

首頁 / 評論 / 議事堂

侯思明 | 香港IPO還有什麼競爭優勢？

編輯：梁庭希 責編：周瑋瑜

2023年12月15日 週五 上午9:29



相比起內地A股市場，香港資本市場IPO現在還有什麼競爭優勢呢？資料圖片

文：侯思明

近日剛好出差大灣區與數個客戶見面討論有關其企業未來走向資本市場的一些策劃事宜，**幾個客戶不約而同提問了一個很好的問題，讓我反思了不少：相比起內地A股市場，香港資本市場IPO現在還有什麼競爭優勢呢？**說真的，這個問題幾年前是絕對不會出現的，到底現在的香港資本市場（或是整個香港）出了什麼問題呢？

筆者從事投資銀行行業不知不覺已經超過了20年，大部分從業時間都是服務於幾家內地主要銀行和券商的香港投資銀行平台，主要工作都是協助大大小小不同的內地企業，透過香港這個國際資本市場上市集資，疫情前幾乎每周往內地不同城市出差的我，相信是少數作為土生土長香港人能真正感受到內地於過去20多年快速發展，和香港及港人在內地人心目中不同階段定位變化的人。

據安永會計師事務所近日發表有關全球IPO的報告，預計2023年港股全年只有61隻新股上市，按年跌近19%；集資額413億元，按年大跌59%，為近20年來最低（亦即是差過2003年沙士年！），預計香港在全球新股集資市場的排名下滑至第六位，落後於內地、美國、阿聯酋、印度和印尼。相反，雖然內地經濟復蘇速度相對較預期中緩慢，但是內地主要的兩個交易所（上海交易所及深圳交易所），仍然位列全球第一及第二位。相比內地A股市場，香港IPO現在還有什麼競爭優勢這個問題，其實有兩方面需要思考，一是內地A股市場為何變得愈來愈有吸引力？二是香港資本市場這些年來，到底是進步還是退步呢？

筆者認為隨着中國資本市場近年的不斷開放和改革，內地A股市場的確正在不斷提升其於世界上面的競爭力，吸引了更多內地企業選擇留在內地三個主要交易所掛牌上市。例如2019年，上海交易所便專門設立了科創板，專門為科技創新型企業提供融資渠道。科創板當時率先採用了註冊制，並實施了一系列市場化的制度安排，旨在吸引高科技企業上市，並提供更靈活的交易機制和投資者保護措施。2023年是科創板成立四周年，據上海交易所官網統計資料顯示，上市公司家數已經達到約550家，總市值約6.6萬億元人民幣，平均市盈率超38倍。從企業所屬行業分類來看，科創板企業亦是硬科技含量十足（當中包括電腦、通信和其他電子設備製造業，軟體和資訊技術服務業，醫藥製造業），板塊定位清晰易明。值得注意的是2023年4月，滬深交易所主機板註冊制首批企業上市，標誌着中國股票發行註冊制改革全面落地，代表無論是科創板、創業板、北交所還是滬深主機板市場，均已基本實現了註冊制。**筆者認為中國股市實現註冊制為內地企業提供了更為高效的上市方式，以資訊披露代替了從前的審核制，同時亦加強了企業股東，管理層及參與上市工作的中介機構的法律責任的認識，令到只有真正符合作為上市公司質素的企業才能通過而成功上市。**

另一方面，香港資本市場這些年來，到底是進步還是退步呢？當然進步還是有若干進步的，就例如在過去數年，香港亦實施了一系列上市制度的改革（包括：容許同股不同權架構的新興及創新企業和未有收入或盈利的生物科技來港上市，並透過設立便利管道，容許合資格發行人在香港作第二上市，SPAC架構等等），香港監管機構於發展更多元、具活力和持續發展的上市平台的確有一段時間促進了證券市場的發展，但成效有多大呢？對比A股表現直言，A股今年共296間公司首發上市，集資3,466億元人民幣，港股今年IPO集資額甚至不比A股集資額的零頭。

香港作為一個國際級金融中心，資本市場的表現非常受到外部環境而受到影響。近年在地緣政治局勢緊張、新冠疫情反覆、通貨膨脹和主要央行調升利率等宏觀因素下，經歷過接二連三的外憂內患，撥開接近3年多的新冠疫情陰霾，終盼來中港通關，香港經濟卻超乎各界的期盼停滯不前。標普全球最新採購經理指數（PMI）數據顯示，本港7月和8月PMI連續兩個月低於50，反映私營經濟持續疲弱。此外，新冠疫情結束後，香港市民好像沒有了夜生活（例如疫情期間習慣在家中煲劇，加上社會老齡化及少子化，很多香港市民下班後便匆匆回家照顧長者或寵物），夜市也消失乾淨，雖然特區政府於2023年9月份提出了重振香港夜經濟計劃「香港夜繽紛」，如此人為的推動亦確實令到晚間的面市有一剎那的熱鬧，但筆者認為一個地方有沒有夜市從來都是講求有沒有氛圍配合，以及當時社會「夜市」是否蓬勃，試問如果港人在日間的工作或者是於股票市場中不能「日繽紛」，大家放工後或者是收市後怎會有資源同心情去「夜繽紛」呢？特區政府好像完全忘記了治標治本的大道理。

