

IR工作優劣左右投資者信心 須堅守專業性 引領市場正確評價

陳綺華

香港投資者關係協會
創會主席

“投資者關係的工作是向投資者提供合適而專業的資訊，讓他們對上市公司有深入了解，並對其發展前景作出合理的預期。”

專訪IR專家

每年的3至4月是上市公司公布業績的高峰期，投資者透過審視上市公司的業績報告，了解該公司的盈利能力、營運前景、管治質素等選股要素，從而決定該公司是否值得投資。負責將上市公司的業績表現、發展方向、管治方針及優勝之處向投資者闡述，從而增強投資者的信心，有賴上市公司做好投資者關係（Investor Relations，IR）。

本報記者 鄭志軒

投資者關係是企業管治的重要一環，上市公司透過投資者關係專業人士作出資訊披露，增加透明度，讓投資者及基金經理了解上市公司的營運狀況、管治質素等重要資訊，以作出合適的投資決定。

資本市場形勢變得愈來愈複雜，上市公司也愈來愈重視投資者關係。香港投資者關係協會創會主席陳綺華認為，這與香港市場的參與者轉變有莫大關係，「根據香港交易所的現貨市場交易研究調查顯示，在2000年，香港市場仍是以本地個人投資者為主要參與者，約佔70%，此情況直至2005年才出現顯著改變。」2005年10月，中國建設銀行在香港掛牌上市，掀起大型國企來港上市的風潮。

投資者關係角色 隨市場變化遞升

「大部分來港上市的國企都是市值巨大的企業，因而吸引更多本地機構投資者，以至外地個人及機構投資者參與買賣，此情況一直維持至今。」根據2016年現貨市場交易研究調查顯示，本地個人投資者的參與百分比已跌至16%，而本地及外地機構投資者則佔54%，故此，上市公司也變得更為注重投資者關係管理，希望藉此提升企業管治的質素，增強機構投資者的信心。

香港市場的規模愈來愈大，上市公司的數目逐年遞增，目前已達2,300家，投資者和基金經理的投資選擇眾多，投資者關係的角色顯得更為重要。陳綺華相信投資者關係行業的前景將會更為亮麗，「10年前，設立投資者關係相關職位的上市公司不超過200間，但目前已約有700間公司設立了這個職位，這個趨勢將會延續下去。」

自滬港通及深港通推出後，上市公司對加強透明度與資訊披露的需求也愈來愈大，投資者關係從業員比以往任何時候更需要與機構投資者和基金經理進行持續及良好的溝通，以達致優質的企業管治。

爭取投資者信任 首要熟諳企業運作

機構投資者與基金經理各有投資目標及取向，例如成長投資、互惠基金、避險對沖等，投資者關係從業員需要作周全考慮，因應不同投資者的需要作出合適的資訊披露，因此他們必須非常熟悉所屬上市公司的業務和運作，對身處行業的前景有深入了解，並對同業的發展策略有感知，以至對環球經濟及政治局勢具敏感度，才能一一解答投資者的提問，獲得他們的信任。

投資者關係從業員不會參與業務營運，但他們可透過調適投資者的期望，引領市場給予該公司正面評價，使股價維持上升的走勢。市場上不難見到以下情況：上市公司即使盈利有增長，但因為不如市場預期，股價不升反跌；有時明明業績虧損，卻因為合乎市場預期，甚至超乎市場意料，股價反而節節上升，均反映了投資者關係的優劣，對上市公司股價走勢起着關鍵作用。

入行門檻高 須經驗夠反應快

投資者關係是近10年迅速冒起的行業，陳綺華預期未來的發展空間將會更大，惟她同時強調，上市公司對相關專才的要求也十分嚴謹，「畢竟這是代表上市公司與投資者接洽的工作，他們都要求從業員要具備相關工作經驗，並且熟悉市場走勢及行業運作，年輕人入行會較困難。」

陳綺華建議，有意投身投資者關係工作的年輕人，可先從事財務、公關、秘書、企業傳播等工作，了解上市公司的日常運作，累積經驗後再朝投資者關係工作發展。此外，財經公關公司的行業性質也適合年輕人學習投資者關係工作，「財經公關不會直接與投資者講解上市公司的前景或發展，但他們會協助上市公司籌備業績發布會、記者招待會等，因而需要與投資者和分析員聯絡，這些人脈與經驗，對從事投資者關係工作十分重要。」



