

【头条评论】

完善上市规则 构建北交所绿色融资通道

李頌慈

北交所与我国资本市场股票发行注册制改革伴生而行,2024年是注册制改革的第五个年头,2024年11月15日也恰逢北交所开市3周年。3年来,北交所聚集了一批优质的创新型中小企业,其中近一半为国家级专精特新“小巨人”企业,凸显了北交所创新型中小企业主阵地市场定位。

2024年4月19日,证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》(以下简称“十六项措施”),其中第一项措施提出要优先支持突破关键核心技术的科技型企业上市融资、并购重组、债券发行,健全全链条“绿色通道”机制。在“深改19条”强调北交所高质量发展背景下,应建立健全科技型中小企业上市绿色通道制度,推动多层次资本市场服务新质生产力发展。

首先,明确北交所绿色通道优先支持领域。充分利用跨部门合作机制精准识别符合国家战略、具备新质生产力

特征的中小企业。对于未盈利或初创期中小企业,可设置不同行业技术成熟度阈值,筛选技术路线明确、具备一定商业化条件的企业,或者虽未商业化但技术优势显著、商业化进程可预期的企业;同时引入负面清单管理制度,明确不能纳入绿色通道的企业,比如虽满足绿色通道企业科技创新属性,但业务触发环境污染、高能耗或技术成熟度低等负面指标的企业。

其次,北交所绿色通道适用差异化上市规则。从支持科技企业在其他国家或地区资本市场上市的制度安排来看,新加坡主板上市规则第210条第(8)项“未盈利生命科技公司申请上市的特别条件”中规定发行人市值不低于3亿港元,收入指标和研发投入的量化标准没有规定,但要求发行人具有3年以上实验室研发的记录,并向新交所递交相应证明材料。今年9月1日,香港证券交易所修订了主板上市规则中“第18C章特专科技公司”条款,将未商业化的公司的市值要求从不低于150亿港元修订为不低于100亿港元,修订前后

均未考虑收入指标,而是考虑了研发投入占总营运支出比重以及资金储备要求,体现了进一步放松管制、以更包容的监管态度支持不同发展阶段的创新科技型企业融资的导向。

北交所现行IPO规则中财务指标以市值为中心,综合考虑收入、净利润、研发投入、现金流等,共四套标准。根据“十六项措施”要求,北交所绿色通道应主要支持突破核心技术的优质企业,为此,建议对北交所上市规则进行补充与扩展,在第三套“市值+收入+研发”及第四套“市值+研发”标准基础上,借鉴上述新交所和港交所的制度安排,结合(8)项“未盈利生命科技公司申请上市的特别条件”中规定发行人市值不低于3亿港元,收入指标和研发投入的量化标准没有规定,但要求发行人具有3年以上实验室研发的记录,并向新交所递交相应证明材料。今年9月1日,香港证券交易所修订了主板上市规则中“第18C章特专科技公司”条款,将未商业化的公司的市值要求从不低于150亿港元修订为不低于100亿港元,修订前后

再次,进一步优化绿色通道企业上

市审核流程,提升信息披露效率。在问询阶段,建议进一步缩短发行人问询回复时间以及交易所审核周期,确保“即送即审、审过即发”的政策落实。同时,在审期间应引导发行人提高信息披露效率,包括:简化披露内容,适当降低非业务技术部分披露的复杂性;加强科技创新披露,重点披露研发投入、研发进展、核心技术和市场前景;加强募集资金使用披露,确保资金使用与企业核心业务和发展战略相互匹配。

最后,健全“全链条”绿色通道机制。前端应完善预沟通机制,避免在受理阶段仍出现企业科技创新属性不明确、不符合北交所定位等重大事项,减少正式受理后的修正成本;企业上市后,可通过绿色通道简化再融资流程,满足科技创新的持续融资需求。

通过以上措施,北交所可有效设立科技型中小企业上市融资的绿色通道,将完善市场功能与促进中小企业健康发展紧密结合起来,支持高水平的科技自立自强,助力“科技—产业—金融”良性循环。

