

恢復轉主板機制 縮短大股東禁售期 取消季度財報 港交所GEM改革增吸引力 元旦生效

港交所昨日公布GEM板（創業板）改革最終方案，將於2024年1月1日生效。改革大致維持諮詢時的建議內容，包括重推簡化轉主板機制、引入新的「市值／收益／研發測試」、縮短控股股東上市禁售期、取消強制季報匯報等。證券界人士認為這次改革重啟「簡化轉板機制」，相信能為GEM板發行人提供便捷和具透明度的途徑轉往主板上市，也能大大提升GEM板的吸引力。

大公報記者 許臨



項目	改革前	改革後
「簡化轉板機制」	2017年改革後已取消	重啟機制讓合資格GEM發行人轉往主板時毋須委任保薦人進行盡職審查或刊發達到「招股章程標準」的上市文件
高增長企業上市條件	規模較小而增長較高的中小型企業難符合上市條件	引入「市值／收益／研發測試」為大量從事研發活動的高增長企業增設GEM上市資格
上市後禁售期	控股股東禁售期為24個月	控股股東禁售期減至12個月
強制季度匯報規定	需遵守強制季度匯報規定，包括披露季度財報等	取消強制季度匯報規定，劃一GEM及主板發行人的其他持續責任

昨日公布的GEM板改革主要建議包括：重推簡化轉主板機制、引入新的「市值／收益／研發測試」、縮短控股股東上市禁售期、取消強制季報匯報等。據了解，全資附屬公司聯交所有關GEM板上市改革的建議（GEM板上市改革）均獲大多數回應人士支持，港交所上市主管伍潔儀表示，樂見各項GEM板改革建議均獲市場支持，港交所非常期待在明年落實相關改革。相信這次改革將大大提升GEM板對尋求上市的中小企的吸引力。

降低GEM板公司合規成本

此外，在持續上市規定方面的調整將有助降低現時GEM板發行人的合規成本，並同時維持市場質素及對投資者的保障。

GEM板及前稱創業板面世已有逾23年的歷史，先後經歷過兩次大型改革，在2018年的改革中，由於大幅提高了上市門檻和取消簡易轉板，令GEM的新股上市數量及集資額大跌。

資深證券界人士謝明光指，GEM前身創業板推出之初，適逢互聯網熱潮，但千禧年後科網泡沫爆破，令投資者對創業板失去信心。創業板其後出現兩次大型改革，包括在2008年定位為轉到主板上市的「踏腳石」，但卻逐漸出現濫用創業板上市門檻低的特點，大量「造殼」及將股價舞高弄低，故此港交所在2017年再對創業板進行改革，並於翌年落實相關措施，易名為GEM板，同時把上市門

檻大幅提高，包括現金流要求由最少2000萬元增至最少3000萬元，而最低市值要求由1億元上調至1.5億元，兼需進行公開發售和取消簡易轉板機制。不過，改革後令上市新股數量大跌，近年很多中小企業的股東要求港交所重推「簡化轉板機制」。

專家：更多公司符合上市資格

謝明光認為，現時的港股的監管已比過往更完善，而且監管機構也持續在嚴查「炒殼」行為，故此這次改革重啟「簡化轉板機制」，相信能為GEM板發行人提供便捷和具透明度的途徑轉往主板上市，也能大大提升GEM板的吸引力。

此外，業界人士一直也有要求降低GEM板上市門檻的聲音，但與其他國際交易所及內地交易所相比，GEM板的上市資格門檻在同類市場並不算高，這次改革引入「市值／收益／研發測試」，預計將令更多高增長企業更容易在GEM板上上市。

經濟向好後 IPO陸續來

不過，香港股票分析師協會副主席郭忠治表示，目前港股的氣氛欠佳，相信GEM板改革後未必在短期內便吸引大量新股上市。惟這次改革對GEM板未來的發展有利，香港有背靠內地的優勢，相信當經濟逐漸回復良好增長，日後會有更多優質企業選擇先在GEM板上上市，再轉攻主板市場。

港交所首位女總裁 陳翊庭接替歐冠昇

【大公報訊】港交所（00388）宣布高層人員任命安排。在港交所行政總裁歐冠昇決定明年5月任期結束不尋求連任下，委任現任交易所聯席營運總監陳翊庭為下任集團行政總裁，任期三年，明年5月24日生效至2027年5月23日，成為港交所歷來首位女性出任CEO，有關任命已獲證監會批准。

