。

消息人士表示，港交所與證監會初步諮詢市場後，已開始規劃有關機制，目前仍處初步階段。雖然本港場外交易機制不設集資功能，同時限制股份宣傳推介。然而，若機制發展成熟，不排除擴展至未上市的證券範疇。

### 收緊賣殼令退市急增

有市場人士指，自2019年10月，港交所收緊「借殼」上市規則後，「殼股」價值大跌，部分小型股的大股東放棄維持上市地位，導致近年因長期停牌而除牌的公司急增，並由2018年的4間，到2019年的19間，2020年更升至31間，而最近5年，數字維持在高位。未計及私有化案例，2024年除牌港股達32家，涉及總市值177億元。

單計今年首季已有8間公司被強制除牌，目前面臨除牌風險的上市公司，估值總計超過190億元，主要原因包括未能公



■香港OTC平台初步構思允許散戶參與，並引入莊家制。

布財報，或不能維持公眾持股量等因素，而遭長期停牌。根據現行條例，一般而言，停牌至除牌的時間視情況而定，但上市公司持續停牌18個月(主板)及12個月(GEM)，且在期內未能提交可行的復牌建議，將需要除牌。

此外，部分上市公司因受疫情打擊，而未能刊發財報，也是近年除牌公司數目大增另一原因。以今年為例，港股2024年業績披露期已結束，但仍有逾60隻股份需延遲刊發去年全年業績報告，有關股票已於4月1日起停牌。

### 暫有近140隻股份停牌

據統計，截至昨日，港股有近140隻股份停牌，其中超過60隻是因延遲刊發去年業績報告。當中包括恒大汽車(0708)、

新城悅服務(1755)，以及中國恒大(3333)等至少8家內房企業。

事實上，本港對公司除牌安排一直困擾小股民。股民因公司除牌，令手上股份變成「私人企業股權」，既不能在二手市場脫手，大股東也甚少主動回購，更遑論派息分紅，所持股份可說已變為「廢紙」。

有市場人士曾建議，應對除牌公司的配套，例如上市公司一旦被除牌，大股東需以某一訂價，回購小股民股份，或港交所設立OTC，讓手持退市股份的股民仍有出貨途徑。

財庫局局長許正宇上月中在立法會上表示，上市公司一旦陷入長期停牌或除牌，將導致投資者無法有效退場。根據當局初步構想，OTC將開放散戶參與，並引入莊家提供流動性支持。

## 財庫局年內制定家辦稅務優惠

香港正力爭成為世界財富管理樞紐。財庫局局長許正宇昨表示，截至2月底，投推署家辦辦公室(家辦)團隊已協助逾160間家辦在港設立或擴展業務，並預告特區政府年內將就有關基金、單一家辦和附帶權益的優惠稅制建議制定具體方案，再將立法建議提交立法會審議，如獲通過，有關措施可望於2025年至2026課稅年度起生效。

許正宇昨以書面回覆立法會議員提問時指出，目前由單一家辦在港管理，並符合2.4億元最低資產門檻及實質活動要求的家族投資控權工具，其合資格交易可獲豁免繳付利得稅。

### 已完成業界諮詢

此外，最新財政預算案亦提出進一步優化有關基金、單一家辦和附帶權益優惠稅制建議，包括拓寬免稅制度下「基金」定義，增加基金及單一家辦辦公室享有稅務寬減的合資格交易種類、優化私募基金分發附帶權益的稅務寬減安排等。政府已就優惠稅制措施完成業界諮詢，料年內制定具體方案。



■許正宇稱，新措施可望新年起生效。資料圖片

## 港大料本季經濟增2.5%

香港大學香港經濟及商業策略研究所昨發表宏觀經濟預測，去年香港經濟增長由上半年的2.9%，放緩至下半年的2.2%，全年增長2.5%；今年第1季經濟增長料為1.6%，反映中美貿易不確定性帶來負面影響，估計第2季實質GDP增長至2.5%。

### 失業率或維持3.2%

該所亞太經濟合作研究項目發表報告指，美國向多國開徵關稅將拖累環球經濟表現，令香港外部需求面臨嚴峻挑戰。今年香港經濟增長主要來自本地需求，儘管消費結構轉型及跨境消費對經濟帶來影響，惟溫和通脹及利率下降，為次季本地私人消費開支提供上升動力，預計將由首季預測的按年上升0.3%，加快至1.9%。

此外，第2季貨品出口料由跌轉升0.5%，進口由跌逾1%，轉升逾1%。失業率首兩季維持在3.2%水平。

港大預計，香港今年經濟增長介乎2.5%至3%，與1月發布的預測一致。特區政府則預測全年經濟增長2%至3%。



■德勤料今年港股IPO集資額有機會晉身全球三甲。

中央政府持續推出措施，支持內地經濟增長，加上內地人工智能(AI)企業DeepSeek帶動投資港股熱情，共同推動香港首次公開募股(IPO)市場進一步復甦。會計師行德勤中國華南區主管合夥人歐振興昨表示，預期香港新股市場受多項正面因素推動，相信今年IPO集資額有力爭取全球排名前三位。

歐振興指出，利好因素包括：一，DeepSeek觸發市場對內地企業估值重估，令低配內地與香港股票的基金重新部署投資，促進資金流入港股；二，港交所

## 德勤：利好因素促企業來港上市

(0388)持續優化新股市場，包括降低「A+H」上市門檻，如降低市值及持股要求，便利A股發行；三，中證監優化境外上市備案審批流程，料內地企業來港上市可帶動本港新股市場。四，中美關係緊張，或吸引更多中概股回流香港上市，推動未來數季香港IPO市場向好；五，特區政府致力引進更多內地與海外重點企業來港上市。

### 全年可望有80隻IPO

歐振興認為，這些舉措將催生另一批有意上市的公司，特別是來自科技及創新行業的企業。隨着內地企業部署「走出去」，有機會選擇透過香港資本市場融資，將企業做强做大，因為相對於海外交易所而言，香港資本市場對中資企業較友善，相信內地企業亦較易適應。

另一方面，德勤中國資本市場服務部統計，今年第1季香港有15隻新股上市，

共集資182億元，集資金額排名全球第四位。新股宗數與集資額分別按年上升25%與287%。預期受利好因素帶動，香港今年全年可望有80隻新股上市，總集資1,300億元至1,500億元，有機會晉身全球IPO三甲。

歐振興稱，現時申請到香港上市的公司很多，當中一隻超大型新股預計最快季內登場，另料今年有4隻至5隻集資超過10億美元(折合約78億港元)的大型新股。年內預計亦會出現高達百億元級別的IPO在港掛牌。

歐振興又指，有不少投資者的投資取態已考慮到美國計劃對全球實施對等關稅的影響，即使可能影響企業短期成本，但企業已積極部署供應鏈出海應對，內地亦部署逾萬億元人民幣特別國債應對關稅威脅。隨着刺激經濟措施推出，相信經濟繼續穩中求進，市場估值向好，資金料持續流入港股。