

专访港交所集团行政总裁陈翊庭：

优化上市制度 提升港交所国际吸引力

证券时报记者 罗曼

人工智能(AI)浪潮之下,港交所再一次展现出前所未有的自我革新决心,以适应科技潮流。去年3月31日,港交所推出18C章上市新规,旨在吸引高增长潜力的特专科技公司赴港上市。

“18C章是我在上市科时完成的最后一章上市新规。它既能真正照顾到实体经济的需要,又能配合国家新质生产力战略发展目标,让港股市场不仅可以为‘软科技’提供融资服务,也可以服务好‘硬科技’。”港交所集团行政总裁陈翊庭近日在接受证券时报记者专访时表示。

作为港交所首位女性CEO,陈翊庭履新刚满5个月。她表示:“现在要思考的东西很多,不仅要继续优化上市制度,服务好实体经济需要,同时还要让互联互通运营得更加畅通无阻,努力把流动性提升上去,继续丰富交易产品等。”陈翊庭强调,中国战略是港交所的核心,因为国际投资者很看重内地市场的巨大机遇。

优化上市制度 提高港股含“科”量

顺应新经济不断壮大的潮流,港交所于去年3月顺势推出18C章上市制度新规,为暂时未实现盈利的五大特专科技行业提供新的上市机会,包括:新一代信息技术、先进硬件和软件、先进材料、新能源及节能环保以及新食品及农业技术。今年6月13日,晶泰科技成为港交所特专科技公司上市新规“第18C章”项下的第一股。

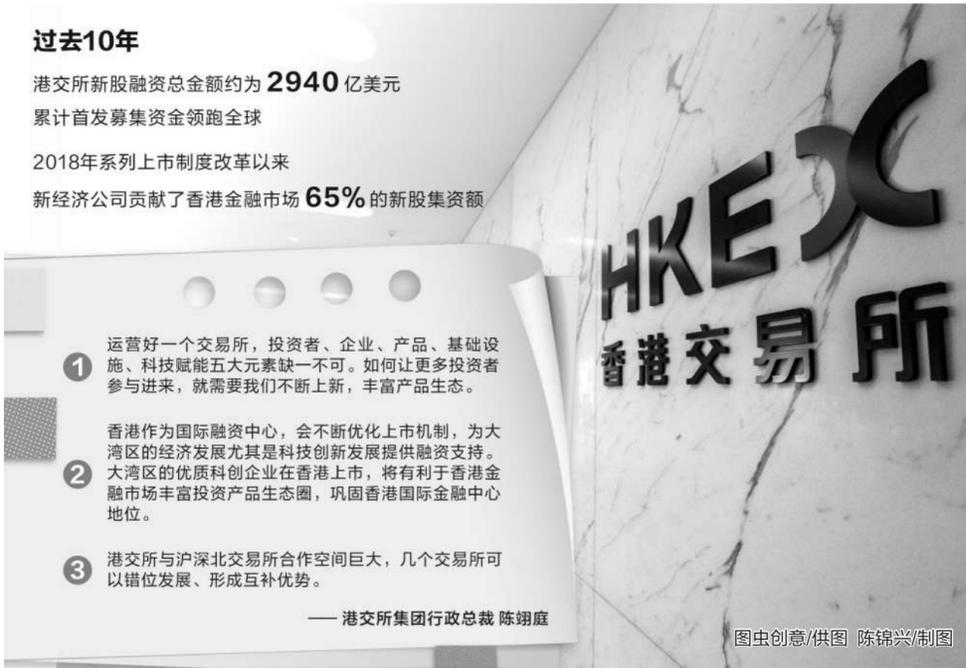
18C章上市新规是陈翊庭在领导港交所上市科时完成的最后一个章节。背后的细节,她记忆尤为深刻,“正值2021年,当时跟一位创投界的前辈聊天,他问起港交所是否考虑过怎么服务‘专精特新’科技公司来港上市。仔细研究后,我认为吸引这些公司来上市可以真正服务实体经济,也非常契合国家发展新质生产力的战略目标。香港作为一个国际融资平台,在服务新经济公司时不能缺席。尤其对一些敏感行业的高科技公司来说,香港上市渠道对他们尤为珍贵。”

