



香港在國際金融、航空、貿易三大國際中心地位持續鞏固，未來重點在於深化互聯互通機制，並全面融入大灣區。

杜絕違規減持行為 須提高罰則



熱點把脈 皮海洲

近日，滬深北蘇四地證監局同時對上市公司股東違規減持行為「亮劍」一事受到市場的廣泛關注。

「亮劍」一事發生在10月11日。當天，上海證監局連開兩張「罰單」，分別是對孫肖文、汪小清的處罰。其中，孫肖文通過大宗交易方式受讓上海艾融軟件大股東持有的80萬股，買入金額1478.4萬元（人民幣，下同），在受讓後6個月內減持所受讓的80萬股，賣出金額1755.4萬元。另一主角汪小清通過大宗交易方式受讓艾融軟件大股東持有的130萬股，買入金額2222.4萬元，在受讓後6個月內減持所受讓的130萬股，賣出金額合計3296.1萬元。

由於二人以上行為違反了《上市公司股東減持股份管理暫行辦法》第十四條的規定。上海證監局決定對孫肖文、汪小清採取責令購回違規減持股份，並向上市公司上繳價差的行政監管措施，並記入證券期貨市場誠信檔案。

除了違規減持艾融軟件，汪小清還出現在北京證監局、江蘇證監局開具的「罰單」中，分別涉及華信永道、百甲科技兩隻股票，情形均是受讓後6個月內又減持。為此，汪小清同時被北京證監局、江蘇證監局採取責令購回違規減持股份，並向上市公司上繳價差的行政監管措施，並記入證券期貨市場誠信檔案。

同樣是在10月11日，深圳證監局也針對違規減持行為開出了「罰單」。當事人魏昌偉名下證券賬戶於10月8日通過大宗交易受讓上市公司深圳市鑫匯科股份大股東的一致行動人減持的26萬股，買入金額409.76萬元，並於10月9日將上述受讓股份全部賣出，賣出金額合計434.98萬元。這一行為違反了《上市公司股東減持股份管理暫行辦法》（中證監令第224號）第十四條的規定，根據《上市公司股東減持股份管理暫行辦法》第二十九條的規定，深圳證監局決定對魏昌偉採取責令購回違規減持股份並向上市公司上繳價差的監管措施，並記入證券期貨市場誠信檔案。

巧合的是，四張「罰單」中涉及違規減持的企業均為北交所上市公司。如此一來，市場也就將股東違規減持的目光聚焦到了北交所上市公司的身上。而北交所的態度也是明確的。實際上，就在此前一天，即10月10日，北交所發文稱，近日發現個別投資者通過大宗

交易自大股東處受讓股份後，短期內賣出，違反了《北京證券交易所上市公司持續監管指引第8號——股份減持和持續管理》關於「上市公司大股東通過大宗交易或協議轉讓方式減持其所持有的本公司股份的，受讓方在受讓後6個月內，不得減持其所受讓的股份」的相關規定。我所從嚴從快予以查處，對相關投資者實施公開譴責並限制證券賬戶交易6個月等監管措施。同時，我所將有關線索移送中證監，並配合相關部門依據《證券法》及中證監有關股份減持的制度規定，對上述違法違規行為進行進一步調查處理。

四地證監局及北交所的行動被輿論稱為是劍指「違規減持」，而且北交所還被冠以「從嚴打擊處違規減持行為」的美譽。本人以為，四地證監局及北交所的行動確實是指向違規減持，但也僅僅只是「劍指」而已，遠遠談不上「從嚴打擊處違規減持行為」，只不過是給違規減持行為撓了撓癢癢。

汪小清、孫肖文、魏昌偉三人的違規減持均屬於「未遵守在受讓後6個月內不得減持其所受讓股份的要求」。四地證監局作出的處罰均是責令購回違規減持股份，並向上市公司上繳價差的監管措施，並記入證券期貨市場誠信檔案。這樣的處罰顯然是偏輕了的，甚至構不成「處罰」，而只是一種「糾錯」而已。

沒收所得可用於補償投資者

實際上，根據《證券法》第一百八十九條規定，對於這種違反6個月內不得減持股票規定的行為，除了糾錯之外，還需要「並處以10萬元以上100萬元以下的罰款」。雖然這個罰款的金額有點低，但畢竟也是一種處罰措施。當然，為了從嚴從重懲治違規減持行為，《證券法》的這一條款有必要作出修改，提高罰款的標準，將處罰標準提高到百萬、千萬級別。

