

其他近期规则修订及 有关上市公司遵守《上市规则》的实务问题

赵佩雯
上市科

2012年1月



讨论主题

发行人遵守《上市规则》的实务问题

- 1) 公司治理及内部控制问题
- 2) 交易所的监察工作

其他近期的规则修订及指引文件

- 3) 物业估值
- 4) 股东批准后进行除权交易
- 5) 海外监管公告
- 6) 股份交易停牌政策

公司治理及内部控制问题

公司治理及内部控制问题

- 违规情况：
 - 发行人未有及时披露重要资料或财务业绩
 - 附属公司在未获发行人董事会及股东批准的情况下，进行重大交易
- 显示内部控制系统可能存有重大缺陷，如：
 - 没有可靠的财务汇报及披露系统
 - 没有有效内部控制，以保护集团资产安全完整

个案 (1): 业绩趋势的改变

发行人刊发截至6月30日止半年度业绩

- 发行人集团业务严重倒退
 - 收入下跌百分之二十
 - 毛利率由百分之三十跌至百分之十
 - 出现营运亏损及净亏损
- 事前并没披露业绩不佳
- 去年全年业绩报告的披露如下：
 - 描述未来挑战
 - 概述公司采取的积极行动
 - 管理层有信心应付挑战

发行人未有刊发盈警公告 → 违反《上市规则》第13.09(1)条

个案 (1): 业绩趋势的改变

发行人应设有:

- 定期的财务汇报程序，以确保所有董事获取财务及营运数据
(如：每月向董事会成员提供更新资料 – 新增《守则条文》C.1.2)
- 一套程序去识别可靠资料，并及时向董事会通报有关资料
- 授权及审批的程序，以确保公司及时刊发盈警/盈喜公告

个案 (2) : 处理股价敏感资料及市场传闻

第一日	<ul style="list-style-type: none"> • 上市公司与A公司签订一份商标特许协议，协议设有保密条款
第八日	<ul style="list-style-type: none"> • 多份报章广泛报导，内地政府已批准A公司筹备的项目
第八日及第九日	<ul style="list-style-type: none"> • 上市公司股价大幅上涨 • 市场流传上市公司与A公司有合作计划 • 媒体报导上市公司否认市场传闻
第九日	<ul style="list-style-type: none"> • 上市公司刊发「标准内容」公告，否认市场传闻及澄清股价波动
第十三日 (收市后)	<ul style="list-style-type: none"> • 上市公司刊发有关商标特许协议的公告（经A公司同意后）
第十四日	<ul style="list-style-type: none"> • 上市公司股价进一步上涨

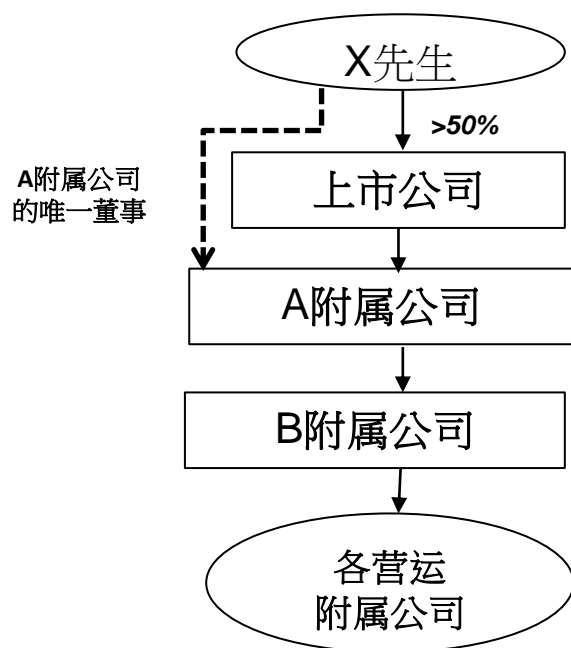
- 违反《上市规则》第13.09(1)条及第2.13(2)条

个案 (2) : 处理股价敏感资料及市场传闻

发行人应设有有效系统及程序:

- 以供管理层监察媒体报导及股份交易，并及时向董事会通报问题
- 以供董事会评估资料会否属股价敏感资料，并及时刊发公告
- 以供指定人员与传媒、投资者及分析员沟通
- 以确保授权代表
 - 及时及准确地回应交易所的查询
 - 获授权去处理停牌申请（如有需要）