▲ 自2014年起，投資者關係協會舉辦投資者關係大獎，表揚本地投資者關係行業的卓越表現。

會議次數與股東動作 衡量工夫有否做足

陳綺華指，不少上市公司誤以為投資者關係的目標就是要讓股價上升，忽略了其專業性，「無疑，投資者關係做得好，股價理應有溢價，但他們的工作是提供合適而專業的資訊，讓投資者對上市公司的前景作出合理的預期，而非操控股價的升跌。」

股價走勢是投資者關係好壞的其中一個量度指標，上市公司的管理層還可以計算投資者關係從業員與投資者的會議次數、股東是否忠誠等，來衡量投資者關係的工作是否足夠，「如果與投資者的會議次數頻密，代表有很多投資者對該上市公司感興趣，證明公司的企業管治、業務發展獲得市場青睞；如果長期持有的股東突然沽售股票，則當中可能出現管治或業務問題。」

宜直屬最高決策 接收最準確信息

投資者關係在近10年間發展迅速，現時很多公司都設有投資者關係部門。陳綺華認為這對業界是一種肯定與鼓舞，但她建議該部門應直屬主席或行政總裁，以做到信息準確流通，「據我所知，目前不少上市公司將該部門隸屬財務部或財政總監，這種安排令投資者關係部門只能獲得準確的財務資訊，對公司業務發展的資訊未必完全掌握，面對投資者查詢時就難以準確回答。」

由投資者關係從業員及企業行政人員組成的投資者關係協會在2008年成立，致力提倡制定投資者關係教育國際標準、優化最佳投資者關係守則及滿足有志於投身投資者關係行業人員的專業發展需要。自2014年起，協會每年舉辦投資者關係大獎，表揚有卓越表現的同業，同時鼓勵上市公司重視投資者關係。

隨著香港交易所容許同股不同權股權架構的公司上市，信息披露的需求更大，投資者更為注視上市公司的投資者關係工作，以此衡量公司的企業管治質素。陳綺華相信這行業的需求將會愈來愈大，未來前景更為亮麗。



隨着社交媒體盛行，投資者關係工作更要講求即時反應，每當環球市況或上市公司有突發消息，投資者關係專才必須把握黃金2小時，做足資料搜集，準備投資者的查詢，否則讓消息在網絡發酵，對公司的股價將帶來負面影響，甚至損害投資者的信心。

社交媒體的盛行，使投資者關係工作更講求即時反應，投資者關係專才必須把握黃金2小時來應付各種突發情況。

CG Notices | 企管通告

財務報表評價差 上市公司或需停牌

為進一步提升香港企業管治水平，香港交易所（下稱港交所）在最新諮詢中建議，如上市公司在財務報表中被評定為「無法表示意見」或「否定意見」，該公司須立即停牌；若18個月內未能解決問題，則可進入除牌程序。

新任財務匯報局主席黃天祐認同港交所加強監管的方向，但認為要探討問題癥結，核數師、管理層和審計委員會應該在問題出現前合力解決，而不是停牌前甚麼都不做。他認為核數師可向公司管理層預告會發出「無法表示意見」或「否定意見」，如果管理層置若罔聞，核數師應通知審計委員會，再由委員會內的董事要求管理層解釋。

上市公司商會總幹事黃明偉亦認為，提供齊全及準確的財務資料是上市公司的基本職責，管理層應與核數師做好溝通，因為市場上沒有持份者希望見到任何上市公司停牌。



▲ 香港交易所所在最新諮詢中建議，如上市公司在財務報表中被評定為「無法表示意見」或「否定意見」，該公司須立即停牌。

建議設風險管委會 守則條例應提升

致同（香港）會計師事務所（下稱致同）早前發布企業管治調查報告，分析了483家恒生綜合指數成分股公司的2017年年報，發現金融業在風險管理及內部監控的披露上表現最為出色，有14%的金融公司在年報中披露風險偏好及承受能力，68%的金融公司表示設有獨立的風險管理委員會，較其他行業如資訊科技、電訊、公用事業等行業的33%，高出接近一倍。

致同副管理合夥人夏其才建議，擁有大量客戶資料的行業如電訊、零售業等，上市公司應設立獨立風險管理委員會，做好風險管理；監管當局也應將成立獨立風險管理委員會的要求，從目前的建議最佳常規，提升至《企業管治守則》的守則條文。

此外，調查報告顯示44%的恒生綜合指數成分股稱，完全遵守港交所的《企業管治守則》，整體表現均較2016年有所改善。



▲ 致同副管理合夥人夏其才建議，擁有大量客戶資料的行業如電訊、零售業等，上市公司應設立獨立風險管理委員會，做好風險管理。