不僅如此，《證券法》第四十四條規定也有必要作出修改。根據第四十四條規定，有關人員「在買入後6個月內賣出，或者在賣出後6個月內又買入，由此所得收益歸該公司所有，公司董事會應當收回其所得收益」，這一規定顯然是不妥的。這種違規減持的所得收益應視同「違法違規所得」，由監管部門沒收，或由上市公司代為沒收並上交國庫。這筆資金可作為投資者賠償資金的來源渠道之一，未來用於賠償投資者。（作者為財經評論家）

善用低息定按 提前享減息效果



談樓說按 王美鳳

最近有大型銀行相繼推出全新定息按揭計劃，借款人可選擇首2年或3年定息3.25厘、首4年定息3.2厘或首5年定息3.15厘，按揭年期可長達30年。是次銀行推出的定按計劃，有別於傳統定按於加息周期出現息率較高的溢價，而是在減息周期預先享有減息及鎖定息率效果。

現時市場按息主要為3.875厘，換句話說，借款人若選擇此定按計劃，可於現階段及往後2至5年便鎖定享有低於現時按息，按息即時較現時降低0.525至0.725厘，30年期計之月供可減少6.3%至8.6%，除了可預先享有減息效果、降低每月供款額，減輕供款負擔之外，更可讓借款人在定息期內維持供款額不變之穩定性，有利制定預算及進行精確財務規劃。

有人可能會疑惑，本港已踏入減息期，意味息率將會降低，選用此類定息計劃會否「賺頭蝕尾」？因為若市場息率降至低於定息水平，用家仍需用以定息供樓，未能跟隨減息走勢享有低息優惠；當然，沒人能夠預知未來息率，只能根據現時較大的預測，以及自身是否適合選擇此類計劃去考慮。

儘管本港已處於減息周期，然而減息步伐溫和。根據市場預期，美國聯邦基金利率於2026年降至2.9厘，按

照預期之未來息率走勢，未來拆息雖然回落，料仍較長時間H按需以最優惠利率（P）為基準之封頂息率計算，而基於P在對上一次加息周期加幅僅0.875厘，遂是次減息周期P下降幅度有限，預料明年市場按息進一步回落後或仍處於3厘附近水平。

有利管理預期 銀行客戶雙贏

推出此類按揭計劃可為客戶及銀行造就雙贏效果，除了客戶受惠，銀行推出定按計劃，有利於管理及評估可預期及穩定性較大的利息水平，有關計劃之按揭用家將會鎖定選用2年至5年定息期按揭，基於設有相同年期的罰息期，期內轉換按揭的機會不大。

是次大型銀行推出全新低息定按計劃，為買家增添先享減息效果及管理供款預算的按揭計劃，反映銀行對樓市及置業人士的正面支持，此舉可為準買家增添入市信心。

至於此計劃之其他方面細節，定息期後之息率為P-1.25厘（P現為5.625厘），而罰息期在定息期滿後完結，計劃未設有現金回贈，而市場上現時之按揭現金回贈仍介乎貸款額0.1%至0.3%為主；計劃亦未設有按揭存款相連戶口，借款人可因應按揭計劃特點是否適合自身情況，去衡量選用定息或浮息按揭計劃。

（作者為中原按揭董事總經理）



市支計大，型心。此反銀舉映行推為準對全買樓家市低增的息添正定入面按

經濟觀察家

香港經濟社會發展正迎來由治及興的新階段。2024年施政報告一方面鞏固提升香港「三大中心」地位等目標，另一方面也展現改革的擔當，強調「改革求變由治及興」，緊扣二十屆三中全會精神和主題，包括經濟發展、社會民生等均有改革措施。

當前，國家全面深化改革穩步推進，高水平開放加快，國際國內循環為香港鞏固傳統優勢、轉變增長方式、發掘新增長點帶來新的機遇，粵港澳大灣區和高質量共建「一帶一路」為香港經濟新舊模式迭代及產業創新提供有利條件。

改革與創新 推動香港向前



金融觀察 鄧宇

香港有望通過改革和創新方式凝聚共識，穩妥解決長期遺留的社會民生問題，加大實施惠民生支持力，支撐中小企業發展，逐步助推香港經濟從量的穩增走向質的改變，實現經濟和社會民生的均衡，為香港長期繁榮穩定奠定經濟和社會基礎。