歐冠昇在社交網站發文表示，過去34年無間斷工作，希望花時間反思、重新出發，並為未來制定計劃。透過盡早宣布離任行政總裁，交易所可確保有足夠時間，實現領導層順利過渡。未來幾個月會與團隊密切合作，實現有關目標。陳翊庭接受任命後表示，隨着世界發展的重心轉向東方，科技進步改變我們的生活和工作方式，氣候變化以及脆弱的經濟環境成為大家需要共同應對的重大挑戰，香港交易所仍然擁有巨大的機遇。

財政司司長陳茂波指出，歐冠昇任內推動香港股票市場發展，使香港繼續成為全球重要的國際首次公開招股集資平台，並在加強港交所的國際化聯繫上發揮重要作用。對於下任行政總裁陳翊庭，陳茂波指，陳翊庭在港交所的工作經

陳翊庭簡歷	
年齡	54
學歷	香港大學法學學士學位及美國哈佛法學院法學碩士學位
工作經驗	2020年1月擔任港交所上市主管，現任港交所聯席營運總監 2010年至2019年期間擔任達維律師事務所的合夥人 2007年至2010年期間擔任港交所上市科首次公開招股交易部主管
資料來源：港交所	



▲陳翊庭成為港交所歷來首位女性CEO。

驗豐富，上市科和其他營運部門過去數年在她的領導下，推出特專科技公司新上市制度，又優化海外企業上市機制。他有信心在董事會的帶領、陳翊庭的努力下，港交所定能續創佳績。立法會議員李惟宏表示，她有法律背景、亦負責很多新股相關工作，業界對她熟悉，期待與她合作，一齊推動多方面改革。

史美倫：確保順利交接

港交所主席史美倫表示，歐冠昇在任期內，對推動香港金融市場的國際推廣、在後疫情時代重啟

對話和互聯互通以及確保香港交易所的正常運營發揮了重要作用，感謝他在充滿挑戰的時期領導港交所，期待在未來幾個月與他緊密合作，以確保領導層的順利交接。

港交所最新任命安排

陳翊庭	獲委任為行政總裁
姚嘉仁	獲委任為副行政總裁，及繼續擔任聯席營運總監
劉碧茵	獲委任為聯席營運總監，及繼續擔任財務總監
註：任命2024年5月24日生效	

交投疏落 近3年無公司上市

【大公報訊】港交所於1999年推出創業板（GEM的前稱），目標是為有增長潛力的新企業提供融資渠道，而新興科技企業為創業板的重要組成部分。市場形容旨在打造亞洲版的NASDAQ。

當年正值科網狂潮，創業板IPO認購申請表一紙難求，甚至有大批股民連日在銀行外等候，包括當年招股的tom.com（現稱TOM集團，股票代號02383），首日印50萬份申請表仍供不應求。招股時反應熱烈，上市首日表現也出盡風頭。前5隻首掛的股票平均升幅達47%，其中浩倫農業（08011）和天時軟件（08028）在市場追捧之下，其漲幅均超過60%，而最厲害的tom.com首日亦暴升3.4倍。

其後經歷互聯網泡沫的爆破，創業板指數從最高峰的逾千點跌至最低時不足300點，創業板人氣大不如前，加上由於太多劣質及空殼公司在此上市，導致港交所及證監會多次收緊上市的門檻。

2017年創業板改名為GEM（Growth Enterprise Market），並重新定位為一個獨立板塊，而非像以往般作為「轉主板」的踏腳石，亦取消簡化轉板申請程序。此舉不但未能重新帶旺GEM板，連以往炒轉板概念的資金亦離場，同時失守轉主板的階梯，大幅削減GEM板吸引力。

資料顯示，逾300隻創業板指成份股中，有一半股份全日零成交，同時自2021年1月起，已沒有發行人在GEM板上上市。

蔡加讚出任康健國際醫療主席

【大公報訊】康健國際醫療（03886）委任蔡加讚及霍兆榮為執行董事，其中蔡加讚同時出任集團主席。另委任李蕙琴及劉淑卿為非執行董事，而陳偉根、張加銘及崔永昌為獨立非執行董事。董事局