【资本策论】

“帮忙资金”实为添乱 基金运营要走正道

蔡恩泽

近期,一种名为“帮忙资金”的套路正悄然腐蚀着资本市场中基金运营的健康生态。从近期的一些案例中可以清晰地看到,其消极影响不容小觑。

先看基金A,它在2024年三季度规模大幅增长。机构投资者的操作是关键因素,其中2家机构在基金分红前大笔买入,推动了规模的扩张。该基金此前规模相对稳定,此次增长显得突兀。从业绩数据来看,其近三年收益率在同类产品中有较好排名,但近一个月收益率排名下滑明显。这与机构投资者在分红前的买入行为不无关系,这种行为或许导致基金在投资配置上有所调整,影响了业绩表现。

基金B也是典型案例。这只基金从成立初期到2024年二季度末规模急剧缩水,然而在三季度末却大幅增长。背后是机构投资者的集中申购,且这些申购时间点与后续的分红公告发布紧密相关。该基金在业绩上原本表现良好,但在一系列操作后,尤其是在相关机构资金进入后,其近期收益率排名大幅下降,显示出这种资金流入对基金后续表现产生了负面效应。

这些案例集中反映出“帮忙资金”在基金分红前突击进入这一现象。这种行为背后有着复杂的利益链条和动机。

就基金公司方面而言,它们往往是为了保障新基金发行成功或者挽救濒临清盘的基金而引入“帮忙资金”。但“帮忙资金”具有鲜明的逐利性和高流动性特征。它们不是慈善资金,不会做无利可图的事,不会“白帮忙”,其投资存续期通常极短。这种特性对基金的稳定运作构成了严重威胁。基金经理原本基于长期价值投资制定的策略,会因“帮忙资金”的突然涌入而被打乱。例如,为了适应“帮忙资金”的需求或者为了顺利完成分红,基金可能需要调整资产配置,这在上述案例中表现得很明显。在这个过程中,基金可能会错失市场行情,损害长期投资者的利益。那些真正看好基金长期发展、基于对基金投资策略认同而持有基金的投资者,

成为了这种短期逐利行为的受害者。

从市场整体角度来看,“帮忙资金”与机构投资者利用分红避税的行为相互作用,加剧了市场的混乱。机构投资者为了避税选择在分红前进入、分红后撤出,这种短期操作与“帮忙资金”的短期流入流出叠加在一起,使得基金的资金规模和净值波动加剧。基金正常的投资决策受到严重干扰,原本的长期价值投资策略难以有效实施。长此以往,投资者对基金市场的信心会受到极大打击。普通投资者看到基金因为不明原因的资金流动而出现业绩大幅波动和不稳定情况,会对基金投资产生怀疑,进而影响整个基金行业的健康发展。

“帮忙资金”的存在还可能引发一系列连锁反应。它可能导致基金行业出现不公平竞争的现象。一些基金公司可能过度依赖“帮忙资金”来维持表面的繁荣,而不是通过提升自身投资管理能力和产品价值来吸引投资者。这种不正当的竞争方式会破坏市场的公平环境,使得那些真正用心经营、为投资者创造价值的基金公司受到不公平的对待。而且,这种现象如果不加以遏制,可能会在整个金融市场中形成一种不良风气,鼓励更多的短期投机行为,破坏金融市场的稳定和健康发展。

面对“帮忙资金”带来的问题,监管部门必须采取强有力的措施。要加强对基金交易的监管,通过大数据分析等技术手段,对基金的资金流入流出进行实时监测,及时发现异常交易行为。对于那些被认定为“帮忙资金”的不正当操作,要依据相关法律法规进行严厉处罚,提高违法成本。同时,基金公司自身要树立正确的发展理念,不能为了短期利益而牺牲长期投资者的利益。要注重提升基金产品的内在价值,优化投资策略,尤其是防止“帮忙资金”帮倒忙,真正从为投资者创造长期稳定回报的角度出发来经营基金。只有这样,才能让基金市场摆脱“帮忙资金”带来的负面影响,恢复市场的公平、稳定和有序,保障广大投资者的合法权益,促进基金行业的可持续发展,使基金重新成为投资者值得信赖的投资工具,为金融市场的稳定和繁荣发挥积极作用。