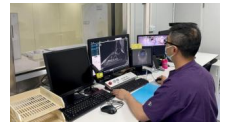
精選文章



卓偉 | 「黑暴」真相終曝光
干預「黎案」只徒勞



解局 | 中央經濟工作會議傳
遞三重積極信號



林哲玄 | 開放中醫師權責 須
有清晰路線圖



陳志華 | 加強培訓拓展伊斯
蘭金融 發揮超級聯繫人獨...



來論 | 區選競爭激烈 選民優
中選優

同樣道理，香港資本市場（尤其是新股市場）的情況亦如是，香港聯交所與香港證監會，雖然在過去幾年不斷推出及實施一系列上市制度改革，但卻完全沒有正視新股市場從來都是需要講求天時地利人和的遊戲，當香港新股市場落得今日如斯地步，但香港聯交所與香港證監會，仍然採取高強度的前置式監管，大力打壓被他們標籤為所謂「殼股」的中小型公司的上市申請，這類上市申請難度之高直接導致到今天甚少中小型公司會積極挑選香港資本市場為其首選的上市之地；隨着港股普遍的市盈率及每天成交金額已經變得非常低，新股根本很難以一個比較高的市盈率去獲得足夠投資者的青睞。上市審批又難，而能通過審批的上市申請又面對集資困難，雙重夾擊下，叫我們一眾香港資本市場的持份者（包括但不限於保薦人、律師、會計師、券商、行業專家、內控顧問、印刷商、公關公司...）應該如何面對？撇除不可控的外部經濟因素，筆者覺得監管機構目前可以考慮的治標治本大方向需要三方面配合：**適當地放鬆審批態度、調整上市條例去活化市場、重新交由市場運作，即重回披露為本，把投票權回歸投資者身上，即使是中小型公司，只要估值合理，公司具有發展潛力，便交由專業投資者去投票是否值得上市吧！**

可能我是學傳統經濟學的，過多的人為干預只會進一步擾亂本來已經失衡的香港股票市場，不要忘記，香港那麼多年來的成功都是靠小政府，大市場的原則推動發展，當然我們需要有良好的機制去監察當中不合法的行為，但我們更應該相信市場經濟的自我調節能力，以實現香港更穩定和可持續的經濟發展，請相信市場經濟吧！

作者為香港證券及期貨專業總會幹事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

#國際金融中心 #IPO #資本市場 #股票市場 #香港股市 #侯思明

評論



寫下您的評論...

評論

更多留言

編輯推薦



劉兆佳 | 在政治阻力下推動對美民間外交

議事堂 | 2天前



馮煒光 | 今屆區選將「民主」選舉重回正軌

議事堂 | 2天前



時事短打 | 新一屆區選落選者給大黨上的一課

議事堂 | 2天前



熱評 | 區議會選舉成功舉行 進一步夯實香港由治及興社會基礎

議事堂 | 2天前



解局 | 區議會選舉成功舉行 香港民主探索再進一步

議事堂 | 2天前



樓家強 | 區選展開完善地區治理新篇章

議事堂 | 3天前

- 橙TV
專訪
視頻專題
- 資訊
港聞
國際
- 評論
議事堂
有話直說
- 財經
財經專欄
產經
- 文化
文化本事
書人書事
- 生活
發緊夢
Mycookey
- 親SON教
名人專訪
教養妙法
- 美人計
煲劇誌
天下無雙|李專
- 公仔紙
YOI's 生活漫畫式
老少女改運大法
- HK Eye
OPINION
STAND UP

動畫圖解	兩岸	圖墟	地產	專欄作家	診所橙事	好書推薦	靈氣碧仁	Dear me,	STAR TALK
直播	區間	投投是道	搵錢呢啲嘢	樓上戲院	慢慢活	升學導航	亞熱帶中年	大Y漫畫	THE REASON I...

社區

- [社區我有SAY](#)
- [區區無小事](#)
- [區內熱話](#)
- [社區生活](#)

[關於我們](#) [招聘信息](#) [聯絡我們](#) [版權聲明](#) [廣告服務](#) [友情鏈接](#)

Copyright © 2014-2023 All Rights Reserved 橙新聞 版權所有