



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

優化「恒生指數」持續成為香港市場

最具代表性和最重要的市場基準

意見書

2021 年 1 月

香港銅鑼灣渣甸街 54 號富盛商業大廈 9C 室

Unit C, 9/F, Prosperous Commercial Building, 54 Jardine's Bazaar, Causeway Bay, Hong Kong
Tel: 3620 2918 Fax: 3620 3106 Email: office@hkpasea.org Website: www.hkpasea.org



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

2020/2021 年度
理事會成員名單

會 長	:	黃偉雄先生, MH, JP	
創 會 會 長	:	容永祺先生, SBS, MH, JP	*理事會當然成員
前 會 長	:	胡曉明博士工程師, SBS, JP	*理事會當然成員
	:	謝偉銓測量師, BBS, JP	*理事會當然成員
	:	盧偉國議員, SBS, MH, JP	*理事會當然成員
	:	陳紹雄工程師, JP	*理事會當然成員
上 屆 會 長	:	李鏡波先生	*理事會當然成員
常 務 副 會 長	:	潘焯昌博士, SBS	
副 會 長	:	李惠光工程師, JP	史泰祖醫生, JP
	:	伍翠瑤博士, JP	吳長勝先生
	:	林義揚先生	羅范椒芬女士, GBM, GBS, JP
	:	黃友嘉博士, GBS, JP	陳鎮仁博士, GBS, JP
	:	周伯展醫生, BBS, JP	梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP
	:	羅志聰先生	梁世民醫生, BBS, JP
	:	何建宗博士	吳宏偉講座教授
	:	鄭正煒工程師, JP	
財 務 長	:	吳德龍先生	
秘 書 長	:	蔡淑蓮女士	
副 秘 書 長	:	彭一邦博士工程師, JP	
理 事	:	楊位醒先生, BBS, MH	楊素珊女士
	:	施榮懷先生, BBS, JP	林力山博士測量師
	:	余秀珠女士, BBS, MH, JP	葛珮帆議員, BBS, JP
	:	洪為民教授, JP	廖長江議員, GBS, JP
	:	王桂壘律師, BBS, JP	容海恩議員, JP
	:	楊全盛先生	龐朝輝醫生博士, MH
	:	范家輝博士	黃元山先生
	:	黃家和先生, BBS, JP	劉敏儀博士
	:	任江工程師	黃健兒測量師
	:	鄒廣榮講座教授	龐寶林先生
	:	李文輝博士	李應生先生, BBS, MH, JP
	:	賴旭輝博士測量師, JP	鍾志斌先生
	:	龔永德先生	李漢祥先生
	:	杜珠聯律師	陳健平先生, JP
	:	馮星航先生	廖錦興博士

註：依職位資歷及筆劃排序



香港專業及資深行政人員協會

經濟事務委員會

主席：梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP

金融及財經專責小組

討論：優化「恒生指數」持續成為香港市場最具代表性和最重要的市場基準建議

聯席召集人：廳寶林先生

成員：李鏡波先生
徐永如女士
陸瀚民先生

吳文傑先生
梁穎雯女士

註：依本會職位資歷、姓氏筆劃排列



香港專業及資深行政人員協會
優化「恒生指數」持續成為香港市場最具代表性和
最重要的市場基準意見書
2021年1月

前言：

恒生指數多年來獲引用為反映香港股票市場表現的重要指標，指數包括在香港交易所主板上市、市值最大及成交最活躍的公司。恒生指數近年作出多項重大改革，包括容許大型中概股加入恒生指數系列，為市場起正面積極作用。

面對香港及國際股票市場迅速發展，特別是全球的指數都已加入不同新經濟股，作為香港市場最具代表性和最重要的市場基準之恒生指數，為與國際接軌，改革乃大勢所趨。香港專業及資深行政人員協會(專資會)支持恒指公司就恒生指數作出改革，包括增加成份股數目、劃一所有成份股的權重上限為 8%、將以香港為公司基地的成份股數目上限定為 25 隻等，相信能促進香港股票市場發展。經本會深入討論後，現就相關諮詢文件內建議提出一些意見。

香港專業及資深行政人員協會的意見：

1 擴充行業的代表性 (諮詢文件建議一)

