

香港多部门出台文件 巩固国际金融中心地位

证券时报记者 陈霞昌

“香港金融科技周×StartmeupHK 创业节 2025”于 11 月 3 日开幕。证券时报记者从主办方获悉,有 100 多个经济体的 3.7 万多名企业高管、800 多位演讲嘉宾和 700 家参展商参会,共同探索前沿科技趋势,带来更多创新与商业发展机会。

在开幕式上,香港特区行政长官李家超、香港财经事务及库务局局长许正宇等多位政府官员发表讲话并阐述香港发展金融科技的最新进展。当天,香港金管局和香港证监会分别发布多个新政。接受采访的多位业内人士表示,密集出台的新政有望进一步提升香港金融中心地位。

支持内地科技企业香港募资

在开幕式上,李家超介绍了香港巩固国际金融中心地位的一系列举措,其中包括股票市场将支持内地科技企业募资、鼓励海外企业二次上市、欢迎中概股回归等。

在金融科技领域,李家超表示,香港目前已有超过 1200 家金融科技公司,较去年增长 10%,预计到 2032 年,香港金融科技行业总收入将超过 6000 亿美元,年增长率超过 28%。李家超表示,香港特区政府计划放宽限制以鼓励更多的投资者进入金融科技领域,也正在探索常规金融中的代币化,同时应用监管沙盒来促进创新和审慎的风险管理。

而许正宇在论坛发言时表示,区块链和人工智能(AI)是金融科技的关键技术,

香港目前已有超过 1200 家金融科技公司,较去年增长 10%,预计到 2032 年,香港金融科技行业总收入将超过 6000 亿美元,年增长率超过 28%。香港特区政府计划放宽限制以鼓励更多的投资者进入金融科技领域。

在市场、企业以及个人层面上,都为金融科技带来实质效益。特区政府在区块链上已经采取许多主导性的举措,例如推动债券发行的代币化,有助提升市场效率。许正宇强调,货币市场的代币化是极具吸引力的市场,能够吸引大量资金。

许正宇表示,目前约有 75% 的金融机构已经采用或试行生成式 AI,希望在未来 3 至 5 年内将比例提升至 87% 以上。

他还表示,正在推动香港和内地两地跨境支付的无缝流通,进一步强化大湾区的信用体系与跨境支付的便利性。许正宇强调,许多企业每日都有大量闲置资金可供投资,在现有的银行系统下,从资金到位到获得收益之间可能会有时间差,但透过区块链技术,可以实现企业资金的无缝投资。他相信有不少香港资产管理公司正在考虑并采用相关技术,一旦出现市

场机会和符合监管要求,就能够最大化投资效益。

发布“金融科技 2030”愿景

在开幕式当天,香港金管局总裁余伟文阐述了“金融科技 2030”愿景,旨在将香港发展成为一个稳健、有韧性与前瞻性的国际金融科技枢纽。“金融科技 2030”聚焦四大重点领域,涵盖超过 40 个具体项目。四大重点领域包括:构建新一代数据及支付基建;支持业界全方位应用人工智能;强化业务及科技韧性,并为量子计算机时代做好准备;促进金融代币化。

余伟文表示,公私营及跨境合作的力量,正为香港迈向“金融科技 2030”之路奠定更坚实的基础。

新纽科技副总经理丁耀欣向证券时报记者表示,香港金管局的金融科技新愿景不仅涵盖了当前人工智能等最前沿的技术,也关注未来的潜在挑战,体现了香港金管局推动金融业向数字化、智能化深度转型的决心,旨在确保香港在全球金融科技竞争中保持领先地位。丁耀欣还认为,香港金融科技发展的雄心不仅仅是跟进个别技术热点,而是要系统性地构建一整套面向未来的金融基础设施,确保其国际金融中心的地位在数字时代得以延续和加强。

OSL 集团发言人也对证券时报记者表示,新愿景展现出香港金管局对于发展金融科技既拥有前瞻视野,亦保持稳健作风,这有利于保障投资者权益以及维护市场健康发展。其中,金管局对于促进金融

代币化的规划,是将香港打造为亚洲乃至全球数字资产枢纽的重要基石。

香港证监会发布 虚拟资产交易平台新指引

香港证监会同样在 3 日公布了有关持牌虚拟资产交易平台的监管通函。通函内容主要涉及两个重点:虚拟资产交易平台共享流动性,以及扩展虚拟资产交易平台的产品与服务。

其中,《有关虚拟资产交易平台共享流动性的通函》着重阐述了共享流动性方面的政策指引。香港证监会计划允许持牌虚拟资产交易平台与其海外关联平台共享全球订单簿,并研究经纪商接入国际流动性的机制。而《有关扩展虚拟资产交易平台的产品及服务的通函》明确进一步放宽代币准入标准,准许面向专业投资者以及稳定币发行商发售未满 12 个月交易记录的虚拟资产,同时允许持牌平台分销数字资产及数字证券相关产品。