个案 (3) :交易未获正式批准



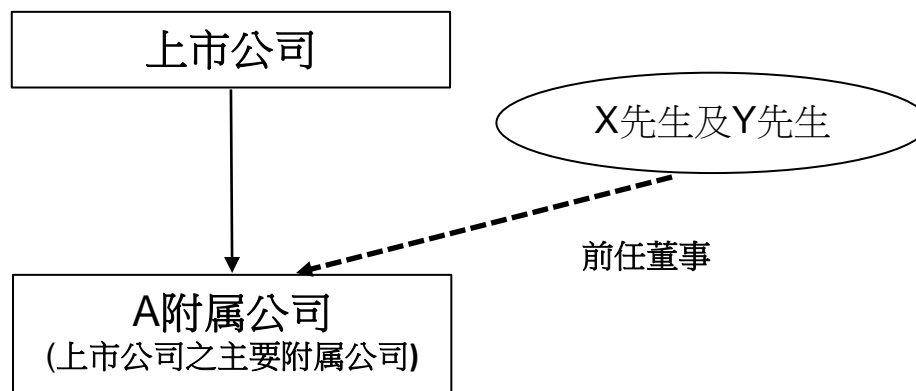
- A附属公司将其持有B附属公司的所有股份抵押，使X先生控制的私人公司取得银行贷款
- A附属公司进行有关抵押，上市公司的董事会并不知情
- 违反《上市规则》须于公布的交易及关联交易规定，剥夺股东表决重大交易的权利

个案 (3) :交易未获正式批准

发行人应设有:

- 适当的组织和管理架构
- 有效内部控制，以保护集团资产安全完整

个案 (4) : 管理人员离职后并不合作



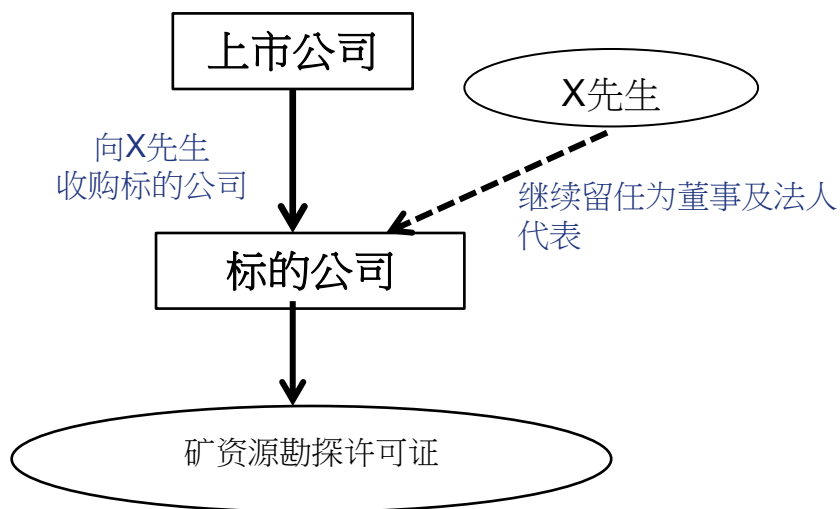
- X先生及Y先生离开集团后，上市公司无法寻获A附属公司的帐簿及记录
- 由于帐簿及记录未能保存完整，审计师对上市集团的账目拒绝表示意见

个案 (4) :管理人员离职后并不合作

发行人应:

- 就更换附属公司董事，设有正式的工作交接程序
- 附属公司董事离开集团后，更改银行账户的授权签署人
- 更换附属公司管理人员后，清点及检查资产
- 委任个别发行人董事，同时出任主要附属公司董事

个案 (5): 失去标的公司的控制权



- 收购完成后，上市公司与X先生发生商业纠纷
- 上市公司未能取得标的公司之公司印章及法律文件
→无法撤除X先生于标的公司的职位
- X先生未经上市公司批准，将标的公司持有的矿资源勘探许可证，转让于X先生的私人公司
- 由于失去标的公司的控制权，上市公司不能将标的公司在集团的综合账目内入账

个案 (5) :失去标的公司的控制权

发行人完成收购后，应检讨新附属公司的管理架构及内部控制系统

- 确保附属公司的帐簿、记录及公司印章，获妥善保存
- 如有需要，则及时更换附属公司的管理层

公司治理及内部控制问题

董事应:

- 确保发行人的内部监控系统稳健妥善而且有效，以保障股东的投资及发行人的资产（《企业管治常规守则》原则 C.2)
- 检讨内部控制系统是否有效（检讨最少每年进行一次）（《守则条文》C.2.1)
- 确保权力转授有妥善安排（《守则条文》D.1.1)

近期规则修订包括:

- 管理层每月向每位董事会成员提供更新资料（新增《守则条文》C.1.2)
- 董事会（或公司治理委员会）应负责公司治理工作（新增《守则条文》D.3.1)

经修订后的《上市规则》第3.08条强调，董事须积极关心发行人事务，并对发行人业务有全面理解，在发现任何欠妥事宜时必须跟进

其他公司治理问题

- 建议委任的独立非执行董事之独立性
- 公司秘书的资格

个案 (6) :非执行董事调任为独立非执行董事

- A先生与上市公司的关系:
 - 2009 – 现在: 任职上市公司非执行董事
 - 1999 – 2008: 任职上市公司执行董事
- A先生不符合载于《上市规则》的独立性指引第3.13(7)条
- 在上述情况下, 要求发行人须就聘任事宜取得交易所同意 (《上市规则》第3.14条)
- 我们认为: 鉴于A先生与上市公司之间的长期联系
 - A先生被视为不独立于上市公司的管理层和控股股东

个案 (7): 公司秘书的资格

- B先生不属香港特许秘书公会会员、律师或大律师、或《专业会计师条例》下的执业会计师

- B先生的「有关经验」:

工作经验 —— 由 2003起: 上市公司首席财务官
(监督财务汇报、内部控制, 及遵守上市规则及其他规定事宜)

1995 – 2002: 会计部经理

受训经验 —— 在过去2年相关专业培训时间约35小时

学历 —— 内地合资格的高级会计师

- 我们认为: B先生可出任上市公司的公司秘书

交易所的监察工作

交易所的监察工作

- a) 监察董事的证券交易，有否遵守《标准守则》
- b) 「事后审阅」发行人公告
- c) 发行人在其网站登载讯息的情况
- d) 持续关连交易的年度汇报

监察董事的证券交易 有否遵守《标准守则》

《标准守则》

- 限制董事在以下情况，不得进行证券交易：
 - 当董事获悉未公布的股价敏感资料
 - 「禁止买卖期」内
 - 公布业绩当日
 - 公布季度业绩/半年度业绩前 30 日
 - 公布年度业绩前 60 日

监察董事的证券交易

- 我们不时审查董事提交的披露权益通知，结果如下：

	2010	2009
证券交易总计	8,738 (100%)	6,365 (100%)
「禁止买卖期」内进行证券交易	507 (5.8%)	253 (4.0%)
• 属豁免交易/非交易	452 (5.2%)	219 (3.4%)
• 可能违规个案	55 (0.6%)	34 (0.5%)

监察董事的证券交易

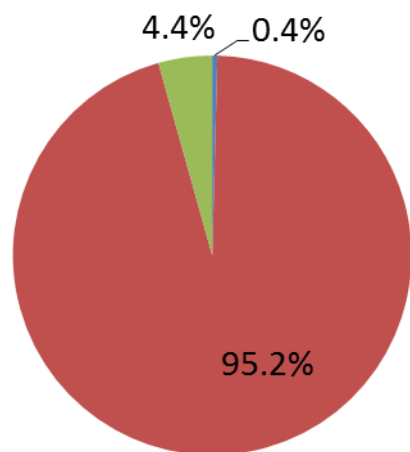
常見違規情況

1. 董事在以下日期进行证券交易
 - 公布业绩当日
 - 于 60日「禁止买卖期」的首30 日内进行
2. 发行人于「禁止买卖期」内，向董事授予股份期权/ 股份奖励
3. 发行人于发现董事在原定「禁止买卖期」内进行了证券交易后，延迟公布业绩日期
 - 「禁止买卖期」的开始日期，不会因此而改变

