



香港應借鑒國際先進經驗，通過降低上市門檻，吸引更多優質企業來港上市。

經濟觀察家

多位立法會議員及市場參與者近年持續呼籲，香港應借鑒國際先進經驗，通過降低上市門檻、強化上市後精準監管，以及啟動大量中小上市公司存量資源等...

美國納斯達克市場因其相對較低的上市門檻，吸引眾多具有創新能力和成長潛力的中小企業前往上市。一些創新型企業即使暫時沒有盈利，只要市場前景被看好就有可能通過首次公開募股（IPO，Initial Public Offerings）上市。

降上市門檻 吸優質中小企掛牌



相比之下，香港主板上市門檻更高，對企業的盈利水平有更嚴格要求...

筆者建議香港進一步推進上市制度改革，旨在提升香港資本市場的吸引力。改革措施包括有效降低上市門檻，以吸引更多「專精特新」企業來港上市。

筆者建議香港進一步推進上市制度改革，旨在提升香港資本市場的吸引力。改革措施包括有效降低上市門檻，以吸引更多「專精特新」企業來港上市。

建場外交易 豐富市場層次

為了精準服務不同需求的投資者，同時也便於監管部門根據不同市場功能設置相應的監管要求，進一步吸引不同類型和規模的創新科技類企業來港上市...

多層次資本市場一般包括主板市場、中小板市場或創業板市場、場外交易市場、區域股權市場、私募股權交易市場等。目前香港資本市場構成較為單一，且主板和創業板的定位互有交集...

降低上市門檻並不意味著放鬆監管，更不意味著「上市定終身」。相反，為了維護市場的公平、公正和透明，香港應進一步強化對上市公司的監管力度...

現階段，港股上市公司除因訴訟、清盤或主動私有化等原因外，很少有公司被強制除牌，因此很多主板上市公司長期虧損、市值長期處於低位，且日常流通量極低甚至長期零成交...

為了遏制此類怪象，香港交易所應借鑒中國內地和歐美國家的監管規則，探索建立低市值公司的優勝劣汰機制——即通過設定市值門檻、交易量要求等條件...

降板或強制退市制度是對上市公司更為有效的監管和約束，可以促使上市公司更加注重業績發展和重視市

場外交易與場內交易比較

Table with 3 columns: 分項, OTC (場外交易), 集中市場 (場內交易). Rows include 交易方式, 交易地點, 流動性, 價格透明度, 價格波動度, 資訊公開程度, 交易風險, 交易量.

場表現，同時，優勝劣汰機制也將為市場節約更多資源和發展空間以吸納更多優質企業進入，切實維護市場秩序和捍衛港股形象。

美國納斯達克證券交易所的降板及退市規則就值得借鑒，其主要圍繞上市公司的股價、財務指標、公司治理和流動性等方面展開。如最低股價要求：納斯達克要求上市公司股票的最高收盤價不得低於1美元...

建立市場優勝劣汰機制與多層次資本市場建設相輔相成。筆者建議設立香港OTC市場，可以為降板或退市企業提供退出後場所，就如A股公司退市後有可能轉到新三板，美股公司退市後可選擇降板或轉入OTC市場。

適當放鬆併購限制

資本市場監管改革的本質，就是要緊緊圍繞「資本市場服務於實體經濟」這一根本原則，着力提高上市公司的質量，提升金融服務實體經濟的質量和效率。

港股中小市值上市公司普遍存在流動性匱乏、交易冷清、再融資困難等問題，最根本的原因是由於企業的業績增長與業務進展未能滿足投資人的預期...

與其讓這些中小市值上市公司自生自滅，不如適當給它們鬆綁，鼓勵其想方設法發起符合產業發展邏輯的反向收購，讓它們充分利用現有的平台和資源...

英美新加坡等發達市場在支持上市公司併購重組方面擁有較成熟的經驗做法。如美股公司只要上市時間超過六個月且在完全披露標的情況下，即使併購標的財務指標超過上市公司本身...

鑒於此，筆者建議香港交易所制定出一系列措施，鼓勵上市公司跨行業併購，尤其面向那些具有高科技屬性或新質生產力特質的中小企業...

測試統一的監管機制面向中小企業適度放寬、精準區分反向收購和借殼上市等，通過這些舉措來鼓勵它們積極實施跨行業併購，助力其擺脫發展困局。

此外，香港聯交所近年來收緊了對殼股活動的監管，但實際上殼交易並沒有消失，反而使得一些企業採取各種手段規避監管規則。筆者認為，對於存在市場操縱、損害中小投資者利益等違法違規行為...

就反向收購的規則而言，如果規則過度嚴苛，可能會限制或約束上市企業通過併購實現升級轉型，進而影響到整個市場的活力。制度鬆綁的同時，審核標準也要同步改革優化...

因此，我們希望香港金融監管機構能夠設置更加精細化的監管準則，為中小上市公司追求跨越式發展提供支持和助力。比如，針對那些積極改革創新、追求高質量發展、努力培育第二成長曲線的中小企業...

