

# 全面檢視上市制度 市場結構 交易機制 港股專責小組成立 目標激活交投

特區政府宣布成立促進股票市場流動性專責小組，以全面檢視影響股票市場流動性的因素，並向行政長官李家超提交改善建議。專責小組由港交所獨立非執行董事唐家成擔任主席，小組成員包括8位來自金融業界人士的非官方成員，以及4位來自特區政府官員、金融監管機構和香港交易及結算所代表的官方成員。專責小組將於短期內召開會議。

大公報記者 許臨

小組的4位官方成員分別為財經事務及庫務局常任秘書長（財經事務）、證券及期貨事務監察委員會行政總裁、香港金融管理局副總裁、港交所聯席營運總監及股本證券主管。

8位非官方成員包括：摩根士丹利銀行亞洲行政總裁徐亦釗、南方東英資產管理總裁丁晨、滙豐銀行前香港區總裁馮婉眉、花旗銀行香港區金融市場主管、中國暨香港金融機構聯席銷售主管林穎聰、香港證券業協會主席、立法會金融服務界功能界別議員李惟宏、恒指公司行政總裁巫婉雯、華泰金控行政總裁王磊及投資基金公司行政總裁黃王慈明。

## 財爺：規劃短中長期措施

香港作為國際金融中心，股票市場既深且廣，是眾多內地和國際企業的首選上市平台。專責小組將全面檢視影響市場流動性的內外主要因素，包括上市制度、市場結構、交易機制等方面。專責小組亦會就提升香港股票市場的競爭力、促進其可持續發展，以及如何向重點市場的發行人和投資者推介本港股票市場等事宜，提出具體建議。

財政司司長陳茂波表示，在國家的堅實支持、特區政府和相關監管機構以及業界的不懈努力下，香港的金融和股票市場取得了蓬勃的發展，匯

聚了環球頂尖的金融機構、企業和投資者，成為首屈一指的籌融資平台和投資市場，並貢獻實體經濟的發展。面對地緣政治以及外圍經濟環境的影響，香港需緊貼市場的變化和需要，作出策略性和前瞻性的規劃，通過短、中、長期的措施，提升競爭力，加速發展。

他續稱，專責小組匯聚了業界的領袖和專業人士，以及金融監管機構和市場參與者的代表，期待他們合力為香港建設更蓬勃、更具競爭力和更具活力的資本市場，向特區政府出謀獻策。

李惟宏回覆《大公報》表示，非常期待小組未來工作。現在的客觀情況是港股IPO數目、集資額以及整體市場成交下降，需要認真檢討如何可以讓市場回復到一個健康發展水平。他初步認為是需要進行市場及上市改革和降低交易成本。

## 業界盼撤印花稅及延長交易

近期業界一直期望特區政府考慮取消股票印花稅，藉此向市場發出正面訊息，因降低交易成本是環球趨勢，相信可建立良性循環，吸引更多公司來港上市。此外，業界人士也曾提出可延長港股交易時間以提高港股的成交量等，並期望新成立的專責小組能認真考慮相關的建議。

## 場外衍生工具結算新規 明年中實施

金管局和證監會就場外衍生工具《結算規則》的修訂發表諮詢總結，諮詢期內共接獲10份意見書，絕大部分均支持諮詢文件中的建議。經修訂後的《結算規則》預計不會早於2024年7月1日實施。

根據總結文件，指定中央對手方普遍支援市場參與者常用的標準隔夜利率慣例，以及某些非標準慣例，雖然慣例的使用最初曾存有差異，但市場很大程度上已趨向一致使用市場協定的標準慣例，認為不獲支援的慣例本身並不會阻礙結算。

## 維持發布香港銀行同業拆息

然而，若市場憂慮隔夜指數掉期的某些非標準隔夜利率慣例未必獲得中央對手方支援，從而影響結算責任，監管機構將於下次檢討《結算規則》時考慮有關憂慮，並同時適當地顧及是否與國際標準一致。