香港虚拟资产持牌交易所 HashKey Exchange 相关负责人告诉证券时报记者,香港证监会新政不仅有助于当地数字资产投资者接入全球流动性,也进一步强化了香港作为全球数字资产交易枢纽的战略地位。但需要注意的是,香港证监会此次并非单向“放开”,而是同步强化了投资者保障和市场监管。此外,新的政策指引将允许持牌平台为其他机构提供托管服务,即使相关资产不在本平台交易。同时,亦考虑将牌照范围拓展至虚拟资产咨询及管理业务,以构建更加完善的监管体系。

国资委:加快构建中国特色现代企业治理新机制

证券时报记者 江晴

11 月 3 日,第八届中国企业论坛在北京开幕。在以“中国企业:战略定力与创新提升”为题的主论坛上,国务院国资委党委书记、主任张玉卓在致辞中表示,党的二十届四中全会对未来五年我国经济社会发展作出顶层设计和战略谋划,对接续推进中国式现代化建设再一次作出总动员。在这一伟大进程中,企业应坚持从大事上找方位,在大局中担使命,不惧艰难险阻,发挥自身优势,推动企业发展愿景、战略规划、文化理念与强国建设、民族复兴伟业同频共振、同向发力。围绕落实“十五五”规划重点任务,他提

出四点建议。

一要携手推进产业提质升级,加快拓展质量发展的新蓝海。面向“十五五”,我们要坚持智能化、绿色化、融合化方向,做强做优增量,盘活存量,优化提升传统产业,因地制宜培育壮大新兴产业,努力开辟增长“第二曲线”,加快推动构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系,为巩固壮大我国实体经济根基,推动经济持续健康发展提供有力支撑。

二要携手推动科技自立自强,加快激发新质生产力发展的新动力。面向“十五五”,我们要更加主动融入国家创新体系,加大科研投入力度,加强原始创新和关键核心技术攻关,加快重大科技成果高效转

化应用,促进科技创新和产业创新深度融合,为科技自立自强水平大幅提高和新质生产力发展提供有力支撑。

三要携手推动深层次改革,加快构建中国特色现代企业治理的新机制。面向“十五五”,我们要坚持问题导向,持续深化思维更新、理念创新、机制革新,更多用数据洞察来替代经验判断,用赋能型经济组织替代管控型组织架构,用长期价值思维替代短期效益导向,推动中国特色现代企业制度进一步健全完善,大力弘扬企业家精神,不断提高全要素生产率,为构建高水平社会主义市场经济体制提供有力支撑。

四要携手推动互利互惠合作,加快形成有序结合、共赢发展的新格局。面向

“十五五”,我们要坚持在开放中发展,在竞争中成长,找准自身优势,杜绝“内卷式”的竞争,专注主业,错位发展,在技术、产业、人才等方面深化务实合作,共同承担重大项目,共同参与全球竞争,持续巩固互利共赢、取长补短、良好发展的局面,为充分激发各类经营主体活力提供有力支撑。

张玉卓强调,“十五五”时期是基本实现社会主义现代化的关键阶段,中国企业既共享发展机遇,更肩负共同责任。国务院国资委将持续推动中央企业与各类企业共享机遇、共谋发展、共创未来,为“十五五”时期基本实现社会主义现代化取得决定性进展贡献更大的力量。

总对价增加 9000 万元 启明创投入主天迈科技迎来新进展

证券时报记者 卓泳

启明创投拟入主 A 股上市公司天迈科技一案迎来新进展。近日,天迈科技发布公告,披露实际控制人拟变更的最新进展,其控股股东及一致行动人已签署《股份转让协议之补充协议(二)》。

证券时报记者注意到,此次公告披露了两项较此前的关键变化:一是补充协议确定了新的交易价格,总对价较原协议增加约 9000 万元;二是因交易提价,原定 4.6 亿元的并购基金募资额已无法覆盖交易所需,启明创投设立的苏州启辰基金需继续募集资金以填补缺口,同时双方对付款安排等内容也要重新进行约定。

值得关注的是,今年 5 月发布的补充协议中,买方交易主体已由苏州工业园区启瀚创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“苏州启瀚”)变更为苏州工业园区启辰远股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“苏州启辰”)。对此,业内人士分析指出,交易主体变更触发了现有监管规则中的重新计价要求,这是此次签署补充协议的直接原因。这也意味着,该案采用的“锁价交易”“先投后募”模式未获监管认可,私募基金收购上市公司仍需严格遵循现行监管规则。