【监管之道】

清理“睡眠”银行账户 有助防范电信诈骗

吴学安

近日,多家股份制银行、城商行及农商行等金融机构相继发布公告,宣布启动新一轮沉睡账户清理工作。此举旨在通过对个人长期未使用的银行账户进行集中清理,优化银行资源配置,提升金融服务质效。据悉,防范电信网络诈骗风险也是此次清理行动的重要驱动因素,长时间不活跃账户可能成为非法资金的流动渠道。

伴随着金融行业不断发展,银行为用户提供了丰富的、多元的金融服务,人均持有银行卡的数量也不断增加,许多人名下持有多张银行卡。除了日常使用的两三张以外,很多没有被使用,这些账户逐渐被遗忘成为了“睡眠账户(卡)”。银行卡号和手机号码、身份证号码一样,都属于重要个人信息,如果保管不当,极易存在信息泄露的风险,自己也有可能成为被电信诈骗的对象。

当前,电信诈骗、跨境赌博等犯罪形势严峻,而这些犯罪活动的实施离不开账户环节。随着银行已经加大了开户审核的力度,不法分子在银行开立账户的难度加大,于是,就会把目光聚焦到“睡眠账户”上。一旦被不法分子利用,这些账户就有可能成为转移非法资金的工具,持卡人就可能在不知情的情況下卷入电信诈骗案件,间接参与违法犯罪。

长期不用的“睡眠”银行卡,除了可能给用户带来不必要的账户费用,

还可为买卖银行卡账户和电信诈骗埋下隐患。这些“睡眠账户”主要存在的风险是易被非法利用,成为电信诈骗等违法犯罪活动的工具。具体分为两种情形:一种是主动利用,即不法分子通过“养卡”等形式专门从事银行卡非法买卖交易;另一种则是被动利用,即个人用户闲置或丢失的银行卡被不法分子盯上。

随着打击金融犯罪的工作重点逐渐从事后惩治转移到事中监测,前置各项风险防范流程,银行账户、支付环节等逐步成为监管重点。此前,国家金融监督管理总局组织开展银行“沉睡账户”提醒提示专项工作。该项工作自2023年10月起,持续1年,由各银行机构对“沉睡账户”持有人进行提醒和通知。这意味着,你的“沉睡账户”即将被注销。

目前,在国内的监管机构要求下,各大商业银行正在执行着“断卡行动”以及“清理行动”。银行清理“睡眠账户”等异常账户,是积极响应“断卡行动”的具体表现,一方面可以提升机构自身的运营效率,另一方面有助于提升合规性,防范风险。就个人而言,要树立两类意识:一类是账户盘点意识,定期梳理个人名下账户及资产状况,养成查账记账的良好习惯;另一类则是风险管理意识,在密码设置、账户登录管理等方面加大保护措施,冗余账户及时注销,以减少被不法分子利用的风险。相信通过多管齐下,终将铲除利用“睡眠账户”进行金融诈骗的土壤。

本版专栏文章仅代表作者个人观点。

【城市观潮】

科技创新何以潮涌温州

李羊

11月14日,我在绵绵小雨中来到了温州。走出龙湾机场,“世界青年科学家峰会”的大字招牌和熙熙攘攘的人群扑入眼帘。这座历史悠久的老城,正展开一场讨论科学与创新的时尚对话——“世界青年科学家峰会”10余场论坛于15日至17日进行,围绕大健康、新能源、科技金融、量子信息、数字经济与人工智能等展开国际交流。

“万有引力π”是“世界青年科学家峰会”展示会场,这里人头攒动。我看到,一位小学生在桌前往可乐瓶子里面加水,随后演示侧立不倒;另一位高中生演示小机器独轮平衡行走,引来小朋友们的好奇围观。