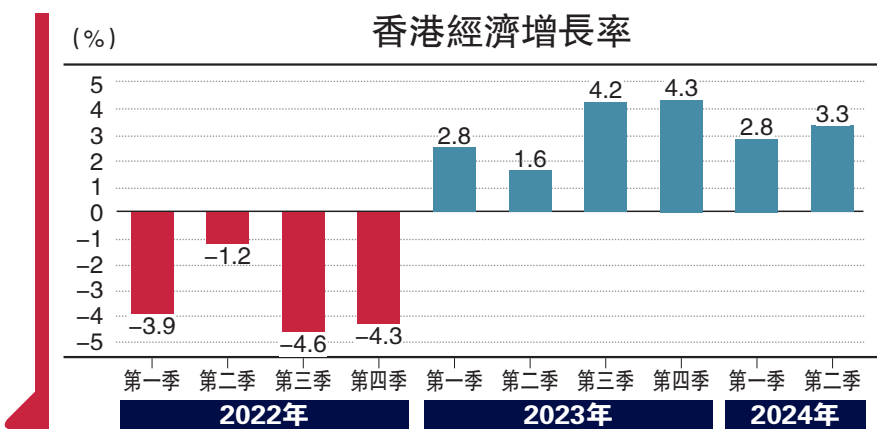
經濟結構多元發展

一、亟待以改革思維發掘新的增長點

其一，促進經濟結構適度平衡和多元發展。香港經濟的復甦增長具有基礎和韌性，但需要運用改革思維，破解制約經濟高質量發展的結構性問題。具體有兩個層面：一方面，香港的經濟結構需要調整並適應新變化。香港的金融服務和貿易長期佔比過高，創新產業和未來產業發展偏慢，互聯網經濟等新的業態布局不夠。另一方面，香港應加快發掘新的經濟增長點。香港在營商環境、投資管理和政府效能等具有顯著優勢，未來如何推進數字貿易、跨境電商、新能源等產業發展還有待各方面協同規劃，包括土地、資金、人才及政策支持。施政報告提出「推動傳統產業升級轉型，積極培育新興產業」，強調發展「多元經濟」，未來需加快推進這些措施，不斷釋放新的增長動力。

其二，深化互聯互通機制並全面融入大灣區。香港在國際金融、航空、貿易三大國際中心地位持續鞏固，已成為國際國內循環的「超級聯繫人」和「超級增值人」，未來的重點在於持續深化互聯互通機制，並全面融入大灣區。一方面，深化互聯互通是順應國家高水平制度型開放的戰略需要，香港具有銜接國際規則和國際標準的豐富經驗，區域自由貿易、金融開放等均有賴於發揮香港的功能角色；另一方面，大灣區「9+2」城市群具有巨大增長潛力，全方位融入大灣區既有利於拓展香港市場，擴大引資引才規模，也有助激發香港創新創業發展。施政報告提出設立融入國家發展大局督導組，更積極推動香港與內地，尤其與大灣區內地城市的融合發展，涵蓋大灣區機場群合作、跨境數據流動、醫療和法律、人才和資金等全方位融通。

其三，更加聚焦新質生產力和綠色轉型。香港在國際創科中心建設和綠色轉型發展已有較顯著成果。施政報告重點圍繞香港國際創科中心提出較多措施，包括推動成立香港新質工業發展聯盟、籌建第三個「InnoHK創新香港研發平台」以及設立100億元「創科產業引導基金」，同時還提出發展低空經濟、通訊科技、航天科技研發以及新能源發展。香港有必要發揮自身在研發、人才和資金融通等比較優勢，深度參與新質生產力發展。此外，香港在綠色轉型方面也走在前列，已經建成亞洲綠色樞紐。施政報告提出加快綠色航運中心建設，以及資助的士業界和專營巴士公司購置電動車輛，並推出氫燃料電池重型車輛資助試驗計劃。總的來看，香港



推動綠色轉型發展擁有比較有利的條件，未來可以通過發展轉型融資，促進高碳行業加快綠色轉型，實現淨零排放。在港金融機構有機會發展綠色金融，發揮香港金融市場的優勢，支持香港特區政府和內地省市擴大綠色債券發行，積極發展綠色和可持續掛鉤貸款，支持香港新能源和綠色科技發展。