时间回拨至今年 1 月 6 日,天迈科技发布公告,公司控股股东郭建国及其一致行动人郭田甜、海南大成瑞信投资合伙企业(有限合伙),与苏州启瀚签署《股份转让协议》,苏州启瀚作为普通合伙人暨执行事务合伙人拟设立的并购基金,拟协议收购转让方持有的合计 1775.67 万股天迈科技股份,占上市公司股份总数的 26.10%。

5 月 23 日,天迈科技再次公告称,控股股东及一致行动人签署股份转让让补充协议暨实际控制人拟发生变更。根据补充协议,天迈科技 26.10% 股权的收购方主体由苏州启瀚变更为苏州启辰。

这是“并购六条”后首个市场化创投机构入主上市公司的代表案例。该并购案例中有两大焦点问题一度引发市场较大关注:一是由私募基金主导的控股权变更;二是采取“先投后募”策略,提前锁定了交易价格。

尤其针对第二个问题,从上述补充协议可以看出:天迈科技首次公告时,相关并购基金尚未完成募资;直至 5 月份公告的补充协议中,苏州启辰基金才基本募资到位。天眼查信息显示,该基金的有限合伙人(LP)包括元禾辰坤、启明创投旗下基金以及国资背景的昆山创控集团,且这些机构于 4 月 3 日才完成苏州启辰基金的投

资人变更手续。

价格方面,今年 1 月份披露的股份转让价格区间为 24.25 元/股至 28.26 元/股,符合相关监管规定。但时隔数月,不仅公司股价出现波动,交易主体也在 5 月份的补充协议中发生变更。沪深交易所上市公司股份协议转让业务办理指引明确要求,首次签署股份转让协议后,若涉及交易主体或转让价格变更,需重新锁定价格。这也直接导致启明创投此前采用的“锁价交易”“先投后募”策略失效。

政策鼓励是私募基金加速布局并购上市公司的重要驱动力。2024 年 9 月出台的“并购六条”,首次明确支持私募基金以产业整合为目的收购上市公司。今年 5 月 16 日发布的《上市公司重大资产重组管理办法》,再度鼓励私募基金参与上市公司并购重组。5 月 22 日,证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进在国新办新闻发布会上再次明确表态:支持私募基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司。

政策引导下,私募基金收购上市公司案例涌现。就在近日,鸿合科技也发布公告披露了控股权转让取得关键进展。根据《股份转让协议之补充协议》,奇瑞集团旗下的 CVC 投资平台——合肥瑞丞私募

基金管理有限公司,将通过瑞丞鸿图股权投资基金,承接公司 25% 股份,成为新任控股股东。这是自去年“并购六条”发布以来,首单产业资本(CVC)发起的上市公司收购案。

在业内人士看来,这些案例的稳步推进,具有鲜明的政策风向标意义,为一级市场的投资机构提供了转型新思路。微致资本合伙人赵培恩对证券时报记者表示,相较于一级市场,二级市场具备更好的流动性,且当前不少上市公司估值处于合理区间,不少 VC 机构早有人局二级市场的想法,只是此前政策环境相对严格,如今政策窗口打开,为这些早有谋划的 VC 机构提供了契机。

但也有业内人士指出,私募基金入主上市公司并非易事,门槛极高。“对私募基金而言,收购上市公司面临‘先有鸡还是先有蛋’的困境:究竟该先完成募资,还是先锁定交易价格,是一道两难抉择。”华东地区一位创投机构人士表示,控制权交易不仅需披露交易协议,还需同步公示权益变动的详细信息,包括出资人、资金来源、实际控制人等细节。对市场化创投机构来说,最稳妥的方式是资金募集到位后再发布交易公告,但募资本身存在较大不确定性,因此市场化创投机构收购上市公司面临不小挑战。

<<上接A1版

推动投融资均衡发展 资本市场“十五五”聚力支持科技创新

证监会主席吴清近日在 2025 金融论坛年会上表示,纵深推进板块改革,增强多层次市场体系的包容性和覆盖面,在科创板改革效应加快显现的同时,将启动实施深化创业板改革,设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准;持续推动北交所高质量发展,健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度,畅通三、四板对接机制,筑牢多层次资本市场的塔基和底座。

田轩建议,需要深化注册制改革,为突破关键核心技术的科技领军企业提供上市融资、并购重组、债券发行等方面便利,创新科技企业估值与定价体系,优化国有创业投资的考核机制,提升其投资耐心和定力;推动转板机制常态化,推动形成“新三板—北交所—科创板/创业板”的递进式培育链条。

聚焦投融资 市场功能更完备

推动投融资均衡发展,是提升资本市场内在稳定性的重要手段。《建议》提出,健全投资和融资相协调的资本市场功能。

“资本市场生态正在从融资主导转向投融资均衡,从规模扩张转向质量提升。”田轩表示,构建与高质量发展相匹配、与科技创新相适应、与居民财富管理需求相衔接的现代资本市场体系,不仅强调市场的资源配置效率,更需要注重投融资两端的利益平衡与长期稳定。