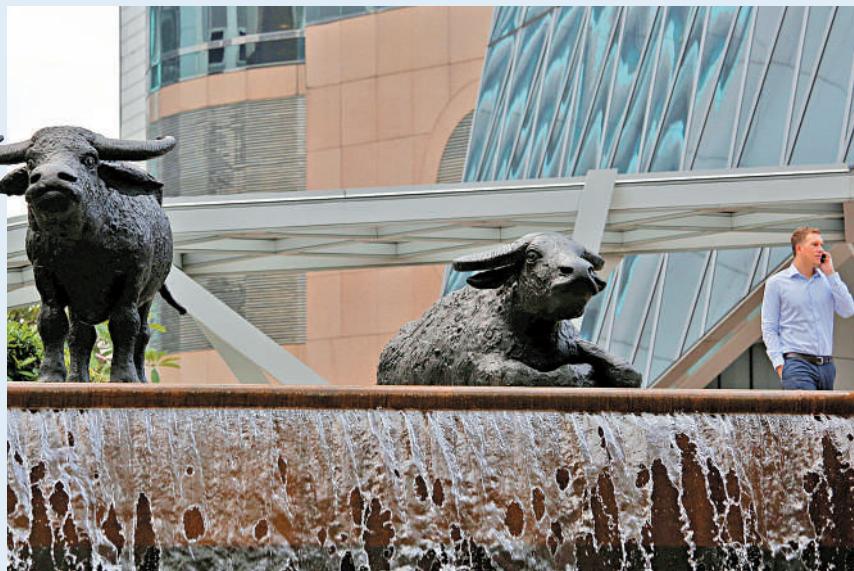
另外，儘管港元隔夜平均指數已

經被指定為香港銀行同業拆息的替代參考利率，但現時並沒有計劃停止發布香港銀行同業拆息。鑒於港元隔夜平均指數是一類隔夜指數，有關新增參照港元隔夜平均指數的港元隔夜指數掉期的建議乃合理之舉，且與其他主要司法管轄區的銀行同業拆息改革一致。

監管機構表示，為落實有關建議，將會與指定中央對手方聯繫，以展開對須遵守結算規定的經修訂產品的指定工作。日後就其他有關場外衍生工具監管制度的建議進行諮詢時，將會與業界保持緊密溝通。

## 諮詢總結重點

- 經修訂的《結算規則》預計在不早於2024年7月1日實施
- 指定中央對手方能夠充分支援訂明產品的結算
- 現時沒有計劃停止發布香港銀行同業拆息



▲促進股票市場流動性專責小組成立的目的是就提升港股競爭力提出建議。

## 專責小組三項檢視範圍

檢視範圍	業界期望
上市制度	更多不同的企業可在香港集資上市，如今年3月港交所已推出新特專科技公司上市機制
市場結構	推出更多吸引投資者的產品，如港交所已推出虛擬貨幣ETF、港人幣櫃台等
交易機制	建議取消股票印花稅及延長股市交易時間等

## 港股過去改革重點

日期	改革重點
2018年4月	推出生物科技上市新規
2018年4月	推出第二上市新規
2021年12月	設立特殊目的收購公司（SPAC）上市機制
2023年3月	新增特專科技公司上市機制
2022年12月	亞洲首批加密資產ETF上市
2023年6月	推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」
2012年3月	港交所延長港股交易時間至5.5小時，完全覆蓋A股4個小時的交易時段
2017年3月	證監會將淡倉申報制度擴至所有可進行沽空的證券
2023年4月	證監會推出投資者識別碼制度（「港股實名制」）

## 專家冀重振IPO市場 吸引外資

各界建議 特區政府成立促進股票市場流動性專責小組，《大公報》訪問了幾位業界人士對提高股票市場流動性的意見。

Vantage客席分析師李慧芬認為，香港股票市場最高成交量一度超過3000億元，而現在平均每日成交量只有近千億元，主要原因是內地及海外資金減少，單憑本地股民難以支撐市場，若要吸引外資，便需要提振IPO市場，然而今年上半年新股僅30隻左右，但過去均有近200隻新股上市，若IPO市場能再度活躍起來，相信成交量也會增加，但目前的情況來看，估計提高流動性只能按部就班。

## 籲股份買賣門檻降至一股

此外，李慧芬建議，港股有部分股份的「每手」入場價格太高，這間接讓一些信心不足的散戶卻步，若能參考美股的做法，將買賣單位降至一

股，相信可吸納散戶進場。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑則表示，如果能盡快公布措施，例如優化印花稅，應該有助提高市場流動性，但中長線仍要看基本因素，包括內房債務問題是否得到解決，以及中國經濟發展情況等。

永裕證券董事總經理謝明光認為，其實港交所已推出不少優化流動性的政策，如今年3月推出新特專科技公司上市機制，去年底又推出加密貨幣ETF等，互聯互通也持續在擴容，但港股的流動性偏低，相信是因為投資者缺乏信心有關，試問若入市後股價隨時大跌，又有誰願意投入市場？