加大支援中小企

二、加大支持香港中小企業發展仍是重點

一方面，香港中小企業發展存在許多新的機遇。隨着香港本地經濟持續向好，香港中小企業發展信心增強。施政報告強調支援中小企業發展，推出一系列具體措施，包括再推「還息不還本」，注資10億元「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」協助中小企升級轉型和拓展新市場，擴大數碼港「數碼轉型支援先導計劃」的涵蓋範圍等。圍繞大灣區發展機遇，香港中小企有必要主動跟進產業和市場機會，調整發展策略，加強同大灣區聯動，吸引和增加大灣區投資，在港商會、金融機構和專業服務機構有必要「牽線搭橋」，融入到大灣區創新產業生態圈，深化兩地創新鏈、資金鏈和人才鏈等全面合作，拓展新的增長空間。

但另一方面，香港中小企業也面臨挑戰。香港有約36萬家中小企業，佔本地企業98%，為逾120萬人提供就業機會。近年由於高利率環境和疫情等影響，中小企業發展面臨挑戰。施政報告提出一系列支援中小企計劃，未來有必要從多個層面支持本地中小企抓住香港新質生產力發展機遇，促進創新創業投資，支持中小企升級新質生產力，包括推動跨境電商，大灣區物流以及強化中小商戶品牌建設，並促進本地中小企拓展大灣區市場，擴大影響力。

改善民生與住屋

三、加快推動香港社會民生持續改善

一方面，高度重視並積極應對香港人口老化。香港是全球最長壽的地區之一，男女平均預期壽命均超過80歲。香港未來人口預期持續高齡化，65歲及以上長者的比例，將由2021年的20.5%上升至2046年的36.0%。施政報告提出設立「促進銀髮經濟工作組」，加速發展銀髮產業，滿足長者生活需要。未來有兩個重點方向：一是發展銀髮經濟、銀色

產業，促進銀色消費，構建樂齡友善消費，鼓勵在業務上加入銀髮經濟元素，推動樂齡產品市場化及產業化；推廣銀色財務及保障安排，協助長者妥善財務安排並加強保障；二是改善醫療保障及質量，不斷加強長者服務，優化「廣東院舍照顧服務計劃」。目前不少香港居民北上養老，截至2021年底，約有8.5萬名65歲或以上香港居民常年生活在廣東省，10年間增加85%。未來可以通過深化和細化兩地養老、就醫等政策，為應對香港超老齡化提供新的解決方案。

另一方面，多措并举改善香港居屋和社會民生。香港常住人口約750萬，人均住房面積僅4.7平方米，居民購房壓力較大。公屋為低收入群體提供保障性住房，至今有約三分之一的香港人口居住公屋，一般申請者的平均輪候時間需5.5年。施政報告將房屋作為惠民首要工程，提出兩項措施。一是增加公屋供應，制訂住宅樓宇分間單位出租制度，解決「劏房」問題，包括完善充實置業階梯，打擊濫用公屋、推進公屋重建等具體措施；二是建地造地，大力精簡土地發展程序，減低建造成本。落實好這些措施，將有助於改善香港居住問題。

四、前景與展望

2024年施政報告着力提升香港競爭力、發展新質生產力、集聚高端人才，以及構建關愛共融社會。這些措施有三個方面特點：一是以「改革」破題謀發展。當前的改革既要緊扣二十屆三中全會精神，進一步深化改革包括提出發展新質生產力、鞏固傳統優勢，即在現有互聯互通機制方面擴容提質，比如探討適度擴大「南向通」等創新業務，以及建設綠色航運中心。二是以新質生產力為方向。國家明確新質生產力發展，香港在新質生產力發展方面有基礎也有條件，施政報告提出鞏固提升「三個中心、一個高地」的多項措施，包括建設國際黃金交易中心、國際風險管理中心、建立大宗商品交易生態圈以及高增值供應鏈服務中心等新的規劃，有助於為香港新產業、新業態發展賦能。三是以「惠民生」為落腳點。施政報告着墨較多在養老、居屋、教育、醫療以及就業培訓等，體現了特區政府的發展民生理念。總體而言，施政報告凸顯政策連續性，堅定經濟和民生發展的措施更加務實。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員）
（本文僅代表個人觀點）