

優化併購重組 降上市合規成本

上市競爭力次輪諮詢展開 分拆暫止期擬縮至一年

香港證監會與港交所落實新一份施政報告中有關優化證券市場的部署，港交所旗下聯交所昨刊發諮詢文件，展開提升上市機制競爭力的第二階段諮詢，優化須予公布的交易、關連交易、分拆上市等規定，降低合規成本，提高上市公司企業併購、重組及業務分拆的靈活性。港交所上市主管伍潔璇表示，這次改革旨在讓發行人進行公司交易時擁有更大靈活性及確定性，在時間及成本方面提升效率，同時透過及時、高質量的訊息披露和有效的董事會問責機制，維持投資者保障。



■港交所旗下聯交所昨刊發諮詢文件，展開提升上市機制競爭力的第二階段諮詢。圖為港交所大樓。

香港第一個五年規劃提出鞏固提升香港的國際金融中心地位，當中提到要加強上市制度競爭力等；而新一份施政報告在「優化證券市場」章節中，提到證監會與港交所將於今年第三季展開提升上市機制競爭力的第二階段諮詢。聯交所昨日發表相關諮詢文件，就一系列建議徵詢市場意見。各項建議旨在優化上市發行人有關公司交易的監管規定，從而提升香港上市機制的競爭力。諮詢期為期10周，至2026年11月30日結束。

關連交易門檻表決權升至30%

諮詢文件就須予公布的交易、關連交易與分拆上市這三個範疇，提出了多項建議重點。其中，在須予公布的交易方面，現行規定須予公布的交易規定適用於上市發行人在日常業務過程中進行的資本性質的交易，諮詢文件建議上市發行人在日常業務中進行而構成主要交易的資產收購或租賃，無需發布通函及獲得股東批准。

在關連交易方面，現行「關連附屬公司」的定義為發行人層面的任何關連人士可在該附屬公司的股東大會上行使或控制行使的表決權至少達10%，諮詢文件建議將相關比例上調至30%。

在分拆上市的監管流程方面，現行規定所有分拆上市均須事先獲聯交所批准方可進行，諮詢文件建議符合指定條件的合資格上市發行人，可自行評估是否合規，毋須事先獲得聯交所批准。

同時將母公司首次上市後不得提出分拆申請的暫止期，由3年縮短至1年，但「一項業務不可同時支持兩個上市公司」的基本原則並無改變。

對於聯交所刊發的諮詢文件，香港證券及期貨專業總會理事侯思明昨接受本報訪問時表示，聯交所於諮詢文件內刊發的一系列建議，整體方向是正確的，是一次能夠平衡監管以及公司進行企業活動的結構性改革，它回應了市場對合規成本、執行效率及國際競爭力的關注，同時透過加

強公告披露、董事責任聲明、獨立非執行董事監督及保留關連交易核心保障，藉以維持對投資者的保障。

另一方面，對於在交易分類及界定重要性的門檻方面，現行規定須予披露的交易(5%≤適用規模測試<25%)須刊發公告，主要交易(適用規模測試≥25%，但<75%(出售事項)或<100%(收購事項))須遵守公告、通函規定及獲得股東批准；諮詢文件建議改為須予披露的交易(5%≤適用規模測試<50%)須遵守加強的公告披露規定，主要交易(適用規模測試≥50%)須遵守公告、通函規定及獲得股東批准，意味相關建議令需要獲得股東批准的門檻，由25%上調至50%。

對此，侯思明表示，50%門檻仍涵蓋出售至少一半現有業務，或收購現有業務重大部分的交易；至於25%至50%交易雖豁免股東批准，但公告披露加強，認為是一次能夠平衡監管以及公司進行企業活動的結構性改革。

4新股招股集資逾143億元

港股新股市場持續活躍，4隻新股昨起招股，本周四(24日)截止認購，預計下周二(29日)正式上市，合共集資最多逾143億元。4隻新股分別是機械人技術公司本末科技(6731)、綜合性新材料供應商彤程新材(9607)、光伏及硅光行業製造設備及系統供應商羅博特科(3757)，以及印製電路板(PCB)產品製造商景旺電子(3228)。其中，3家為已在內地A股掛牌企業，1家為第18C章特專科技公司。

