

苛政猛於虎／我們不要定生死的股價

致香港交易所行政總裁鄺其志的公開函件：

我們是一群中、小型上市企業主席及管理層，對於 貴所於七月二十五日(上周四)所發表的新除牌機制建議，草案之輕率及過於急進，我等深感憤怒！當中，尤以 貴所訂定按「連續三十天加權平均價低於五角」，列為其中除牌準則，對這個無理建議更感遺憾，以下是我等中小企業對 貴所極不公平對待的公開質疑：

- 1) 股價不代表質素：港交所這次引入除牌機制目的，是為改善本地金融市場質素，然而，我們不明白，為什麼交易所對所謂長期處於0.5元以下股份企業被定性為劣質企業，必須趕盡殺絕，除之而後快。對於一批同業，經歷過亞洲金融風暴、科網股爆挫，環球經濟疲弱，仍能茁壯成長，我們不禁要告訴交易所，目前處於交易所生死價0.5元以下企業，業務質素之佳，兼年年派息者，比比皆是，股價不一定與企業質素掛鉤，難道港交所就可單憑股價，定斷一家企業質素及生死？
- 2) 不平待遇：特區政府於98年因為金融風暴入市，以挽救大型藍籌於水深火熱之中，我們一班無助的中、小型企業業界亦曾請求港府援手救市，但最後不得要領，引發到今時今日股價長期低殘、成交偏低局面。金融風暴以來，港府無論在資源援助及上市機制，對中、小企業亦一直忽視，現階段又在除牌機制上，針對我們一批被定位為五毫以下的企業，忽略及歧視行為昭然若揭，港府近年來不斷提倡平等訊息，然而，最不公平，最歧視性行為卻在一家本地大型金融監管機構發生，難道這又是所謂公平原則？
- 3) 標準偏失：港交所以2元作為準則，指出股價跌幅達75%至0.5元，跌幅甚大，故應予以除牌，我們不禁要問，究竟港交所一批財經專才如何釐定「2元」及「75%」準則？又究竟港交所有關除牌準則是按跌幅或股價釐定？若以跌幅衡量，則交易所眼中的優質或大價股份，於2千年以來，跌幅達75%者，比比皆是，那批股份是否應被納入除牌機制內？
- 4) 被逼造市：這次港交所建議中、小企業股價要長期處於0.5元以上，我們也感到無奈，事實上，作為一家企業，我們除會致力盡忠，以回饋股東，並不能保證股價能長期處於0.5元以上水平，港交所無理要求，又未引進莊家制配合，是否要迫使我們造市，致使我們能符合這個無理原則定訂？
- 5) 草率了事： 貴所經過市場多番反對聲音，始肯讓步將除牌機制的諮詢期延長多二個月，惟推出諮詢又如此急就章，而交易所又未有制訂善後機制，鄺其志先生已指出沒有替除牌企業另設新板，同時，亦不容許除牌企業轉到其他二線板，對於我們這批邊緣除牌企業，毫不負責任；同樣亦妄顧了廣大投資者利益，此難怪於議案推出之日(上周五)，多家中、小型企業股價暴挫，相信是投資者對港交所最有力的控訴！而新機制草率又未及完善，難道這就是港交所高層經常誇口所指的國際金融中心嗎？
- 6) 扼殺多元市場：目前，有佔近50%上市企業，便屬於港交所潛在建議可除牌公司，也反映香港金融市場可容性之大，然而，港交所的不合理定位，除扼殺香港市場的多元性之餘，亦忽視了廣大投資者的投資喜好，在權衡輕重上，又是否顧及到普羅散戶所需所取？
- 7) 扼殺經紀：這次 貴所除牌機制是繼早前建議取消經紀佣金後，另一個對本地證券界的扼殺。本地中、小型證券行經紀收入主要來自二、三線股佣金收益，而證券行本身亦主要替有關企業進行融資等活動作為主要收益來源，目前，市道已經低迷，試問一旦落實有關機制，三百多四百家上市企業除牌後，業界更何以維生？

- 接下頁 -

港股自港交所建議公佈後，未見其利先見其害，即時出現二、三線股股災，小投資者蒙受巨大損失，反映港交所加添股市不明朗因素。其實，香港經濟仍未走出谷底，失業率高企，民怨已深，加上美股股市每況愈下，本港仍要面對不少難題。至於上市公司要提高公司質素，也不可能再在短時間內完成，對於港交所急進而未審時度勢做法，我們尚且容忍。然而，以股價定斷上市企業生死，我們卻不能不作出平反！

此外，港府不斷推出搞活經濟及民生的政策之際，作為香港這個國際金融中心監管機構之一的港交所，竟然妄顧小投資者利益，草率地宣布這建議，又以不合理、不公平、歧視等對待二、三線上市公司，這等做法令我等感到無奈之時，亦感到極之憤怒！

一群憤怒的上市公司管理層聯署

二零零二年七月二十九日

公司名稱	股票號碼	公司名稱	股票號碼	公司名稱	股票號碼
遠東科技國際有限公司	36	遠東酒店實業有限公司	37	新威國際控股有限公司	58
人人控股有限公司	59	駿雷國際有限公司	70	數字地球控股有限公司	109
鈞濠集團有限公司	115	上海策略置地有限公司	164	慶屋國際有限公司	193
祥泰行集團有限公司	199	國中控股有限公司	202	漢寶集團(龍蝦大王)有限公司	228
環球動力控股有限公司	231	中國航空技術國際控股有限公司	232	新世紀集團香港有限公司	234
星港地產投資有限公司	245	中國數碼信息有限公司	250	光訊控股集團有限公司	254
中國星集團有限公司	326	力普有限公司	336	新海環保能源集團有限公司	342
文化傳信集團有限公司	343	美吉利國際控股有限公司	353	僑雄國際控股有限公司	381
美亞娛樂資訊集團有限公司	391	401 Holdings Limited	401	友利電訊工業有限公司	419
東方網庫控股有限公司	430	森泰集團有限公司	451	瑞源國際有限公司	476
中國發展集團有限公司	487	兆晉國際科技有限公司	491	資本策略投資有限公司	497
華脈無線通信有限公司	499	精藝集團國際有限公司	559	恆發世紀控股有限公司	578
中華城市燃氣集團有限公司	603	佑威國際控股有限公司	627	浩基集團有限公司	628
福山控股有限公司	639	科達集團(控股)有限公司	673	友力投資(控股)有限公司	674
南海控股有限公司	680	Gay Giano International Group Limited	686	新高準控股有限公司	690
千禧智慧控股有限公司	724	德信控股(亞太)有限公司	758	豐采多媒體集團有限公司	764
中盛控股有限公司	766	建美集團有限公司	851	精優藥業控股有限公司	858
萬事昌國際控股有限公司	898	金威集團控股有限公司	910	盈盛數碼世紀有限公司	979
邁特科技集團有限公司	1031	信用卡防盜系統(控股)有限公司	1051	華多利集團有限公司	1139
雄豐集團控股有限公司	1141	海爾中建集團有限公司	1169	生命科技集團有限公司	1180
東聯控股有限公司	1182	中富控股有限公司	1191	德信科技集團有限公司	1228
旺城國際控股有限公司	2389	數通集團有限公司	8030	彩虹國際控股有限公司	8079
EVI教育亞洲有限公司	8090	活力世界控股有限公司	8100	訊泰科技(控股)有限公司	8103
山河控股有限公司	8127	泓迪應用環保科技有限公司	8143	邦盟匯駿國際有限公司	8158
香港證券及期貨業職工會	-				

(排名不分先後)