“其实香港作为国际融资平台服务新经济公司,也经历了一个逐步变化的过程。港交所2018年开始全面拥抱新经济,但这里面更多的是‘软’科技公司,没有太多‘硬’科技。18C就是冲着硬科技公司去的,可以说是专门为它们量身定做的上市规则,这一类企业跟18A(生物医药企业)有相似之处,都需要经历漫长的研发和大量的资金投入才能做出一个产品,但是产品一旦出来,可能会爆发出巨大的潜力。”陈翊庭说。

陈翊庭透露,现在还有更多的企业正在根据18C章新规筹备上市。今年以来港交所已经迎来40只新股,就新股发行数量而言,在全球交易所当中,港交所目前排名第三,截至7月24日,正在处理的上市申请有106宗。

值得一提的是,18C推出后市场反响并不如18A推出时火热,对此,陈翊庭说:“凡事都有一个过程,有些企业可能考虑到目前估值不够高,在等待上市时机。但我的建议是,企业在估值不高的时候也可以先IPO,等到市场好转的时候进行再融资,因为IPO只是开始,后续再融资对企业的发展也至关重要,而港股市场再融资的工具有很多。”

数据显示,过去10年,港交所新股



融资总金额约为2940亿美元,累计首发募集资金领跑全球,2018年系列上市制度改革以来,新经济公司贡献了香港金融市场65%的新股集资额,其中通过18A上市的生物科技公司已有65家,不仅满足了企业的融资需求,同时也推动了整个生物科技融资生态圈的形。

加强与内地合作 巩固国际金融中心地位

对于未来如何持续优化港股市场生态圈,扮演好连接内地与世界的“桥梁”角色,陈翊庭称这是任职以来的一项重要课题。“我们有很多优势,粤港澳大湾区为我们提供了丰富的上市资源,这一区域在制造业、科技创新、人才等方面有非常大的竞争力,所以未来将加强两地之间的互动与合作,也会提升香港资本市场及整个大湾区的全球竞争力。”

陈翊庭补充说,在资本市场发展方面,香港作为国际金融中心,会不断优化上市机制,为大湾区的经济发展尤其是科技创新发展提供融资支持。大湾区的优质科创企业在香港上市,将有利于香港金融市场丰富投资产品生态圈,巩固香港国际金融中心地位。

此外,粤港澳大湾区拥有庞大的经济体量和快速增长的市场,为香港金融业提供了广阔的发展空间和客户基础,有利于香港作为国际财富管理中心、离岸人民币业务枢纽及风险管理中心的发展。

而在金融创新与合作方面,香港可以利用大湾区内其他城市先进的金融科技,与大湾区内城市开展合作,共同推动金融创新。

陈翊庭认为,港交所与沪深北交易所合作空间巨大,几个交易所可以错位发展,形成互补优势。“我们在照顾不同企业、不同投资者的需求上各有侧重,共同建设我国多层次资本市场体系。”

互联互通是一道永远做不完的题

2014年4月10日,中国证监会正式批复开展沪港股票市场交易互联互通机制试点。2014年11月17日,沪港通正式开通,成为中国推动新一轮高

水平对外开放的标志性动作。2016年12月5日,深港通正式开通。至此,互联互通的基础设施架构全部完成。这一足以载入历史性的创举,利用资金原路返回的闭环设计,实现了资本管制下的港股和A股的互联互通。

随后几年中,北上资金与南下资金开始为A股和港股市场结构带来一些长期的、深远的、有益的改变。数据显示,截至7月30日,港股通南向资金累计达3.3万亿港元,内地亦通过沪深港通累计吸引人民币1.77万亿元外资,互联互通机制刺激了两地市场的交投活跃。

陈翊庭表示,10年有效运行足以证明互联互通的经验可以复制,接下来就是继续根据投资者的投资需求,提供更多样化的产品,继续优化互联互通机制。

用陈翊庭的话说,互联互通就像是一道永远做不完的题。从股票通开始,逐步扩展到债券通、ETF通、互换通等多个领域,并且还在不断扩容。互联互通机制同样不断优化,实行取消总额度限制、提高每日额度、拓宽标的类别和证券范围、建立北向投资者识别码和南向投资者识别码制度、优化交易日历等系列改革举措。

