

諮詢總結

建議修訂「市值／收益測試」中 有關最低股東人數規定

2011年1月



Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
香港交易及結算所有限公司

目錄

| | 頁次 |
|------------|----|
| 摘要 | 2 |
| 市場回應及總結 | 3 |
| 附錄——回應人士名單 | |

摘要

1. 本文件就諮詢公眾是否修訂《主板上市規則》（《上市規則》）中「市值／收益測試」的條文闡述有關諮詢結果。
2. 2010年9月10日，香港交易及結算所有限公司（香港交易所）全資附屬公司香港聯合交易所有限公司（聯交所）發出《建議修訂「市值／收益測試」中有關最低股東人數規定的諮詢文件》（《諮詢文件》）。
3. 諮詢文件就是否將「市值／收益測試」中有關最低股東人數規定修訂為300名，徵詢市場意見。
4. 我們亦藉是次諮詢之便，在《諮詢文件》中以淺白文字重訂受是次諮詢建議影響的《上市規則》條文。有關修訂不影響現行政策。
5. 諮詢期已於2010年11月12日結束，我們共收到11份來自上市發行人、專業及業界組織、市場人士及個別人士的回應意見。回應人士名單載於**附錄**。所有回應意見的全文登載在香港交易所網站：http://www.hkex.com.hk/chi/newsconsul/mktconsul/responses/cp2010092r_c.htm。
6. 我們的建議得到市場各界人士一致支持，故我們決定全部採納。
7. 《上市規則》的相關修訂登載在香港交易所網站：http://www.hkex.com.hk/chi/rulesreg/listrules/mbrulesup/mb_ruleupdate_c.htm。修訂內容由聯交所董事會提出，並經證券及期貨事務監察委員會批准。經修訂的《上市規則》將於2011年2月1日（星期二）生效。
8. 謹此感謝諮詢過程中所有曾與我們分享意見的人士。
9. 本文件應與登載在香港交易所網站的《諮詢文件》一併閱讀：http://www.hkex.com.hk/chi/newsconsul/mktconsul/documents/cp2010092_c.pdf。

市場回應及總結

建議通過「市值／收益測試」上市的發行人須至少有 300 名股東（諮詢問題 1）

回應人士的意見

10. 所有回應人士均支持此建議。
11. 三名回應人士表示，通過「市值／收益測試」上市的申請人可能涉及較高的投資風險，因為它們都是規模較大但難以符合其他資格測試的盈利或現金流規定的發行人，業務紀錄期亦可能少於三年。因此，若要求這些申請人有較多的散戶投資者以符合較另外兩項資格測試更高的最低股東人數規定，可能並不合理。
12. 一名回應人士表示，在上市程序展開時，須吸引大量散戶投資者興趣的規定令循「市值／收益測試」上市的申請人難以知悉其是否符合上市資格。申請人能否吸引到充足投資者的興趣乃取決於大市情況及氣氛以及發行人的質素。
13. 該名回應人士認為，循此測試上市的申請人至少要有 10 億港元的公眾持股量及 300 名股東應已可確保發行人股份有一個公開市場。
14. 一名回應人士表示，建議中的修訂有助利便市值高及收益大的申請人採用「市值／收益測試」。

我們的回應

15. 鑑於回應人士的一致支持，我們決定採納該項建議。

《上市規則》建議修訂稿（諮詢問題 2）

16. 所有回應人士均同意《上市規則》建議修訂稿可落實我們的建議。

其他意見（諮詢問題 3）

回應人士的意見

17. 兩名回應人士提及就著最低股東人數規定而確定股權實際分布可能存在困難。
18. 許多投資者都是透過經紀或銀行遞交首次公開招股申請，因此其後獲分配的股份皆以香港中央結算（代理人）有限公司的名義登記，使股份可以電子方式在中央結算及交收系統持有。由於所有以此方式申購的股份均以同一名稱——香港中央結算（代理人）有限公司——登記，該兩名回應人士質疑會否難以確定個人投資者方面的實際股權分布。
19. 一名回應人士要求《上市規則》清楚述明就最低股東人數規定計算股東人數時，是計算成功獲分配及發行股份的個別人士。

我們的回應

20. 就最低股東人數規定方面，我們向來倚賴保薦人的盡職審查及其就申請人上市時的投資者（即實益股東）人數所作的聲明¹，至今並無出現任何問題，因此認為毋須為此在《上市規則》中作任何澄清。

¹ 《主板規則》附錄五 E 表格

上市發行人

1. 國泰航空有限公司（股份代號：293）
2. 中電控股有限公司（股份代號：2）
3. 香港飛機工程有限公司（股份代號：44）
4. 太古股份有限公司（股份代號：19 及 87）

業內機構

5. 貝克·麥堅時律師事務所
6. 諾頓羅氏香港律師事務所
7. 軟庫金匯集團(香港)有限公司

專業及業界組織

8. 香港上市公司商會
9. 香港會計師公會
10. 香港律師會

個人回應人士

11. 孫志偉（律師）