羅博特科擬發售1,187.6萬股H股，集資最多51.8億元，一成香港公開發售，最高招股價為436元，每手50股，入場費約2.2萬元，為今批新股中最高。

景旺電子擬發售7,294.43萬股H股，集資最多約51億元，一成香港公開發售，最高招股價69.88元，每手100股，入場費7,058.47元。景旺電子是次集資所得款項淨額用途中，約60%用於擴大及升級高附加值產品的生產能力。

彤程新材擬發售6,811.87萬股H股，集資最多約30億元，一成香港公開發售，招股價39元至44元，每手100股，入場費4,444.38元。該股已在內地上市，彤程新材A股上周五收報73.55元人民幣，折合約86.15港元，即H股折讓約49%至55%。

按照《上市規則》第18C章申請上市的特專科技公司本末科技，主要在內地從事機械人動力模組銷售，擬發行5,000萬股H股，5%香港公開發售(最多可回撥至20%)，招股價上限為21.6元，每手100股，一手入場費2,182元，集資最多10.8億元。

中信里昂料美息最多再加一次

美聯儲上周加息0.25厘，中信里昂證券首席經濟學家Leif Eskesen昨出席「中信里昂證券第33屆投資者論壇」時預計，美聯儲此輪加息周期最多再加一次，不會開啟新一輪緊縮周期。

對於當前市場預期仍有3次加息，Leif Eskesen認為預期過於激進，雖然近期受油價帶動通脹有所反彈，且核心個人消費開支(PCE)通脹仍遠高於2%目標，但美國勞動市場趨於平衡、失業率穩定在4.1%附近，由勞動力驅動的通脹壓力消退。

同時，美國經濟雖展現一定韌性，但消費增長動力開始減弱，並受到生活成本高企、去年推出的關稅措施，以及中東衝突推高能源價格等因素影響。他預計，美國今年經濟增長約2.2%，明年約2%，整體貼近潛在增長水平。

Leif Eskesen還提醒，若中東局勢再度升溫或停火無期，能源價格或進一步上漲，推高通脹風險，可能促使美聯儲採取較預期進取的加息行動。單若核心通脹回落速度勝預期，加上AI應用帶動生產力提升，美聯儲明年或有更大空間放寬貨幣政策。

李家超：鞏固全球資金融通樞紐地位



■李家超昨以視像形式致辭。

香港金融業界昨於香港會議展覽中心舉行國慶酒會，慶祝中華人民共和國成立77周年。行政長官李家超昨以視像形式致辭時指：「七十七年來，國家加快建設金融強國，人民幣國際化穩步推進，資本市場雙向開放持續深化，互聯互通機制不斷拓展。國家穩步擴大金融高水平開放，為全球投資者提供廣闊機遇，國際影響力顯著提升，讓每一位中華兒女深感驕

傲。」

李家超續指，香港是全球最具競爭力的經濟體之一，在「一國兩制」下擁有內聯外通的優勢，會持續深化內外金融市場的互聯互通。在日前發表的新一份施政報告，特區政府推出多項措施，鞏固香港作為全球資金融通樞紐的地位。除了繼續優化證券市場，推動金融科技和綠色金融，政府亦積極發展人民幣和大宗商品交易業務，並強化風險管理中心，進一步豐富國際金融中心的內涵。

在人民幣業務方面，他表示，香港將進一步擴大「點心債」市場，探索將「債券通」南向通產品的範圍，擴展至更多港幣及人民幣債券相關產品。同時，香港將繼續與「一帶一路」沿線國家及新興市場深化金融合作，發揮作為全球最大離岸人民幣樞紐的關鍵作用，助力國家「雙循

環」發展戰略。

針對大宗商品及黃金市場，李家超稱，香港將構建大宗商品交易生態圈，並加速建立國際黃金交易市場。其中，香港黃金中央清算及結算系統預計將於2027年第一季正式啟用。政府將設立「黃金專線」，一站式協助海內外金商參與香港黃金交易生態圈，並成立「大宗商品交易聯合作業組」，聯同金融監管機構，全方位審視市場機遇及跨交易所合作機會，把握黃金市場強勁的發展勢頭。

金融業作為香港經濟的支柱，始終保持韌性與活力。李家超勉勵香港金融服務界：「金融活水，潤澤百業，百川匯流，繁榮經濟，金融業是香港經濟的支柱，相信大家會繼續發揮敢創新、求改革的精神，抓緊香港五年規劃和國家發展帶來的無限機遇，續創高峰。」