「事后审阅」发行人公告

「事前审阅」及「事后审阅」公告

1 - 9 / 2011

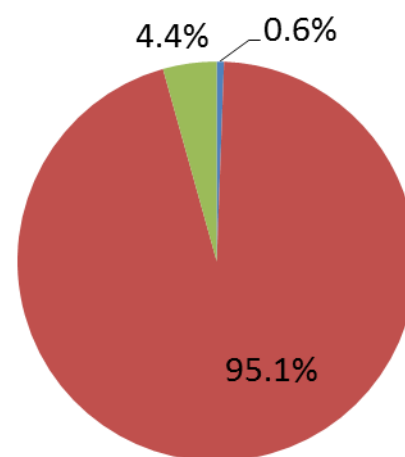


■ 事前审阅

■ 事后审阅 - 毋须跟进

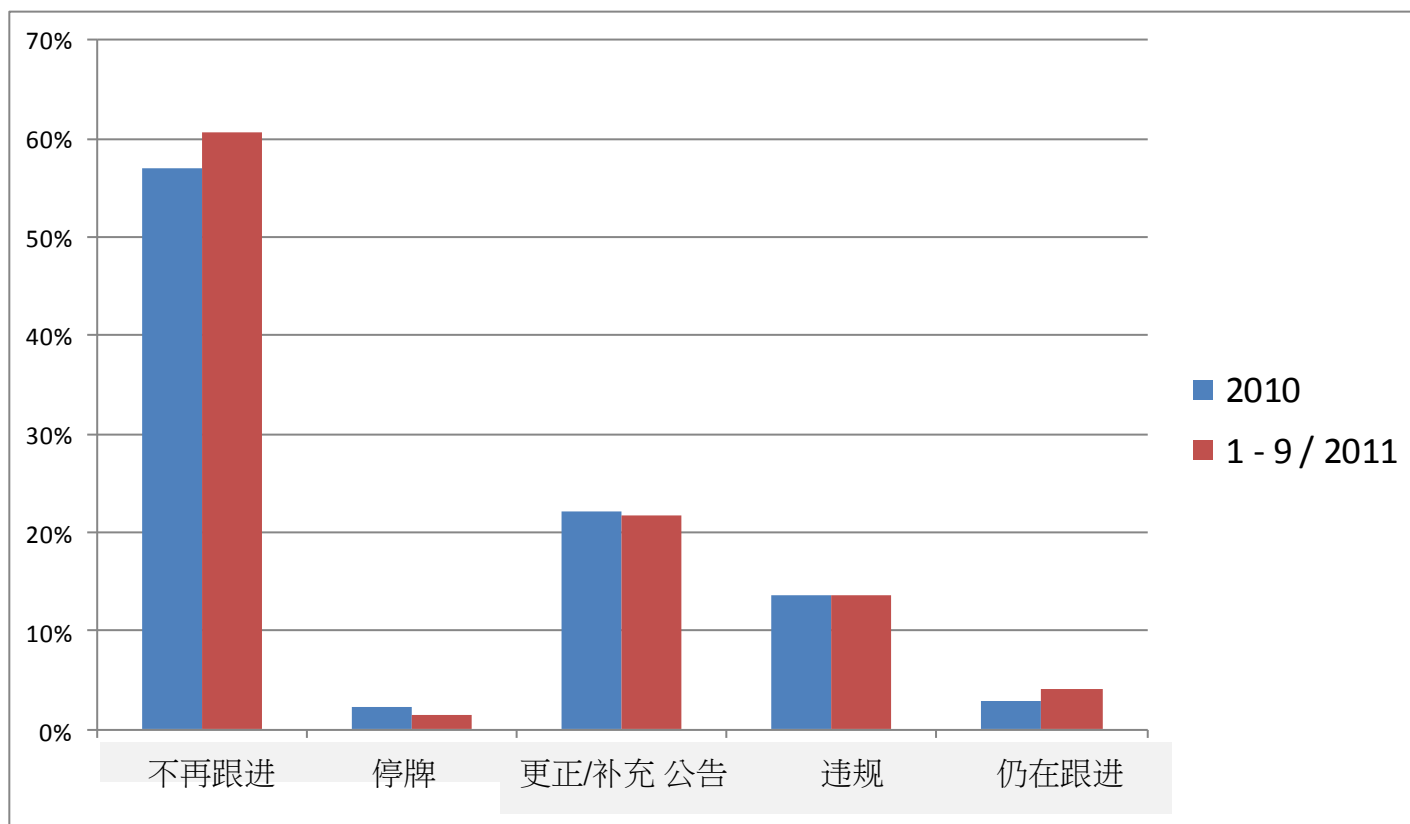
■ 事后审阅 - 须跟进

2010



「事后审阅」公告的跟进结果

个案比率



「事后审阅」 — 如何处理违反披露规定的个案

- 鼓励发行人澄清及披露遗漏资料 (一般属《上市规则》规定的披露资料)
- 发行人自行决定，是否采取进一步行动
如：刊发另一公告
在通函（如有）内披露有关资料

「事后审阅」 —违反披露规定的情况

例:

- 须予公布的交易/关连交易
 - 交易方的主要业务(主14.58(2)/创19.58(3))
 - 代价如何决定(主14.58(5)/创19.58(6))
 - 目标资产的价值 (主14.58(6)/创19.58(7))
 - 目标资产的应占纯利 (主14.58(7)/创19.58(8))
 - 陈述是否有任何董事在交易中存有重大利益 (主14A.56(5)/创20.56(5))
 - 关连人士原先购买目标资产的成本 (主14A.56(9)/创20.56(9))
- 增发股份
 - 集资总额及用途 (主13.28(3)/创17.30(3))
 - 发行新股的净价格 (主13.28(5)/创17.30(5))
 - 过去12个月内集资情况 (主13.28(9)/创17.30(9))

「事后审阅」 — 业绩公告

- 审阅所有业绩公告
- 需跟进事项:
 - 未有刊发盈警/盈喜公告，或未能及时刊发有关公告
 - 未有披露须予公布的交易或关连交易
 - 有关年内宣布或完成的交易信息披露并不一致
 - 发行人是否营运不足，或成为「现金资产公司」

发行人公告及通函

- 发行人文件所载资料须：
 - 清楚陈述，及采用浅白语言
 - 在各重要方面均须准确完备，且没有误导或欺诈成份
 - 提供足够资料，让股东作投票决定(《上市规则》第2.13条)
- 发行人应：
 - 突出重要资料
 - 避免使用冗长句子或段落，或避免使用深奥难懂的法律术语

发行人在其网站登载讯息的情况

发行人在其网站登载讯息的情况

- 发行人登载于「披露易」网站的公告及其他文件，须在以下时段上载于其网站：
 - 向交易所呈交文件后一小时内
 - (如晚上7时后向交易所呈交文件) 于下一营业日上午8时30分前
- 发行人网站
 - 假如「披露易」网站服务受干扰，则成为公司发布讯息的渠道

发行人在其网站登载讯息的情况

- 交易所定期审查，发行人在其网站登载讯息的情况
- 违规情况：
 1. 未有适时登载 —— 于审查期内，百分之十九的发行人文件没有在规定时限前上载公司网站
 2. 发行人网站或连接至文件的连结不能登入
 3. 并无登载文件的英文或中文版本

发行人在其网站登载讯息的情况

注意事项:

- 安排公司员工/外聘服务供货商，适时将文件上载发行人网站
- 确保发行人网站在任何时间均可登入（必要维修所导致的暂停运作除外）
- 发行人网站需清楚指示哪里可查阅发行人文件，并提供连结使投资者能直接查阅文件
- 如发行人网站的地址有任何变更，尽快通知交易所
- 确保上载发行人网站的文件，与登载于「披露易」网站的文件相同

持续关连交易的年度汇报

持续关连交易的年度汇报

违规情况包括:

- 超逾年度的上限金额
- 交易没有按照协议条款进行
- 发行人未有委任审计师，审查持续关连交易
- 未有将审计师确认函件副本，递交交易所
- 年报未有披露所需资料
 - 年内进行的持续关连交易之详细资料
 - 独立非执行董事/审计师确认，已审查持续关连交易
 - 陈述按会计准则汇报的关连人士交易，是否属「关连交易」

持续关连交易的年度汇报

注意事项:

- 发行人需设有适当的内部控制程序 以识别、记录、授权进行及汇报所有持续关连交易
- 董事需向审计师提供所需资料，以便审计师在规定期限前完成持续关连交易的审查
- 如审计师未能提供无保留意见的确认函件
 - 发行人需尽快通知交易所，及刊发公告披露情况
 - 董事需与审计师商讨有关问题，并制订适当的补救 / 内部控制措施

其他近期规则修订及指引文件

规则修订 – 适用于上市发行人的物业估值规定

物业估值 – 修订前的《上市规则》

- 适用于上市发行人收购或出售
 1. 物业; 或
 2. 「物业公司」 (即该公司的资产只有或主要为物业)