2024年4月19日,中国证监会发布5项资本市场对港合作措施,其中重要的一条是支持人民币股票交易扩合纳入港股通。陈翊庭透露,两地交易所正就业务方案进行探讨和完善,争取早日推出。

谈及互联互通下一步想要做的事情时,陈翊庭表示,这一领域将有很多可以探讨和研究的方向,比如衍生品能否纳入,大宗商品能否纳入,每个产品需要考虑的因素不一样,难度各异,同时需要天时、地利、人和。“我希望可以做到的让两边的投资者能投资他们想要投资的任何产品,这是一个很大的题目,这个市场永远充满想象。”

聚焦流动性 提升国际吸引力

直面问题才会解决问题。近年来,港股流动性不足一直被市场诟病,而流动性是反映市场深度和广度的一个重要指标。

陈翊庭向记者表示,影响股票市

场流动性的因素很多,主要有两个大的方面,一是周期性的因素,这个是港交所无法改变的;另一个则是结构性问题,这是港交所可以解决的。

如何理解周期性因素波动?陈翊庭举例称,比如在全球高息环境下,投资人自然而然会有动力把钱从股票市场转入货币市场,甚至直接把钱存银行定期,享受无风险的年化收益率。

而结构性问题就比较容易解决。比如即将在9月23日生效的恶劣天气下维持市场正常交易的安排。“不要小看这一举动,这个措施可以让投资人的风险管理计划不被打乱,从而继续交易,这将是确保我们在任何天气下都能够于交易时间内为投资者提供服务的关键举措。”

此外,港交所于6月28日刊发咨询文件,建议下调香港证券市场最低落价位,包括证券市场股票、房地产投资信托基金(REITs)及股本权证等衍生品的最低落价位。

“我们会采取很多方式提升股票市场流动性,比如研究能否降低每手股票买卖的单位,将某些股票一手100股交易降低到50股甚至10股等。但是,香港有500多家大大小小的券商,如果要改变每手股票买卖的单位,对他们影响会很大,券商能否承受这样的变革,也是我们要考虑的因素,所以这方面的问题很多,但我们会一步一步来。”陈翊庭表示。

而在吸引国际上市公司来港方面,港交所也铆足了劲,将国际交易所纳入认可证券交易所名单,进一步加强区域互联互通,便利国际公司在港交所申请第二上市。

采访进行到最后,陈翊庭总结了任职5个月的感受,她认为,初衷非常重要。“首先,运营好一个交易所,投资者、企业、产品、基础设施、科技赋能五大元素缺一不可,他们凝结成一个生态圈。我们的成功会带动很多人的成功,如何让更多投资者参与进来,就需要我们不断上新,丰富产品生态,这里面最核心的就是中国战略,这是港交所的王牌,国际投资者跟香港打交道看中的是中国机遇;其次是科技,我们会自主研发自己的衍生品交易平台;最后,拓展新的业务板块,比如碳交易、大数据、数字资产等。”

头承担国家重大技术攻关任务,向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施。

业内人士指出,全会重申“两个毫不动摇”,表明了党的一贯立场、方针、政策没有改变。这将持续提振民营企业发展信心,同时让企业消除顾虑,放下包袱,进一步大胆发展。

王小磊表示,对企业来说,要紧抓这一重大发展契机,紧跟改革创新步伐,打造高质量发展新增长极。在参与重大专项时,不断寻找前沿技术与市场对接的渠道,要选定细分市场,构建技术优势,培育持续迭代能力,从而将参与重大专项的势能转化为发展与盈利的动能。

我国放宽医保参保户籍限制 个人账户共济扩围

证券时报记者 郭博昊

8月1日,国务院印发《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》(下称《指导意见》),明确强化常住地参保、健全激励约束、完善筹资政策、保障资金支持等机制。

