

From:
Sent: 07, September, 2016 5:06 PM
To: Listing Regulation
Subject: 建議改善聯交所的上市監管決策及管治架構的諮詢文件

香港證監會、香港交易所：

建議如下：

1, 解決利益沖突問題

港交所是間上市公司要賺錢，在上市審核方面有利益沖突的嫌疑。本次改革希望解決這個問題。

2, 重新梳理《主板上市規則》，改進落後的制度

首當其沖就是退市制度，比較紐約交易所、納斯達克、東京證交所、香港交易所退市制度，紐約交易所、納斯達克、東京證交所在股東人數、市值、交易量方面都有詳細量化的規定，而港交所的規定很粗、很空、很人治（詳見附加比較）。港交所應該借鑒美國的交易所的條例，在以上方面做出量化規定，並在合股、拆股、供股等方面有合理細化的規定。

3, 2016年9月7日，正利控股(08318)暴跌-90%。這公司可是今年剛上市的，掛牌初就高配售價近7、8倍，現在趁大市好洗倉，這難道不是明顯的炒作？放到哪個交易所都不正常吧？難道監管沒有責任？

4, 改善落後的交易結算體系

4.1 向內地的證券登記結算系統學習，內地無論是機構投資者還是個人投資者的證券都托管在中國證券登記結算，一個法人一戶，一個自然人一戶，交易過戶安全便捷。而香港的投資者的股票雖然可以由香港中央結算系統托管，但買賣還是要透過經紀進行，所以絕大多數投資者的股票還是托管在經紀公司。

4.2 提高電子化程度，推行證券無紙化。現在香港還在做這方面的法律準備工作，這個準備工作已經做了很多年了！

附：紐約證券交易所和香港交易所的退市標準比較

***紐約證券交易所的退市標準

《紐約證券交易所上市規則》在第八章“暫停上市及終止上市”中規定了上市公司“持續上市標準”，具體如下

(1) 資本或普通股的分布標準(802.01A)。包括：①股東人數少於400個；②股東人數少於1200個並且在最近12個月裏月平均交易量低於10萬股；③社會公眾持有股票少於60萬股。

(2) 資本或普通股的數量標準(802.01B)。上市公司需要滿足《紐約證券交易所上市規則》第102.01C和103.01B條所規定的財務測試。

(3) 價格標準(802.01C)。若上市公司的股票連續30個交易日收盤價格低於1美元，將被視為低於標準。在收到通知後，公司必須在6個月內將股價和平均每股價格恢復到高於1美元的水平。

(4) 其他標準(802.01D)。出現下列情況的，交易所可以根據802.02和803.03規定的程序自主做出決定讓公司摘牌：①經營資產或經營範圍減少：經營資產由於被出售、租賃、沒收、充公等原因而大幅度減少，或公司停止經營，或由於各種原因終止了其重要經營活動；②破產或清算：如果公司依據《破產法》提出破產申請或公司已開始清算，或者公司依據《破產法》申請重組，交易所會自行決定公司股票是否繼續上市交易；③經證券交易所認可的權威意見認定證券失去投資價值；④證券註冊不再生

效，即根據《1934年證券交易法》的註冊或豁免註冊不再有效；⑤違反協議：公司違反與交易所簽訂的上市協議的；⑥因為回贖、支付或整體替換；⑦操作違反公共利益的；⑧其他可能導致摘牌的因素，包括：公司沒有及時、準確、充分地向股東和公眾披露信息；財務報告有虛假；沒有依據公共政策行為；經營或財務狀況不能令人滿意；無條件地使用公司基金購買公司股票等。

***香港聯合交易所主板的退市標準

香港聯合交易所《主板上市規則》第 6.01 條規定：交易所在批准發行人上市時必附帶如下條件：如交易所認為有必要保障投資者或維護一個有秩序的市場，則無論是否應發行人的要求，本交易所均可在其認為適當的情況及條件下，隨時暫停任何證券的買賣或將任何證券除牌。在下列情況下，交易所亦可採取上述行動：

- (1) 發行人未能遵守交易所的上市規則，而交易所認為情況嚴重者；
- (2) 交易所認為公眾人士所持有的證券數量不足（《主板上市規則》第 8.08(1)條規定：無論何時，發行人已發行股本總額必須至少有 25%由公眾人士持有）；
- (3) 交易所認為發行人沒有足夠的業務運作或相當價值的資產，以保證其證券可繼續上市（參照《主板上市規則》第 13.24 條）；
- (4) 交易所認為發行人或其業務不再適合上市。

《主板上市規則》第 6.10 條規定：如交易所認為一名發行人或其業務不再適合上市，本交易所將刊登公告，載明該發行人的名稱，並列明限期，以便該發行人在限期內對導致其不適合上市的事項做出補救。交易所如認為適當，將暫停發行人證券的買賣。如發行人未能於公告所載的限期內對該等事項做出補救，本交易所可將其除牌。

（來源：http://www.csrc.gov.cn/pub/shenzhen/xxfw/tzsyd/zqzt/201203/t20120328_207848.htm）

建議人：

摸啊摸

2016-09-07