助力國家打造金融強國

香港資本市場的繁榮發展需要監管機構、上市公司和市場各方的共同努力。監管機構要以更開放、包容、創新的精神推進改革，優化監管框架，完善市場機制...

筆者堅信，香港資本市場在促進內地企業出海、海外併購及產業整合方面具有重要作用。隨着政府持續推進制度和機制改革，香港作為國際金融中心的實力地位將得到有力加強...

（作者為香港中小上市公司協會主席）

上市公司提質 免墮三大誤區



提高上市公司質量是近年來管理層強調得比較多的一個話題。在1月13日中國證監會召開的2025年系統工作會議上...

比如在總結2024年工作時，其中的一項總結就是「持續推動提升上市公司質量和投資價值」。在這項總結裏，中證監強調「會同地方政府全年走訪1622家上市公司...

而在安排2025年的重點工作時，其中一項工作就是「注重固本強基，培育更多體現高質量發展要求的上市公司」。在該項工作的內容裏就提到：全面落地上市公司市值管理指引...

可見，不論是對2024年工作的總結，還是對2025年重點工作的安排，中證監都是非常重視提高上市公司質量這項工作的。而在這項工作中，又非常重視併購重組、現金分紅與回購等措施。

就提高上市公司質量來說，確實離不開上市公司的併購重組。實際上，併購重組是改善上市公司質量的最快捷的方式，而現金分紅也是衡量上市公司質量優劣的一個重要指標...

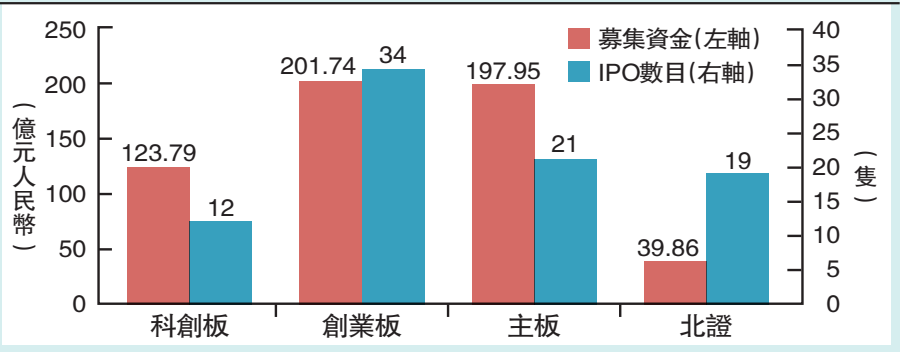
雖然管理層的決定是非常正確的，但在實際執行的過程中，在提高上市公司質量的問題上，還應需要防止三大誤區，避免在提高上市公司質量的問題上走彎路...

第一個誤區，重視併購重組的數量而忽視了併購重組的質量。併購重組對於提高上市公司質量有着積極的作用，所以近年來管理層非常重視併購重組工作...



中證監2025年重點工作安排，非常重視提高上市公司質量這項工作。

中國2024年不同板塊新股上市平均募資情況



地產代理不限於推銷物業



兩大影帝 劉青雲及吳鎮宇，早前有一套警匪動作電影叫《談判專家》...

專業地產代理更須懂得財務的計算方式，產品的比對等。對買家而言，優秀的地產代理能幫助他們配對得到合適的安樂窩...

不過，地產代理最重要的任務，始終是「談判」。筆者所指的，就是物業成交的過程中周旋於業主（包括發展商）和買家之間...

懂財務規劃 當理財顧問

作為一個專業的地產代理，必須要時刻裝備自己，因為物業市場有太多相關範疇，代理要涉獵的知識甚多，例如經濟、教育、地政與規劃...

六條」。上市公司也是聞風而動，積極實施併購重組，比如，2024年A股上市公司披露併購重組交易2131單。

但在併購重組這件事情上，現實中明顯存在一個誤區，那就是忽視了併購重組的質量。實際上，併購重組是一把雙刃劍，用得好可以提高上市公司質量...

實際上，在上市公司的併購重組案例中，很多併購重組的質量都是很低劣的，以至併購重組成了向大股東及關聯方進行利益輸送的一種手段。這樣的併購重組不僅不能提高上市公司質量...

增派息是結果 並非手段

第二個誤區，把現金分紅當成了提高上市公司質量的手段，誤以為上市公司現金分紅越多，就越能提高上市公司質量。實際上，現金分紅對於提高上市公司質量並沒有任何的推進作用...

但現金分紅在一定程度上可以作為衡量上市公司質量優劣的一個重要指標。一個好的公司顯然是可以進行現金分紅的，甚至堅持長期分紅的；相反一個質量很差的公司是不可能長期分紅的...

第三個誤區，就是忽視首次公開募股（IPO，Initial Public Offerings）公司的質量。提高上市公司質量，在把好「入口關」的環節就是要提高IPO公司的質量...

這對於提高上市公司質量只能起到拖累的作用。所以，就提高上市公司質量來說，也必須重視IPO公司的質量。不能一邊強調要提高上市公司質量，一邊卻讓一些低質量的IPO公司混進A股市場...

（作者為財經評論家）