稱，原主席黃俊華以其他專業事務須投入更多時間為由提出辭職。蔡加讚為港商蔡志明兒子，現為星島（01105）主席兼執行董事、旭日國際集團副主席、譽一鐘錶集團創辦人及主席，以及極速汽

車集團主席。此外，蔡加讚為中國人民政治協商會議全國委員會人口資源環境委員會副主任及全國政協委員，亦擔任香港大學校董、多個政府諮詢委員會成員及社會團體領袖。

內銀間延長外幣交易時間 與國際接軌

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國外匯交易中心昨日公布，下周一（18日）起延長銀行間「外幣對市場」、「外幣貨幣市場」交易時間由原來晚上11時30分，延長至翌日上午3時。據介紹，外幣對市場包括即期、遠期、掉期、貨幣掉期和期權等交易品種，外幣貨幣市場包括外幣拆借、以境外外幣債為抵押品的外幣回購、外幣同業存款和外幣利率互換等交易品種，以境內債券為抵押品的外幣回購交易時間不變。

財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊認為，延長銀行間外匯市場交易時間，可覆蓋更多的海外市場交易時段，促進在、離岸匯市的協調發展，與國際市場進一步接軌。從貿易角度看，此舉可進一步完善對外貿易過程中的各項服務，讓企業在開展對外貿易時有更多時間上的準備和空間上的突破。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦言，從政策意圖上看，延長外匯市場交易時

間，主要是滿足外匯市場的交易需求，為全球投資者參與銀行間外匯市場交易提供便利，提升外匯市場的國際化水平。他補充說，此舉有助於提升外匯市場的流動性與深度、廣度，促進外匯市場的發展。

跨境貿易投資試點擴至6省市

同日，國家外匯管理局公布，擴大實施跨境貿易投資開放政策試點至上海市、江蘇省、廣東省（含深圳市）、北京市、浙江省（含寧波市）、海南省全域等6省市（以下統稱試點地區）擴大實施跨境貿易投資高水平開放政策試點。人民幣匯價在周四顯著反彈後昨日升勢延續，人民幣兌美元中間價昨日調升133個基點至7.0957，為6月5日以來最高；當日在岸日盤收盤價升314個基點報7.0957，為6月2日以來首次升穿7.1關口收盤。

國家外匯管理局表示，2022年國家外匯管理局開展跨境貿易投資高水平開放試點以來成

效良好，在有效防控風險的同時，有力促進了試點區域涉外經濟發展。為進一步促進跨境貿易和投融資便利化，決定複製推廣前期試點效果良好的外匯便利化政策措施。

試點擴大情況

- 跨境貿易投資開放試點擴圍至上海市、江蘇省、廣東省（含深圳市）、北京市、浙江省（含寧波市）、海南省全域
- 單筆等值5萬美元以上的服務貿易等項目外匯支出，可事後核驗
- 鼓勵銀行自主辦理試點優質企業真實合規的新型國際貿易外匯收支業務
- 銀行可為優質企業辦理軋差淨額結算
- 銀行可直接為試點優質企業辦理貨物貿易特殊退匯業務
- 允許符合條件的融資租賃公司與其下設的特殊目的公司（SPV）共享外債額度

人行MLF淨投放8000億 應對跨年資金需求

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：人行加大力度呵護年末流動性。人行昨日超量續作14500億元（人民幣，下同）1年期MLF操作，在對沖到期的6500億元MLF後，淨投放量達到8000億元，創年內MLF淨投放量新高。

人行同日還進行500億元7天期逆回購操作。光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，本月MLF淨投放量遠超預期，適度加大MLF續作規模可滿足市場跨年、政府債券發行、繳稅繳準等年末流動性需求，助力中國經濟穩步恢復。

昨日進行的MLF及逆回購的中標率分別持平在2.5%及1.8%水平。周茂華指出，MLF中標率維持不變符合預期。一方面是考慮了部分銀行「淨息差」壓力較大，同時，11月金融數據整體表現平穩、信貸結構持續優化，反映了當前市場利率水平總體處在合理區間，料本月貸款市場報價利率（LPR）或仍維持穩定。