修订规则：就收购或出售
「物业公司」提供新豁免

交易类别		是否需进行物业估值?	
		收购或出售 目标物业权益	发行人集团 持有的物业权益
须予公布的 交易*	重大交易 / 非常重大出售交易	需要	不需要
	非常重大收购交易	需要	需要
须经股东批准的关联交易		需要	不需要

修订规则：
删除此规定

* 反收购行动须遵守新上市规定

物业估值

-规则修订:新豁免

- 就收购或出售「物业公司」提供新豁免(重大交易 / 非常重大出售交易 / 非常重大收购交易)

收购或出售的目标公司	目标公司持有的物业权益	是否需进行物业估值?	在通函内披露的资料	备注
上市「物业公司」	所有物业权益	不需要	不需进行估值的物业权益之概览	新规则 (豁免物业估值)
非上市「物业公司」	非重大物业权益 <ul style="list-style-type: none"> 每项物业权益的账面值 (carrying amount) < 发行人的总资产1% 不需进行估值的物业之总账面值，必须不超过10%限额 	不需要	不需进行估值的物业权益之概览	新规则 (豁免物业估值)
				其他物业权益的估值报告全文

物业估值

-规则修订:新豁免

例：收购非上市「物业公司」(重大交易)

- 目标公司持有20项物业权益:

物业编号	账面值 (占上市公司总资产之百分比)	是否需进行 物业估值?	估值 (占进行估值的物 业权益总值之 百分比)	在通函内披露 的资料
1 ... 15	每项< 1% (总账面值< 10%)	不需要	不适用	物业权益的 概览
16	< 1% (1 to 16项 总账面值> 10%)	需要	1%	以摘要方式披 露估值
17	2%	需要	3%	
18	4%	需要	7%	估值报告全文
19	20%	需要	40%	
20	25%	需要	49%	

			100%	

物业估值

-规则修订:新豁免

- 就收购或出售涉及矿务活动的「物业公司」，提供新豁免 (重大交易 / 非常重大出售交易 / 非常重大收购交易)
 - 如有关物业权益是用于辅助矿务活动的，就毋须进行物业估值
- 但须符合以下条件：
- 通函载有包括此等天然资源及辅助物业权益的估值，而该项估值是由合资格估算师(符合《上市规则》第18章规定者)将有关资源及权益一并视为一项业务或营运实体进行估算

物业估值

-规则修订:披露规定

规定:

- 1) 物业估值报告须披露额外资料
- 2) 通函须载有关于重大物业权益的一般披露资料

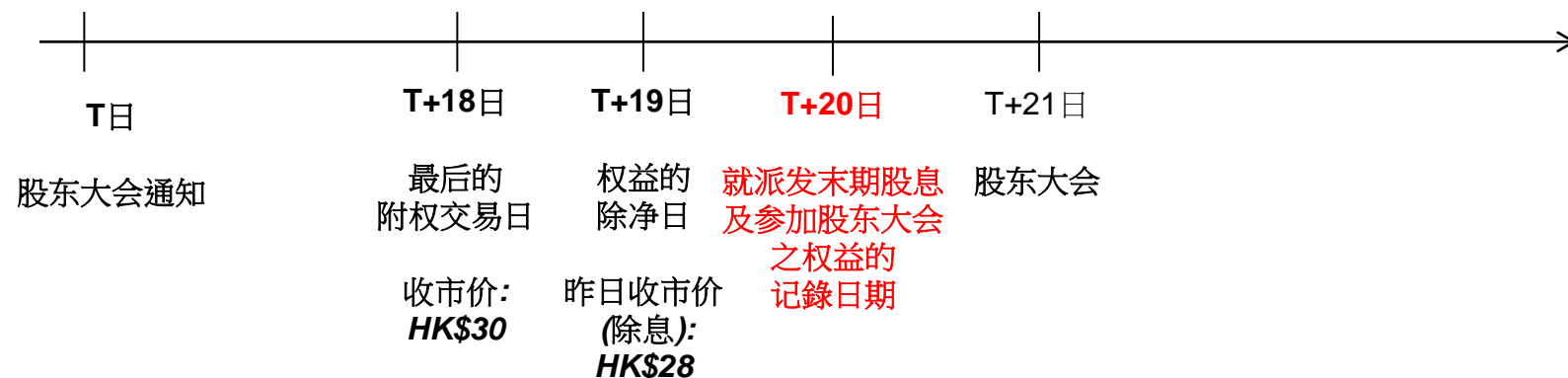
规则修订 - 股东批准后进行除权交易

除权交易

- 某些向股东分派权益的建议，须经股东批准
 - 如
 - 派发末期股息
 - 拟进行供股或公开发售，会重大摊薄现有股东权益
 - 派发股分权益，而该建议须待股东批准一项重大交易方可进行
- 规则修订前
 - 没有对记录日期设有规限
- 规则修订后
 - 记录日期：股东批准之日后至少第三个营业日
 - 在股东大会后，至少提供一个交易日作附权买卖