浓浓的科创氛围,是温州近年蝶变的一个注脚。据了解,自2021年以来,温州市委连续3年以“新年第一会”形式部署人才和科技创新工作。过去,在人们的印象中,温州以电气、鞋业、泵阀、汽车零部件、服装等传统工业著称。近年来,温州通过实施科教兴市、人才强市、创新驱动等举措,吸引了一批创新型项目、产学研平台和高层次人才,培育了以数字经济、智能装备、生命健康、新能源、新材料等为代表的新五大战略性新兴产业。中国(温州)数安港、中国眼谷、中国基因药谷、国际云软件谷、中国(温州)智能谷等“一港五谷”的蓬勃生长,为温州的经济发展注入了新的活力,推动了传统产业的转型升级。

“从董事长到厨师,公司正式员工必须下一次下水管道”。这是青墨湾董事长程维维对自己的创业公司每个员工的要求。青墨湾是一家以“燃气安全领域”为突破口的创新型温州企业,通过首创的AI机器人值守的“微型消防站”方舱系统,成功在杭州亚运会中脱颖而出,成为燃气安全的唯一系统服务合作商。该产品让温州低压电气和泵阀两大传统支柱产业焕发新生,落地生金。

走进瓯江实验室,再生调控与眼脑健康等领域的核心研究和科技创新成果令人目不暇接。2021年成立的瓯江实验室,微生物与生物技术药学专家李校堃担任首席科学家,同年聘任宋伟宏为实验室主任,后引进加拿大健康科学院院士刘芳、成纤维细胞生长因子(FGF)结构和分子信号及功能研究专家Moosa Mohammadi等,截至2024年5月,已组建高水平科研团队51个。

乘车途中,十字路口一块写着“温州数据资源法庭”的门牌石,引起了包括我在内的众多访客的注意。询问中得知,这是全国首家数据资源法庭所在地。截至今年9月,温州数据资源法庭累计受理数据资源类案件近800件。温州市正以数据安全与应用为切入口,全力打造中国数安港。走进数安港可以看到,数据要素价值化全流程了然于展示图上,从数据归源、场景应用谋划到数据产品加工、安全合规论证,再到知识产权登记、数据资产入账,最后形成数据产品交易,以制度、合规、司法等

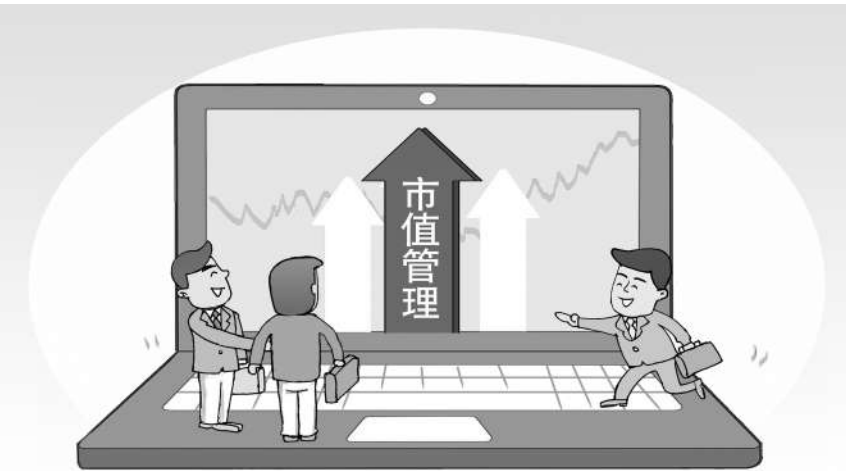
三大体系确保“数安、企安、人安”。

从龙湾到鹿城,再到瓯海,这些充满活力的科研创新热土,是温州实施科技创新和人才强市战略的缩影。鹿城区聚焦生物学、发展医美器械和大分子药物等领域;瓯海区着力打造世界一流基因药谷、中国骨谷、全国领先医药创新生态等,为温州的科技创新和产业

升级提供了强有力的支撑。

温州,正在积极拥抱科技创新的热潮。这座城市在推动传统支柱产业总产值持续增长、不断突破的同时,还积极培育战略性新兴产业,共同加速形成新质生产力。相信假以时日,一个新的、充满更强竞争力的温州将做立于中国的城市群落中。