謝明光稱，近期中央推出多項刺激經濟的政策已令不少投資者重拾信心，若港股能重展升浪，成交量也會隨之而增加，反而一些交易規則上的優化，雖也有助提升流動性，但卻並非解決問題的最重要因素。

## 促進流動性方法多 可設夜市增吸引力

新聞分析 許臨

過去兩年業界希望當局推出更多政策，藉此提升港股的成交量，包括取消股票印花稅、推出更多產品、容許不同類型的優質企業來港上市等，也有建議延長交易時間，像期指一樣設立夜間交易時段，特別是近年不少散戶轉為交易美股為主，若港股也設立夜間交易時段，有可能令這些投資者重新把港股視為主要交易市場。

此外，也有建議指應該提升細價股的流動量，以吸引更多投資者入市。但有資深的從業員認為，細價股的吸引力

向來不及大型熱門股份，例如阿里巴巴（09988）、騰訊控股（00700）、美團（03690）等。

但事實上，這些投資者現時的心態並非是「不想買」，而是「不敢買」，因為市況波動太大，憂經驗不足未能應付。不過，即使他們希望業界人士能代其操盤也並不容易。

現時規定券商經紀必須持有1號牌，才能為客戶提供股票及股票期權的買賣及經紀服務，若要代客操盤，需要獲得客戶簽署「授權協議」，但監管機構向來不建議這種做法。

至於代客操盤，券商經紀最好持有9號牌照，即證監會發布執行的《證券及期貨條例》第9類受規管業務資格牌照，也就是資產管理牌照。

但擁有9號牌照，也只是代表了可以替專業投資者操盤，而專業投資者的定義是擁有100萬美元的資產，但不少散戶資產未達有關要求。

故此，有業界希望放寬有關的限制，把專業投資者的定義降低為擁有30萬至50萬美元的資產，那券商要代客操盤會較為方便，間接也可提升港股的成交量。

## 恒指兩連升 專家料短期震盪未完

【大公報訊】人幣匯價反彈，加上A股向好，港股連升兩日，科網股領軍推動恒指漲353點，收報18484點，上升股份超過1000隻，藍籌股幾乎全線上揚。盈富基金（02800）及

多隻科指及國指ETF交投急升，成交金額更打入十大活躍榜，但專家認為港股正在反覆築底，投資者暫不宜過分樂觀，並需耐心等待轉機。

興業證券全球首席策略分析師、

研究院副院長張憶東表示，目前已有各項指標顯示港股正處於底部區域，包括分紅回購的回報遠大於融資，也因而凸顯了港股價值。此外，一些情緒指標也顯示港股的風險偏好已處於歷史低位。最後是AH股價差持續擴大，目前AH股溢價指數已觸及150，從歷史經驗來看，往往代表了港股已到達底部區域。

張憶東提醒，雖然港股在未來數月較難出現大起大落，有望在過去多年的底部區域約18000至21000點附近反覆築底，其間有可能「階段性」跌穿18000點，又或因淡倉的平倉效應出現階段性快速反彈，但卻較難出現持續性系統性的大行情，故此建議

投資者宜「堅持長期價值」、選股上可留意一些因悲觀情緒而被「錯殺」的優質股份，藉此熬過港股在底部整固的時間，並以累積小利潤為目標。

## 牛證街貨多 提防大戶挾倉

另一方面，永裕證券董事總經理謝明光指出，目前港股已經有見底跡象，但目前牛證的街貨量分布上，在18500點以上的熊證，街貨量其實很少，反而在17500點至18500點這區間的牛證，街貨量卻十分之大，已達到約3000張期指以上，故此若市場再出現利淡消息，有可能成為大戶推低指數「殺牛」的藉口，散戶宜提高警覺。

## 證監凍結六券商8賬戶 涉嫌操縱兩公司股價

【大公報訊】證監會與廉政公署採取行動打擊懷疑市場操縱集團，並發出限制通知書凍結6家證券行，禁止其處理或處置8個交易賬戶內的資產，這些資產懷疑與市場操縱行為有關。由於調查仍在進行當中，證監會現階段不作進一步評論。

6家證券行分別是富昌證券、富途證券國際（香港）、華業證券、利高證券、華盛資本證券及尊嘉證券國際。上述機構並非證監會此次調查對象，並已配合調查，有關限制通知書不影響其運作或其客戶。

事件涉及兩家港股上市公司在2022年12月至2023年8月期間懷疑被操縱，一名市場操縱集團骨幹成員涉嫌賄賂其中一家上市公司的兩名高管，以散布虛假及具誤導性資料，該成員現已被廉署拘捕。

超過一千隻。港股連升兩日，昨日上漲股份