“两个放宽”是《指导意见》的重要亮点。《指导意见》指出,进一步放开放宽在常住地、就业地参加基本医保的户籍限制。特大城市、超大城市要切实落实持居住证参保政策,推动外地户籍中小學生、学龄前儿童在常住地参加居民医保。超大城市要取消灵活就业人员、农民工、新就业形态人员在就业地参加基本医保的户籍限制,做好在就业地参加职工医保工作。

京沪深逐鹿“AI之城” 引领产业实现“0到100”

(上接A1版)记者梳理了多份过去两年发布的关于人工智能产业城市竞争力的智库报告发现,北京、上海、深圳在各份报告中均稳居前三名,是各家智库机构公认的第一梯队,形成了“京沪深强势领跑”的格局。

例如,近期发布的《中国人工智能城市竞争力排行榜研究报告》(下称《研究报告》)从政策机制、基础设施、企业规模、专利成果、融资环境等多个指标进行综合打分,北京、深圳和上海分别以1.0000、0.7449、0.6266的综合指数进入前三名;《中国城市人工智能发展指数报告(2022—2023)》则从产业规模、产业活力、技术创新、资本支持以及政策支持5个维度,系统分析了各座城市的人工智能发展指数。结果显示,北京、上海、深圳位列前三。

不难发现,人工智能产业第一梯队城市也是我国经济实力最强的超一线城市。南京市企业数字化转型研究会会长卜安认为,城市竞逐人工智能产业的要素分为“老三件”和“新三件”,“老三件”是人、财、物,“新三件”则为算力、数据、算法。北京、上海、深圳在“老三件”中实力雄厚,这也为构建强大的算力基础、数据中心、先进算法打下了良好的基础。

三座城市 差异化优势明显

“北京、上海、深圳作为中国人工智能产业的领头羊,具有政策支持力度大、产业基础雄厚、应用场景广泛、人才储备丰富等特点。”北京市社会科学院副研究员王鹏在接受证券时报记者采访时表示。

以产业基础为例,北京、上海和深圳都拥有丰富的人工智能产业资源,集聚着众多的科技巨头、高校、科研院所和创新创业企业,形成了较为完善的产业链和创新生态。虽有共同特点,但在不同的“榜单”中,北京、上海、深圳的排位往往不尽相同,原因就在于三座城市在人工智能产业领域有各自的特色,差异化优势较为明显。

北京重基础研发,综合实力强,在创新能力与人才密度方面的优势十分突出。据《研究报告》,北京人工智能参保人员数量和研发人员数量均占有绝对优势,人工智能研发人员数量近三年平均涨幅达26%,居于前列;与人才相对应的是,北京在人工智能有效发明专利数、人工智能专利被引用次数排名上均为第一。

据了解,北京在人工智能领域拥有6个国家重点实验室以及3个国家工程研究中心,形成了集基础研究、人才培养、高层次学术交流等功能于一体的高水平科研基地。强大的研发实力让北京的创新力保持领先,拥有数量最多的人工智能领域上市公司,高新技术企业以及独角兽企业,并在融资件数及融资金额上遥遥领先。

相比于北京的注重研发,上海的AI基础设施强大,拥有一众国产芯片龙头企业,注重场景应用及生态塑造。“上海是人工智能应用创新中心,在智能芯片设计制造能

国家医疗保障局副局长黄华波指出,此次《指导意见》全面落实党的二十届三中全会提出“健全灵活就业人员、农民工、新就业形态人员社保制度”“全面取消在就业地参保户籍限制”这一要求,针对户籍地限制参保问题专门作出安排,尤其是聚焦中小學生儿童和灵活就业人员,提出取消户籍限制,进一步助力新型城镇化取得新的成效。

在放宽个人账户共济方面,《指导意见》明确,支持职工医保个人账户用于支付参保人员近亲属参加居民医保的个人缴费及已参保的近亲属在定点医药机构就医购药发生的个人自付医药费用。

《指导意见》在延续职工医保个人账户共济安排的基础上,进一步优化共济政策,放宽共济范围。

力、智能制造应用场景等方面较为领先。”赛智产业研究院院长赵刚表示。中国社会科学院财经战略研究院博士后曹清峰也认为,上海的特点是AI应用场景十分丰富,而且在公共数据开放方面做了大量的探索。