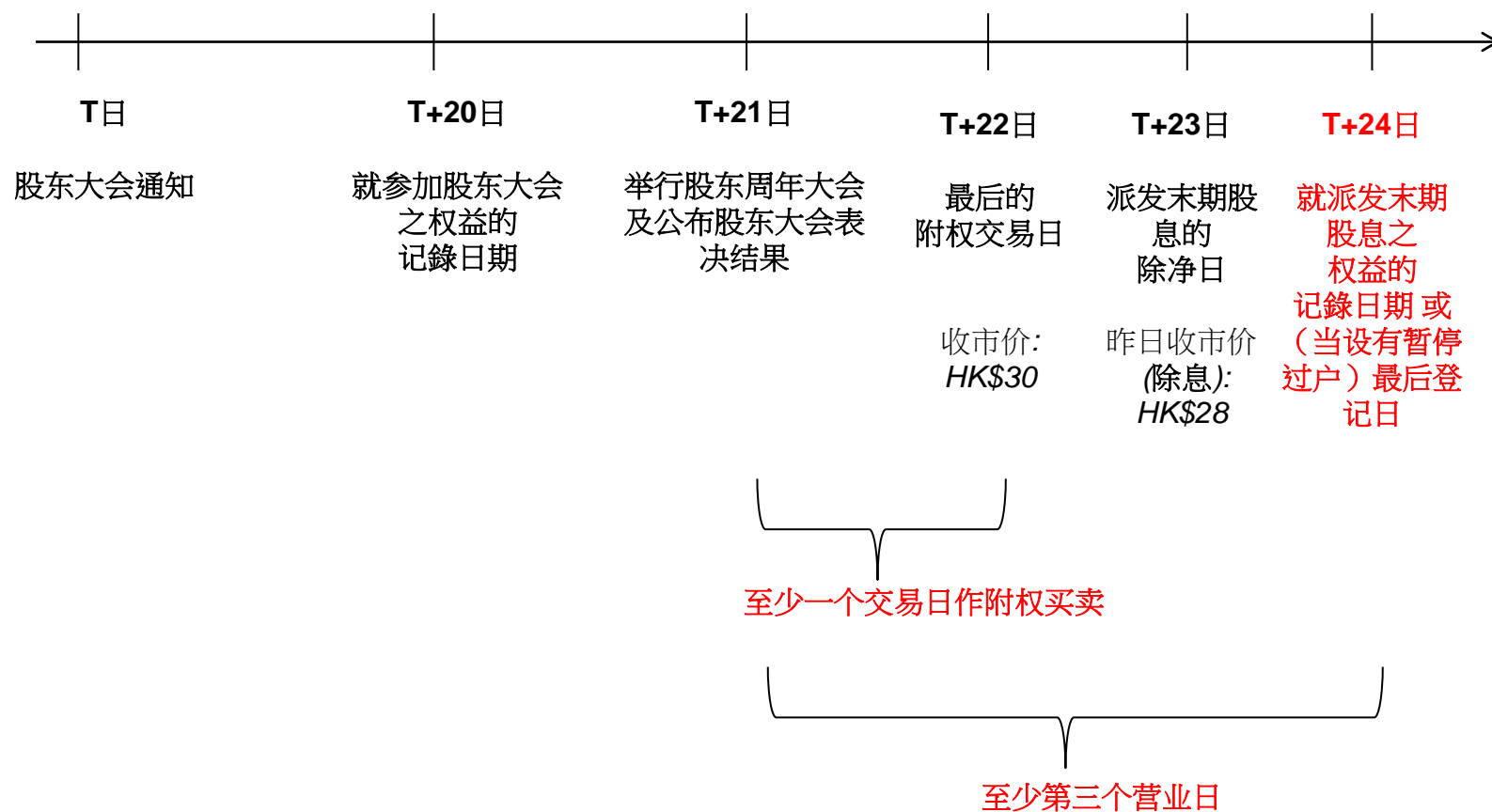
除权交易 - 例

规则修订前：于周年股东大会，批准派发末期股息 (如每股HK\$2)



