

# 2023年3月法规通讯

## 重大发展

### 港交所上市规则执行简报：资料披露

港交所刊发以资料披露为主题的[上市规则执行简报](#)（繁体）。

一个关键的主题是有关“部分真相”（“partial truths”）的披露。港交所发现不少个案的公告中仅提及正面（或平淡及中立）的事宜，而不提其他具有潜在敏感性但重要的问题。公告中对于其他相关资料作出的遗漏，意味着其内容可能会误导投资者。

尤其是董事，在刊发此等性质的公告时，不应因为公告所披露的内容为“真确”的事实而了事。若公告因遗漏了重要资料而具误导性，负责人可能受到纪律行动处分。即使所披露的有限资料并非与事实不符，也不能用作抗辩理由。

例如，董事的“辞任公告” - 港交所指出发行人常用“私人理由”作为解释的做法没有帮助。若有董事呈辞，尤其是在敏感时期、遭受压力（财务或其他方面），又或与上市发行人、董事会或个别董事出现分歧等情况下辞任，发行人必须小心谨慎，确保作出适当的披露。

*（港交所提醒发行人及董事应重温[2007年刊发的联合新闻稿](#)：“私人理由”应仅限于董事抱恙、治丧或其他确实令有关董事的状况有变的真正私人问题。与工作相关的安排、董事被吊销资格、被警方或其他机关拘留（包括监禁）又或发行人情况有变等，“私人理由”并非合适的描述。）*

港交所对核数师辞任公告亦有类似的疑虑 - 仅提及审计过程或审计费用方面存在分歧而未有披露进一步资料，对公众投资者来说意义有限。

港交所亦提供其他有用的例子（摘要如下）。

公告亦提及新上市发行人的不当行为（如招股章程披露不充分）。亦提到了2022年的执法案件，包括关于财务资助/贷款的案件，以及董事因未有保障发行人资产或利益而违反董事责任。（请参考我们以前的法规通讯）

## 内容摘要:

### 披露“部分真相”例子

- 将新收购业务的未来前景描绘得一片明朗
  - 没有披露：新业务的营运取决于能否获得政府批文（其乃难以获得）
- 将未能如期刊发经审核业绩归咎于新冠疫情
  - 没有披露：核数师提出了严重的审核问题

## 主要影响:

- 注意港交所关于“部分真相”披露的提醒，以准备未来的公告
- 向董事会汇报，并注意港交所对董事责任的期望

## 热点趋势

### Georgeson

#### 投资者调查报告

#### -E、S、G 趋势对投票+投资决策的影响

有助股东大会的规划!

#### 有用提示:

- 关键问题：ESG 指标的“严格性”
- “S”：人力资本管理是关键
- 投资者如何评估“股东的异议”
- 股东大会：“反对”以“完全虚拟”形式

[下载报告](#) (英文版)

## 其他法规发展

### 监管机构

(i) 会计及财务汇报局 (“会财局”) 发布了两份关于香港审计费用和核数师任命的报告 ([新闻稿](#)、[调查报告](#) (英文) )

会财局的研究发现，许多上市公司在甄选核数师时会优先考虑审计费用水平，而非其他因素，这个现象在香港的审计费用趋势上甚为明显。计及通胀调整，报告指出**审计费用** (平均及中位数) 在 2010 至 2021 年有下降的趋势。

只有 17% 参加调查 (涉及某类形会计师事务所) 的核数师，认为与他们共事的**审计委员会**已有效地实施了会计及财务汇报局的 [“审计委员会有效运作指引 – 甄选、委任及重新委任核数师”](#) (繁体) (“指引”) (2021 年 12 月)

新闻稿中亦为**审计委员会和管理层及董事局**提出重要讯息，概述如下。(详情- 请参阅报告第 40 页 C 节)

#### 内容摘要/主要影响:

##### 对审计委员会的建议

- **参考指引**，制定一套**稳健的核数师甄选和审计项目的招标流程和程序**
- 确保**审计费用**厘定于合适水平，让核数师投入足够时间和专门资源进行**具质素的审计**

##### 管理层及董事局

- 不应向其核数师施加压力，要求他们将审计费用降低至可能影响审计质素的水平

(ii) 证监会就在香港实施无纸证券市场而建议制订的附属法例展开咨询 ([新闻稿](#)、[咨询文件](#) (繁体) )

(背景: 《2021 年证券及期货及公司法例(修订)条例》的订定，为无纸证券市场订立了概括框架。自此，焦点已转移至为无纸证券市场运作模式拟定技术细节和具体规格。)

今次建议的附属法例有《证券及期货（无纸证券市场）规则》，旨在列明在无纸证券市场环境下的运作及技术事宜和程序，包括：

- 在无需纸张文件的情况下转让订明证券的法定所有权程序和规定
- 投资者要求将其订明证券“去实物化”的能力
- 发行人在某些情况下启动将订明证券去实物化的权限
- 为便利市场过渡至全面去实物化而施加的期限

是次咨询为期三个月，至**2023年6月30日**。

**良治同行 2023年4月**