

# 擱置設LRC 釐清監管權 上市監管架構無大變 聯交所續掌IPO

香港文匯報訊(記者 周紹基) 證監會和港交所(0388)昨發表上市監管聯合諮詢的總結,進一步釐清了證監會和港交所附屬公司聯交所的監管角色,決定擱置爭議甚大、設立上市監管委員會(LRC)的構思,聯交所將繼續是上市發行人的前線監管機構。同時並修改原先設立的上市政策委員會(LPC)的建議,決定在證監會及聯交所以外成立上市政策小組,作為建議、諮詢及督導平台。

總結文件指出,經仔細考慮市場回應後,證監會及聯交所決定採納總結文件所載的未來路向。有關總結文件釐清了證監會作為執行《證券及期貨條例》及《證券及期貨(在證券市場上市)規則》和監管、監察及規管聯交所活動的法定監管機構的角色,以及聯交所作為執行《上市規則》的監管機構的角色。

## 聯交所仍充當前線監管機構

換言之,聯交所今後將繼續是上市發行人的前線監管機構,證監會則讓步放棄了在新股上市過程中,擁有前線審批的角色,證監會亦不能評審港交所上市部的工作。今後IPO申請將繼續依循現行程序,由聯交所收取及由證監會存檔。

港交所主席周松崗昨表示,在新架構下,聯交所將繼續是上市發行人的前線監管機構,聯交所的上市委員會亦將繼續根據《上市規則》作出上市決策,包括決定申請人是否適合上市。

證監會與港交所於2016年6月發出聯合諮詢文件,就改善港交所的上市監管決策及管治架構提出建議,包括由證監會透過兩個新成立的委員會(即LRC及LPC)與交易所集中處理該等對市場質素、市場競爭力及發展而言屬重要的上市政策及決策,惟業界出現不少反對聲音,認為證監會權力增大或對市場運作帶來過多干預。

證監會主席唐家成昨表示,諮詢期收到大量意見,也注意到不同平台發表的意見,

昨日的總結文件決定修改成立上市政策委員會(LPC)的建議,並擱置設立上市監管委員會(LRC)。

他強調證監會在諮詢過程中並無讓步,認為現時的結果是最好,最重要是能推動市場發展及質素,大家不應將重點放在哪一方獲得了哪些權力。他認為,新的建議比設立LRC更理想及有效,將與港交所緊密協調。

港交所行政總裁李小加亦強調,證監會與港交所在處理上市事宜上,一向以公眾利益為大前提,兩者監管上有分工,並不涉及利益衝突。

## 證監繼續採前置式監管方針

唐家成續稱,「證監會作為法定監管機構,會繼續採用新的前置式監管方針,直接介入嚴重的上市事宜以保障我們的市場,加上今天公佈的改善措施,將對市場質素及市場發展產生正面作用。」他指,未來證監會將確保政策制訂能夠更加靈活、協調、迅速地應對新出現的風險及市場發展的迫切需要,並確保上市決策以透明、有效率、具有問責性的方式制訂。

總結文件顯示,為期5個月的諮詢,最終接獲8,793份意見書,當中,絕大部分來自上市公司、商會、業界組織及私人公司的回應是反對新設兩個委員會等建議,反對者的理據包括建議的架構與現行的三層監管制度不一致,並會令證監會在沒有足夠制衡的情況下,獲得「前線」及「後線」的監管權力;亦有意見認為,可以在無需改變監管架構的情況下,解決市場上的問題。



證監會和港交所昨發表上市監管聯合諮詢的總結。左起:證監會行政總裁歐達禮、證監會主席唐家成、財庫局局長劉怡翔、港交所主席周松崗和港交所行政總裁李小加。

## 上市監管及管治架構聯合諮詢總結撮要

- 取消成立上市監管委員會(LRC)。港交所的上市委員會繼續作為上市發行人的前線監管機構,決定申請公司是否適合上市,但證監會可直接介入嚴重的上市事宜。
- 上市政策委員會(LPC)會改名為上市政策小組,作為建議、諮詢的平台,就重要的上市政策作深入討論。成員人數由原先建議的8人增至12人,加入港交所及證監會各兩名非執董。
- 港交所行政總裁仍是上市委員會成員,但僅在商討上市政策時,以不具投票權的成員身份出席,至於上市委員會就個別個案召開的會議,行政總裁不會出席。
- 取消由LPC評估上市部表現,證監會將優化港交所上市部的表現審核,並發表報告。