除权交易 - 例

规则修订后：于周年股东大会，批准派发末期股息 (如每股HK\$2)



刊发海外监管公告的新指引

海外监管公告 – 规则及指引

- 《上市规则》第13.09(2)条适用于：
 - 1) 在香港以及一个或多个海外市场同时上市的发行人
 - 2) 拥有在海外上市附属公司的发行人

- 新指引(2011年1月)
 - 1) 由发行人刊发的海外监管资料 (无修改)
 - 需登载于「披露易」网站
 - 2) 由发行人附属公司刊发的海外监管资料 (新指引)
 - 如资料属发行人根据其他《上市规则》(例如：《上市规则》13.09(1)条、第十四章或第十四A章)须予披露者，才需登载于「披露易」网站

海外监管公告 – 注意事项:

- 登载于「披露易」网站的海外监管公告
 - 可以只登载英文或中文版本
 - 可以在交易时段登载
- 如资料属发行人根据《上市规则》**13.09(2)**条及其他《上市规则》须予披露(如：按《上市规则》**13.09(1)**条披露股价敏感资料)
 - 须符合所有公告刊发规定:
 - 同时以中文及英文刊发公告
 - 在交易时段外登载

例如：根据海外监管机构规定，公布季度业绩

有关股份交易停牌政策的指引

股份交易停牌

- 何时需要?
 - 为了保障投资者，或维持有秩序的市场
- 常見情况:
 - 暂时停牌，以待公布股价敏感资料
- 2011年6月刊发指引函件，提醒发行人
 - 预先计划其事务，以尽量避免停牌
 - 刊发公告前，确保股价敏感资料不会外泄
 - 就停牌申请，提供合理的理由
 - （如：未能及时刊发股价敏感资料，或避免造成市场秩序混乱）
 - 尽量缩短停牌时间

股份交易停牌 – 例 (1)

第1日 (下午 5 时后)	<ul style="list-style-type: none">• 配售代理人联络上市公司，洽谈配售新股
第2日 (上午 8 时)	<ul style="list-style-type: none">• 预计将于第2日签定配售协议• 上市公司申请停牌

→除非有关交易不能保密， 否则不应停牌

→上市公司应预先安排，在交易时段外签定协议

股份交易停牌 – 例 (2)

第1日 (下午9时)	<ul style="list-style-type: none">• 签定重大交易协议
第2日 (上午交易时段)	<ul style="list-style-type: none">• 股份交易停牌
第2日 (午膳时间)	<ul style="list-style-type: none">• 刊发重大交易公告• 上市公司股份大手买卖 (block-trade) 开始进行• 上市公司申请继续停牌

→ 准许继续停牌，以避免造成市场秩序混乱

→ 上市公司应尽快公布大手买卖交易，以缩短停牌时间

《上市规则》及指引搜寻工具

- 2011年9月推出
- 帮助用户查阅登载于香港交易所公司网站上的资料



上市規則指引搜尋 - Windows Internet Explorer

http://www.hkex.com.hk/chi/gse/index_c.aspx

HKEx 香港交易所

網站搜尋
搜尋

股價搜尋
代號

進階搜尋
代號 上市公司名稱

ENG | 繁體 | 簡體

聯絡 | 常見問題 | 網站地圖

投資服務中心 | 上市事宜 | 產品及服務 | 市場運作 | 規則與監管 | 統計數據及研究 | 新聞資料及市場諮詢 | 香港交易所資料

主頁 > 規則與監管 > 上市規則與指引 > 上市規則指引搜尋

規則與監管
監管架構序言
交易規則
結算所規則
上市規則與指引
其他有關監管架構之文件

上市規則指引搜尋

搜尋提示

上市板塊 章節 規則

所有 所有 所有 (所有) (所有) (所有)

新增

新增

指引種類

所有

搜尋包括檔案資料

搜尋包括文件日期

否 是

所有 至 所有
(mmyyyy) (mmyyyy)

搜尋 清除

免責聲明 | 超連結政策 | 私隱政策
© 2010 香港交易及結算所有限公司版權所有，翻印必究

Done Local intranet | Protected Mode: Off 100%

谢谢！