1.1 建議考慮將新經濟加入組別中

現時恒生指數成份股只有 52 隻，金融、地產等舊經濟佔比較多，截至 2020 年 12 月 4 日，在 12 個行業中，電訊業、金融業和資訊科技業在行業內有超過 80% 市值覆蓋率。相反，原材料業、工業等在其行業市值覆蓋率低於 40% 以下。由於金融是周期性股票，隨著經濟周期的盛衰變動，當整體經濟上升時，股票價格也迅速上升；整體經濟走下坡時，股票的價格亦隨之下跌，因此需要更多不同行業推動，分散風險以維持市場的穩定性。因此本會同意恒指按行業組合挑選成份股，將 12 個行業



分成 6 組的做法，確保主要行業有較平均的代表性，減輕指數比重集中在某些行業的問題。

另外，隨着同股不同權和在香港第二上市公司獲納入恒生指數，新經濟及資訊科技業在恒生指數成份股中的重要性獲投資者關注。代表新經濟增長及交投活潑的科技、生物醫藥、可選消費公司礙於目前機制而暫未能納入指數中，令恒指升跌未能完全反映市場對新興行業的熱衷。本會建議恒指公司考慮開設「新經濟」組別，並將此組別加入，增加指數的認受性。

2 擴大市場覆蓋率（諮詢文件建議二）

2.2 同意增加成份股數目

恒生指數於 2012 年共有 50 隻成份股，唯經過 8 年時間至 2020 年，亦只增加至 52 隻。由於越來越多國內企業，選擇以 A+H 方式上市，當中包括全國排名第一的傳統行業企業及新經濟股，估計香港股票市場的規模定必越來越大。

本會支持恒指公司對此的新建議，增加成份股數目至 65 至 80 隻及按行業組合選股，免除比重過於側重某個行業及選股數目的限制。不過放眼環球市場，多個國家及地區的指數成份股亦較 80 隻多，如標普指數成份股多達 500 隻，英國富時指數成份也有 100 隻，南韓 KOSPI 指數及滬深 300 指數亦有過百隻成份股，考慮到將來香港的市場規模龐大，建議恒指公司於合適時間進行覆檢，如市場容許，可考慮加至 100 隻或以上。

3 迅速納入大型上市新股（諮詢文件建議三）

3.1 同意取消合資格候選成份股最少上市時間要求

近年中概股及獨角獸加速來港上市，預計未來兩年的趨勢仍然持續。這類股份市值龐大而又處於行業領導地位，上市後將成為機構投資者配置對象。



本會同意毋須硬性規定合資格候選成份股需符合最少上市時間的要求，認為應該相信恒生指數顧問委員會的專業判斷，可讓委員會靈活處理，如其在審視公司的財務表現，市值和每天成交額的排名一段時間後，認為該新上市公司適合並具代表性，可適時將其納入恒生指數。

4 保持香港公司代表性（諮詢文件建議四）

4.1 同意保留香港公司的成份股在一定數量

雖然提升新經濟企業在恒指的重要性，能吸引更多公司來港上市，但恒生指數始終是香港股票市場的主要基準，本會同意恒生指數須維持一定程度的香港地區代表性，以保障香港股票市場長期發展，避免容易受外來因素影響，人為操縱香港市場。

5 改進成份股權重分佈（諮詢文件建議五）

5.1 同意成份股權重上限之變更

本會同意將成份股權重上限由 10% 降至 8%，降低成份股最大的比例，意味有更多成份股加入，令成份股組合更多元化，避免市場操控之餘，亦增加香港恒生指數的代表性及認受性，不會因個別股票的波動而動搖市場。

另外，因新上市規則而獲准在港上市的同股不同權/第二上市成份股，雖然他們的市值龐大，但現時仍受制於 5% 權重上限，本會同意劃一現有成份股和同股不同權/第二上市成份股股權上限至 8%，讓同股不同權/第二上市成份股權與現有成份股看齊。

6 其他相關問題

6.1 建議盡快完成編制方案

為配合市場發展，建議加快過渡到建議指數編制方案的時間，盡快實行建議內各項改革，讓恒指反映香港市場實況。



結語：

作為香港最重要之指數，恒生指數須反映香港股市的國際化和多樣性，才能提升香港市場吸引力和促進市場發展。新經濟股的崛起，可預見將成為市場主導，恒指適時進行改革亦是順應潮流、大勢所趨。

本會支持恒指公司諮詢文件內的多項改革，期望恒指公司現階段先將恒指成份股數目增加到 65 至 80 隻，其後再根據市場潮流覆檢，若市場規模大幅增加，再考慮增加至 100 隻或以上。另外，近年在香港首次或第二上市之股份，大多為有份量之新經濟股，期望在挑選成份股時，加入「新經濟股」為其中一個行業組合，以增加恒指的認受性。