製表:香港文匯報記者 周紹基

## 政界評論

### 財政司司長陳茂波:

政府歡迎證監會及港交所今次的諮詢總結,政府亦非常重視促進金融市場發展和提升市場的質素。這份諮詢總結所提出的新安排,相信能令上市政策及審批程序,更迅速和有效地回應市場的變化,提升香港上市平台的競爭力。

### 立法會金融服務界議員張華峰:

諮詢結果符合預期,各個機構釐清各自的角色及工作方向去推動金融發展,不需再爭論「誰有權、誰被奪權」。他期望政府不再以「小政府、大市場」操作,應參與制訂更多金融政策,更積極推動金融發展。

## 公眾對諮詢意見摘要

回應者類別	支持或反對情況	意見情況
公司及相關實體 (包括上市公司、商會、業界組織及私人公司)	絕大部分回應者反對該等建議	主要憂慮對證監會沒有足夠制衡
投資經理(包括互惠基金、退休基金、對沖基金及私募基金投資經理)	絕大部分回應者支持該等建議	香港市場質素下降問題嚴重,現行機制已無法迎合市場需要
經紀行、企業融資顧問及保薦人	個別商號絕大部分反對該等建議; 業界組織則意見不一	主要憂慮過度監管的風險、市場發展減慢
會計師事務所	普遍支持該等建議	並建議擴大上市政策委員會及上市監管委員會的成員組合
律師事務所	大部分回應者均反對該等建議	憂慮會大大增加證監會的權力; 現行的上市委員會具備專業知識及經驗,較適合作出上市政策及決策
立法會議員、政黨、智庫組織	回應者大部分反對該等建議	建議的架構會減低處理IPO申請的效率; 憂慮證監會權力會過大
學術界	回應者大部分支持該等建議	該等建議能減輕港交所同時扮演監管機構的角色及作為一家商業實體的身份之間的潛在利益衝突,改善香港的企業管治情況
公共及監管機構	意見不一	反對意見: 該等建議未必能達至所述目標,還會降低效率; 支持意見包括: 該等建議會優化雙重監管架構,有助發展一套更有效率、更協調且符合公眾利益的審批程序

註:諮詢共接獲8,793份回應意見書,來自個別人士的回應超過8,000份。絕大多數的個別人士都反對該等建議。為數眾多的個別人士提交了範本式意見書。

## 新設「上市政策小組」有獨立性具影響力

香港文匯報訊(記者 周紹基) 證監會與港交所(0388)昨聯合發佈的上市監管架構諮詢總結,決定修改成立上市政策委員會(LPC)建議,新設「上市政策小組」取而代之。該上市政策小組將在證監會及聯交所以外成立,作為建議、諮詢及督導平台,文件指雙方可在此就對監管或市場具有更廣泛影響的上市政策深入討論。

## 港交所及證監各派兩非執董

對於權力較大的上市政策委員會(LPC)降格至上市政策小組,證監會主席唐家成昨表示,該小組將來既不會是聯交所,也不會是證監會轄下的委員會,而是依照證監會與聯交所的諒解備忘錄安排組成,小組成員將由諮詢文件所建議的上市政策委員會成員並加入港交所董事會兩名非執行董事及證監會董事局兩名非執行董事組成,依然是「強大的小組」,相信聯交所上市委員會將聽取小組意見,相互交流討論,將帶來很好的成效。

