

# 香港作為國際金融中心 - 優化香港的上市制度

2022年3月

# 引言

把握香港的機遇

加強香港作為全球主要集資中心的地位

- i. 因應市場發展而更新上市制度
- ii. 為中小企提供有效的融資渠道

## 上市框架香港IPO市場的蓬勃發展及其上市框架

### 2021年IPO回顧



- 過去13年，香港有七年在全球IPO市場排名中稱冠。



- 2021年香港交易所新增98家上市公司，集資總額達3,290億港元。



- 截至2021年底，香港有2,572家上市公司，總市值達41.2萬億港元。

### 香港上市框架

#### 上市制度於2018年邁進新時代

2018年新增的新上市章節為上市制度帶來一套框架及新規則，允許未有收入的生物科技發行人及具有個人不同投票權架構的公司上市，亦為來自大中華及國際市場的公司設立一個具吸引力但有條理來港作第二上市的渠道。

#### 為投資者提供更多投資機會

沒有不同投票權架構的大中華及海外發行人可於交易所作第二上市，毋須證明其業務的「創新性」，前提是發行人已符合相應的市值及其他上市規定。

## 引言

### 把握香港的機遇

#### 加強香港作為全球主要集資中心的地位

- i. 因應市場發展而更新上市制度
- ii. 為中小企提供有效的融資渠道



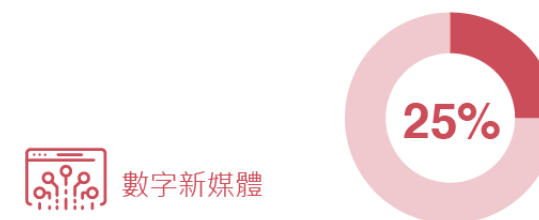
## 「新經濟」的加速發展

- 全球四大獨角獸企業均來自中國，而中國的獨角獸企業數目更佔全球約四成。根據財新新經濟指數，於2021年12月，新經濟產業佔內地整體經濟投入活動的28.1%<sup>12</sup>，而2021年的平均值估計為28.6%。
- 於2021年，傳媒及電訊公司、醫療保健及生命科學公司及工業佔IPO集資額的73%。
- 與此同時，生物科技及新經濟產業生態系統已經於香港及大灣區建立，並繼續發揮吸引力。

2021年排名前3的行業  
(按籌集的資金總額)



2020年排名前3的行業  
(按籌集的資金總額)



## 瞬息萬變的「中概股回流」環境

- 地緣政治不明朗因素持續，對業務運作構成阻礙，在美國交易所上市的中國公司尤其如是。在2021年的IPO上市中，有多項是業務以大中華為重心的美國上市公司作第二上市。
- 於2021年底，亦合共有5家公司及20家生物科技公司分別循第十九C章的優待第二上市渠道及第十八A章上市，並有9家具有不同投票權架構的公司上市。



香港作為海外公司於亞洲時區的第二上市地點

### 香港的機遇

- 「中概股回流」的公司不僅限於第二次上市，當中亦包括雙重主要上市帶來的機遇。
- 另一個可能的發展領域是通過吸引更多海外公司來港上市，以擴大香港交易所的國際組成，而不局限於擁有可變利益實體架構的大中華發行人。此外，更應考慮吸引來自附近製造基地的公司，例如東盟國家和「一帶一路」沿線的公司。這種進一步國際化的上市市場反之能提升香港對中國發行人的吸引力。

## 引言

### 把握香港的機遇

### 加強香港作為全球主要集資中心的地位

- i. 因應市場發展而更新上市制度
- ii. 為中小企提供有效的融資渠道

# 加強香港作為全球主要集資中心的地位

## 1) 因應市場發展而更新上市制度

### 為未有收入的創新公司建立便利的上市框架



近年冒起並快速增長的產業，新的交通出行方式、環境、社會及管治(ESG)、軟件即服務(SaaS)和硬科技等產業，最近於內地和美國展現強勁走勢。

礙於其嶄新及創新的性質，這些新經濟公司往往需要在研發方面投入大量資金，且產品開發週期通常較長。



可探討在一定程度上將第十八A章的上市規定擴展至其他行業（如硬科技等產業）

### 「創新產業公司」的定義及解釋



有銀行家和法律專業人士認為，主觀的「創新」規定為作為上市地點的香港帶來不確定性，因而阻礙發行人在港上市



公司須展示與現有參與者不同的創新成果，由於未能與現有先例區分，因而不再被視為「創新產業」。



就「創新」定義及解釋的清晰度可能會限制創新程度不同的公司於香港上市的機會。



## 引言

### 把握香港的機遇

### 加強香港作為全球主要集資中心的地位

- i. 因應市場發展而更新上市制度
- ii. 為中小企提供有效的融資渠道

# 加強香港作為全球主要集資中心的地位

## 2) 為中小企提供有效的融資渠道

### ESG與大灣區的發展帶來的中小企機遇

- ESG的快速發展，為向中小企提供融資提供新的視角。企業需要充足的資金，方能持續研發科技。
- 香港作為連結中國內地及世界其他地方的投資門戶，可推動大灣區及內地其他地區「雙循環」發展藍圖的實施。

### 國際及內地支持中小企融資的經驗

- 全球各地都著重支持中小企融資，原因是中小企不僅佔企業總數大約九成，亦提供超過50%的就業職位，因此，全球多個政府優先發展中小企。
- 北交所的設立，體現決策者支持中小企融資的決心，而上市規則提供的靈活性亦是另一證明。

### 中小企進入交易所市場機會有限

- GEM作為其參與對象的融資平台似乎欠缺活力。近年來，GEM的融資活動進一步減少 — 2020年共有8宗新上市，募集資金總額僅為36億港元。
- 按照現有的市場架構及相關上市規定，大部分處於增長和發展階段的中小企可能會由於各種原因而不合資格在香港交易所市場上以任何形式上市。



鑒於區內中小企增長潛力龐大，香港應重新評估現有市場架構是否仍有利香港把握中小企的機遇。因此，金發局認為，香港交易所應對相關機制進行一次全面開放的檢討。

# 謝謝！

## 聯絡方式

香港金融發展局

香港中環干諾道中41號盈置大廈5樓502室

電話: (852) 2493 1313

電子郵箱: [enquiry@fsdc.org.hk](mailto:enquiry@fsdc.org.hk)

領英



網站



主題標籤

# FSDCHK