市值管理指引正式稿发布



诗曰：
市值管理有新招，且看正式发布稿。
上市公司遵指引，投资主体有参考。
短期盯紧破净股，长期勾住价值锚。
政策暖风频吹送，股市生态稳向好。

赵乃育/漫画 孙勇/诗

【世相百态】

从李子柒复出看非遗传承之道

盘和林

李子柒复出,凭借漆器微雕视频,如紫气东来一般重回互联网顶流。国内观众曾经追捧的李氏田园风又回来了!而且,不只是国内小伙伴喜欢,李子柒复出的作品在海外也获得了相当不错的播放量,这无疑属于一次成功的文化输出。

离开互联网3年多,李子柒为何归来后仍在巅峰?我想原因有两个:其一,是李子柒具备独特的审美眼光,以及她将自己的审美融入视频的转化能力。李子柒视频的田园风格独属于李子柒,这种风格被国内外的很多人模仿,但从未被超越。能达到这个境界,需要对美具备独到的发掘力与理解力。李子柒的视频作品把劳动、生活、自然、传统的魅力综合展现出来,难能可贵。我们这一代人中很多人有过农村生活的经历,尽管如此,我们却很难像李子柒那样通过制作视频,去发掘、展现农村生活中那些美。

其二,是李子柒选择了一个独特的赛道。这个赛道就是通过制作视频传承非遗文化。首先,非遗文化是有技艺门槛的,绝大多数人不会。李子柒用大

半年展现的漆器微雕制作技艺,其他人不一定有能力和有时间复刻。其次,非遗文化容易获得国人的文化认同。这个时代有个文化特色,叫文化聚落化,某种文化成为一群人的精神图腾,成为辨识一个人群的符号。举个例子,东南亚有几位模仿李子柒的,但模仿得如东施效颦一般。为什么模仿不好?因为存在文化差异。

写到这里,就要引出另外一个话题:非遗传承要以什么方式进行?非遗的全称是“非物质文化遗产”,既然是遗产,那说明它面临消亡。如果一种手艺在工业高度发达的现代社会大行其道,那么它就不是非遗。联合国教科文组织搞非遗名录,就是怕一些古老的手艺失传,将来再也找不到。打个比方,这就好像法国的巴黎圣母院,虽然现代建筑师早已能够建造比巴黎圣母院更富丽堂皇的新宫殿,但新宫殿在富丽堂皇也取代不了巴黎圣母院在法国人心中的位置。2019年一场火灾,巴黎圣母院被烧毁了。幸亏欧洲游戏公司碧育在做游戏《刺客信条·大革命》的时候扫描了一份巴黎圣母院的原型,依据这个扫描版本,再借助现代建筑技术,总算是完全将巴黎

圣母院复原挽救。非遗传承就像巴黎圣母院一样,平时你可能对它毫无感觉,但一旦失传,某天想起来的时候就会追悔莫及,扼腕叹息。因此,传承非遗,是很重要的。

那么,我们是不是要继续培养大批的人才来传承这些非遗手艺呢?我认为理性的回答应该是不必。正如在历史上,有了飞梭、珍妮纺纱机、水力纺纱机,手工纺纱便成为一种文化,而非生产力;而有了缝纫机,飞梭、珍妮纺纱和水力纺纱就成为一种文化。人类的所有技艺,都是这么一个此消彼长的过程。就中国而言,如果所有古老的技艺文化都要传承下来,那么搞不好14亿人都不够用了。而我们真正要做的,其实是记录。有了视频,将这些非遗都记录在视频里,纪录片里,一步步每个环节都记录清楚,然后呢?让该遗忘的遗忘,未来某一天,如果某个年轻人突然想到了展现,或是为了做视频,或是单纯就是喜欢,让他能够找到这些记录并将其复刻出来。

所以,我认为,除了独特的审美,并将个性化审美融入视频当中,李子柒视频还有一个独特之处在于,对漆器等传统技艺的复原。其实,这也是