业内人士指出,投融资协调发展要实现量的总体平衡,质的持续提升,和权责的有效制衡。在融资端,为新产业、新业态、新技术企业成长提供更适配、更精准的支持;在投资端,引导中长期资金“长钱长投”,增强投资者获得感,提升市场吸引力和竞争力。

截至 8 月底,各类中长期资金合计持有 A 股流通市值约 21.4 万亿元;上市公司主动回报投资者的意识明显增强,过去五年,上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达 10.6 万亿元,相当于同期股票 IPO 和再融资金额的 2.07 倍。

如何进一步健全投资和融资相协调的市场功能? 财信证券首席经济学家袁闯认为,要建设多层次投资者队伍体系。政策层面,构建资本市场战略性储备力量和稳市机制,确保在发生重大冲击的时候市场能够保持平稳。投资者层面,进一步加大社保、保险资金等长期资本入市规模,壮大公募基金、银行理财等机构投资者队伍,倡导各类投资机构“长钱长投”;推动上市公司进一步树立“以投资者为本”的理念,完善公司治理,规范大股东的减持行为,提高分红比例,持续为投资者创造投资回报,增强投资者的投资获得感。

聚焦工具创新 服务实体经济更有效

要健全结构合理的金融市场体系,需要丰富资本市场产品,提升金融市场完备性,增强服务实体经济和风险管理能力。《建议》要求积极发展股权、债券等直接融资,稳步发展期货、衍生品和资产证券化。

包括期货在内的衍生品作为现代金融市场中重要的金融工具,具有发现价格、管理分担风险等功能。截至目前,国内已上市期货及期权品种达 157 个,覆盖农产品、金属、能源、化工、金融等国民经济主要产业领域。

“由于衍生品种类各异、相对复杂,普通投资者了解少,我国衍生品市场发展仍显滞后。”业内人士表示,需要推动建设更加完备、包容、高效的衍生品市场,允许保险机构、银行、理财机构等更多格主体获取衍生品资质,结合各自业务实需,应用衍生品主动管理风险,促进参与主体和交易场景多元化,同时,强化监管能力建设,完善衍生品交易报告、集中清算、保证金等管理手段,增强透明度,提升监管效能,并培育一批具有较强衍生品定价价值和风控能力的金融机构。

田轩表示,我国经济正处于转型升级关键阶段,资产证券化大有可为,建议从标准体系、金融产品、政策引导等全方位加强创新,支持基础设施、公用事业、资源能源、现代服务业、先进制造业等行业盘活存量资产,健全资产证券化相关法律法规和监管框架,提升市场运行效率和安全。

“需要持续推动科创债、知识产权资产证券化等创新型融资工具发展。”袁闯表示,运用数字化手段推动供应链金融创新,为各类科技创新企业提供更加灵活与丰富的融资解决方案。

<<上接A1版

安永华中区主管合伙人夏俊在接受证券时报记者采访时表示,进博会的独特价值,在于它不仅展示创新成果,更让合作落地、价值转化,还让企业能以客户需求为导向,持续完善产品与服务体系。他举例称,安永在往届进博会发布的 ESG 智能管理系统、AI 数智风控平台“玄策”等产品,目前已在多个行业获得了落地应用,“‘展品变商品’的转化,不仅加速了安永服务的本土化,也帮助我们更精准把握中国市场机遇,持续创造价值”。

进博会已成为观察中国消费市场新趋势的重要窗口。第八届进博会上,大众汽车集团将展示包括智能化座舱和驾驶辅助在内的多项前沿技术成果,与业界共同探索并推动新一代智能化、电动化产品的创新与应用。

刘云峰说:“借助于进博会平台,我们看到中国市场的消费结构、技术创新和绿色转型正在持续升级,为汽车产业带来了更广阔的发展空间。特别是在智能网联、电动化和可持续出行领域,中国不仅是全球最大的汽车市场,更正在成为创新的重要策源地。”

更重要的是,参展商借助于进博会平台,感受到了中国的开放活力与投资机遇,持续加码投资中国。

仲量联行中国区首席执行官张静向记者表示,在全球经济复苏进程分化、产业链加速重构的当下,中国以持续扩大开放的姿态,为世界经济注入确定性,而“投资中国”也正从“选择题”变成越来越多全球企业的“必答题”。“这既是仲量联行深耕中国的深刻感知,更成为跨国企业把握增长机遇、布局中国市场的共同选择。”张静说。

“过去几年,中国在推动高水平对外开放、完善营商环境方面取得了显著进展,也为像大众汽车集团这样的跨国企业在华发展创造了更加稳定、可预期的环境。”刘云峰说,“这进一步坚定了大众汽车集团继续深耕中国的信心,未来,我们将持续加大在华投资,深化本土研发与合作布局。”