對於上市政策小組的成立時間,他表示會盡快做,由於並無牽涉修改《上市規則》,相信不會需時太久。

## 劉怡翔:新安排提升規管優勢

財庫局局長劉怡翔表示,上市政策小組的新安排,可以加強現行規管制度的優勢,幫助上市政策制訂及監管措施更有效地促進市場發展和提升市場素質,鞏固香港作為國際重要集資中心的地位。

對於早前傳出,內地與本港證監會正商討滬、深港通推行股票實名制,港交所行政總裁李小加昨日再次強調,各個地區有不同的發展歷史,一個模式未必適合全世界,實名制有優點亦有問題,本港原有的市場環境結構,不應受到這個制度的直接影響,此制度或影響市場的優勢。李小加亦強調,每個市場都有「壞蘋果」,不應將市場質素歸咎於某個人的錯誤,亦不應「唱衰自己」。

## 張華峰:證監港交所分工更清晰



張華峰表示,有關諮詢結果符合預期所料。香港文匯報記者潘達文攝

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 財庫局、證監會及港交所昨就其建議改善聯交所的上市監管決策及管治架構的聯合諮詢發表總結,立法會金融服務界議員張華峰昨表示,有關的諮詢結果如他預期所料,認為取消上市監管委員會,以及新設獨立的「上市政策小組」,港交所及證監會兩者「因了解而分開」,兩者將可認清各自的工作和方向,改善溝通,不會出現互相爭權的情況。

## 證監日後主打上市公司違規

諮詢結果取消了設立有助加強證監會權力的上市監管委員會,被問到證監會是否有作出讓步,他回應指證監會重視市場意見,證監會日後可集中火力處理上市公司違規個案,相信日後上市公司的質素會更好。

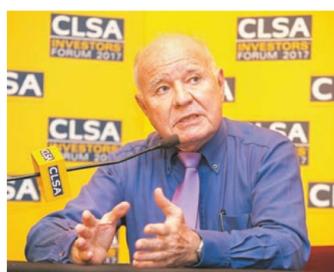
## 認同政府參與金融領導委員會

他又提到,政府新成立的金融領導委員會中,已有包括交易所、證監會及政府代表,是制定政策的重要組織。他認為,有政府的參與,才能更宏觀地配合國家「一帶一路」的粵、港澳大灣區的國家戰略發展,同時會顧及到國家金融安全的需要。

另外,對於港交所正在歸納整理創新板及「同股不同權」建議的諮詢結果,張華峰表示,據其所知,證監會對創新板和同股不同權持開放態度,亦配合國家金融科技创新發展方向。

他指,若香港不能接受同股不同權公司上市將會失去極大市場。他又歡迎已在海外以「同股不同權」形式上市的公司來港作第二上市,認為這是快捷方便的途徑。

## 「末日博士」麥嘉華唱好港股



麥嘉華認為港股仍有上升潛力。香港文匯報記者潘達文攝

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 有「末日博士」之稱的著名投資者麥嘉華昨在港出席中信里昂論壇時表示,看好新興市場股票及基建股,同時唱淡美股、滬沽科技股,至於港股則仍有上升潛力。他又預

他指較看好基建板塊,如涉及道路及機場設備的公司。

麥嘉華前日在CNBC的訪問中就透露,「已經增持了中國、新加坡以及泰國的股票。」他說,「我不想增持債券。每年都有一些債券到期,這樣我就降低一點持有的債券比重。就像今年上半年一樣,我認為在今後的環境中,那些超配新興市場資產的積極投資型基金經理人能夠獲得更好的表現。」

而在港股方面,麥嘉華昨認為地產股表現良好,濠賭股亦逐步復甦,未來視乎中國股市表現,港股仍有進一步上升空間。但他同時提醒「資產估值偏高不是好事」,港股未來不可能一直趨升。

另外,麥嘉華還認為港元與美元掛鈎是個錯誤決定,揚言港元將在50年內消失。他解釋本港經濟主要受亞洲地區影響,故認為港元不應與美元掛鈎,相信港元未來或如恐龍般消失,又指「本港應放棄自身貨幣,轉持人民幣或美元」。