例如,上海打造了大模型创新生态社区“模速空间”,入驻的企业覆盖文娱、办公、金融、教育等多个领域,已经成为场景试验田、应用孵化器。不仅如此,“模速空间”能够为入驻企业提供算力调度服务,并依托上海人工智能实验室的开源数据平台,提供大规模、多模态、高质量的开放数据。

深圳则长于产业化,并依托制造业优势在AI硬件方面引领风骚。根据《研究报告》,深圳市在企业规模上以绝对优势居首,人工智能相关企业数量以及在基础层、技术层、应用层的企业数量均排名全国第一,成为人工智能“密度”最高的城市。赵刚认为,深圳坐拥华为、腾讯等领军企业,在智能网联汽车、人形机器人等智能硬件领域具有比较优势,形成了以应用为主导的人工智能产业链。

“从0到100” 发展人工智能

综合来看,北京依托强大的研发优势,在基础创新方面遥遥领先;上海在算力、数据等方面具有较强优势;深圳市场化氛围浓厚,制造业发达,在将技术向市场铺开、快速产业化方面往往表现出色。

三座城市各有所长,在产业发展的不同阶段恰能发挥出各自的优势。最典型的例证是,国内大模型领域目前估值最高的五家创业公司中,日之前暗面、智谱AI、百川智能、零一万物来自北京,Minimax来自上海,没有一家来自深圳。这主要是因为大模型偏重于基础研究,对技术实力要求很高,这是科教资源丰富的北京和上海所擅长的,产业化优势突出的深圳在早期阶段还无法显示其身手。

在你追我赶的“AI之城”竞逐中,当前各大城市均密集出台相关政策与措施,但总体而言大同小异,尚未形成差异化,高质量、更具针对性的政策措施还有待出台。曹清峰表示,各个城市应当了解自身的优势与不足,基于已有的产业找到与人工智能的结合点,避免同质化的竞争。

具体到北京、上海与深圳三座城市,赵刚认为,三地要充分发挥各自优势,打造核心竞争力。北京要继续加强基础研究和原始创新,推进计算机科学、神经科学、认知科学、意识科学等理论研究,开展大语言模型、多模态大模型创新和应用,加快人工智能全栈技术创新;上海要发挥集成电路优势,加大智能算力芯片研发,攻克卡脖子环节,建设智能算力高地;深圳则要构建完整的人工智能硬件制造集群,围绕智能汽车、智能手机、智能机器人、智能家居、无人机等具身智能体的海量需求,发展壮大人工智能硬件,带动大模型技术在各个领域的应用。

(上接A1版)申万宏源北交所首席分析师刘靖向记者表示,北交所作为服务创新型中小企业的阵地,具有更好的市场包容性,在服务企业发展新质生产线上具有独特优势,可协助企业优化治理结构,为企业提供融资渠道。

服务科技创新

创新体制方面,《决定》提出“构建支持全面创新体制机制”,并强调“构建同科技创新相适应的科技金融体制,加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持,完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支

持政策”。开源证券北交所研究中心总经理诸海滨向记者指出,北交所定位于服务创新型中小企业,不仅进一步健全了多层次资本市场,加快完善中小企业金融支持体系,也为资本投资“更早、更小、更新”提供了机会。创新型中小企业是极具活力和潜力的创新主体,但相对于大中型企业而言,中小企业自身抵抗风险的能力较弱。创远信科(上海)技术股份有限公司财务总监、董事会秘书王小磊向记者表示,相比基础性的传统信贷,专精特新中小企业更需要覆盖企业全生命周期的成长型、长期性资金支持。通过股权融资能够更好地帮助企业进行

长期研发。上述业内人士表示,上述政策的提出有助于进一步加强对企业的支持,更有效地覆盖科技型企业全生命周期的多元化金融服务需求,提高对科技型企业融资的效率和质量,用融资“良方”为企业注入“强心剂”。

坚定企业发展信心

党的二十届三中全会提出要构建高水平社会主义市场经济体制,重申了“两个毫不动摇”,保证各种所有制依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护。《决定》明确,支持有能力的民营企业率