

人民银行、银保监会负责人表示

高水平对外开放激活外资机构发展动力

证券时报记者 贺渊 秦燕玲

中国经济已从高速增长阶段转向高质量发展阶段。只有继续毫不动摇扩大金融业开放,吸引更多全球高质量金融资源,才能为经济高质量发展提供高水平金融支持。2023年政府工作报告明确要“实行更加积极主动的开放战略,以高水平开放有力促改革促发展”。

在日前召开的全球财富管理论坛2023年会上,人民银行副行长、党委委员宣昌能,银保监会副主席、党委委员曹宇共同围绕“以高水平开放应对全球变局”发表主题演讲,两位来自“一行一会”的官员在分析当前全球经济金融运行环境的同时,也对我国金融市场的前景做出展望,并谈及后续金融业对外开放的工作安排。

中国金融资产的投资属性和避险属性会更加凸显

近年来,经济保守主义、逆全球化思潮等有所抬头,对资源在全球范围内的有效配置形成了不利影响。人民银行副行长、党委委员宣昌能指出,全球经济金融环境的复杂变化给财富管理

带来新的挑战。

宣昌能称,近期,欧美个别少数银行业机构暴露出的风险表明,主要发达经济体货币政策的快速调整在产生外溢效应的同时,也存在内溢影响。过去长期低利率环境使部分金融机构习惯于在利率低波动性环境下摆布资产负债,缺乏对利率短期、大幅波动的预期和敏感性。硅谷银行的资产负债特征使其对利率变化更为敏感并最终引发风险。

宣昌能表示,在复杂多变的环境下,中国市场的开放、稳定与发展,给世界提供了多元化的机遇与选择。近年来,中国的利率水平总体比较平稳,人民币汇率弹性明显增强,并且在合理均衡水平上保持基本稳定,货币政策的自主性和有效性增强。

据他介绍,近年来,中国先后推出40多项对内、对外金融开放措施,大幅放宽了金融服务的市场准入。中国债券先后被纳入彭博巴克莱、摩根大通和富时罗素等全球三大债券指数。

党的二十大报告明确提出,要“稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放”。宣昌能对此表示,这是在商品和要素流动性开放基础上更为深层次

的对外开放,也表明中国持续推进高水平对外开放,深度参与全球产业分工与合作,维护多元稳定国际经济格局和经贸关系的决心。

“随着中国经济增长动能逐步恢复和金融市场进一步开放。我们相信,中国金融资产的投资属性和避险属性也会更加凸显。”宣昌能说。

主动回应 外资金融机构诉求

银保监会副主席、党委委员曹宇表示,未来银保监会将推动金融业制度与国际经贸规则对标对表,推动监管规则与国际接轨,进一步优化市场化、法治化、国际化营商环境,进而稳步扩大银行业保险业制度型开放。

扩大金融业对外开放是建设中国式现代化的必然要求,是中国金融高质量发展的需要,也是中国金融业自身发展的需要,也是构建新发展格局的需要。曹宇表示,稳步扩大银行业保险业制度型开放,银保监会下一步将重点做好以下工作:

一是与高标准国际经贸规则对标对表,进一步提升中国金融业的制度型

开放水平。中国与14个国家签署的《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)已于去年正式生效,该协定代表了目前中国金融领域开放承诺的最高水平,为扩大制度型开放打下了良好基础。接下来,银保监会还将主动对照《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)和《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)等高标准经贸协议规则,进一步提升开放水平。

二是推动监管规则与国际接轨,加强和完善现代金融监管。近年来,银保监会主动对接国际监管规则新标准,开展银行业保险业资本监管改革,提升金融体系的稳健性。《保险公司偿付能力监管规则II》已经发布实施,《商业银行资本管理办法》正在公开征求意见。“未来,我们还将围绕气候变化、绿色金融、数字经济等大家共同关心的领域进行探索和尝试。”

三是进一步优化市场化、法治化、国际化营商环境。银保监会将在内外资一致的基础上,主动回应外资金融机构诉求,创造公平竞争的市场环境,依法保护金融机构合法权益,激活在华外资机构的发展动力,促进中外资银行保险机构共同发展。

港交所SPAC一周年：从喧嚣归于平静

证券时报记者 陈霞昌

AQUILA ACQ (07836.HK)上一次有成交还是在2022年12月21日。自2022年3月18日上市以来,这家港交所首家特殊目的收购公司(SPAC)成交量长期处于低迷状态,至今已经连续三个月没有成交记录。除了已上市公司成交清淡外,进入2023年,尚未有一家以SPAC方式向港交所递交上市申请。相比政策初期的火热,不管是上市数量还是二级市场成交,SPAC在香港逐渐归于平静。

港交所SPAC 回归平静

2022年1月,港交所战略性推出SPAC上市机制。根据港交所的定义,SPAC为一家没有实际运营业务的公司,该公司的成立和上市仅为了在一定时间内收购或者合并目标公司。

AQUILA ACQ成为首家递交上市申请的SPAC,并在2022年3月18日成功上市。据记者统计,仅在新政推出的1月,就有4家公司提交上市申请。2月和3月分别有4家和3家企业递交申请。随后,递交上市申请数量便逐渐减少,4月、6月和9月都只有1家。2022年全年共有14家SPAC向港交所递交上市申请,其中5家成功上市。而2023年至今则没有一家公司递交上市申请。

除申请上市数量减少外,5家已经上市的公司里,成交量也维持在较低水平。以首家上市的公司AQUILA ACQ为例,除上市首月公司股票能维持每日有成交外,随后月份便进入偶有成交的状态。在2022年12月21日成交31.5万股后,便再无成交记录。而另外4家上市的SPAC同样成交量低迷。

对于当前香港SPAC市场是否遇冷的问题,凯易律师事务所香港资本市场主管合伙人吕梦宇接受证券时报记者采访时表示,14家企业递交SPAC上市申请符合市场预期,最终5家上市也是受到2022年全球资本市场下行以及美国SPAC热潮退去的影响。港交所的上市规则相较美国和新加坡采取了更严格的投资者保护标准,也影响了SPAC发起人的意愿。

对于今年尚无新的SPAC递交上市申请,吕梦宇认为主要有两方面原因:一是市场仍在观望已上市SPAC完成并购的情况;二是从投资人角度看,市场仍未稳定,特别是美股SPAC公司过去大半年表现不佳。此外,港交所对SPAC后续并购的标的以及投资人的门槛较高,也对SPAC上市热情有所影响。

麦楷亚洲会计师事务所联合创始人助·伯斯汀认为,香港SPAC市场受全球资本市场影响较大。他在接受证券时报记者采访时表示,去年港交所推出SPAC机制,正是美股SPAC最狂热的时候。但即使在美国市场,去年下半年到现在,SPAC上市数量和并购也开始大幅减少,甚至越来越多的SPAC因为在规定时间内找不到合适的并购标的而选择退市。

对于香港市场而言,SPAC是一个全新的产品,需要时间去适应。伯斯汀认为,香港的新股市场受众多中小投资者追捧,但SPAC的投资门槛将他们阻挡在外,这也是香港SPAC市场较美国市场平淡的原因。

事实上,港交所行政总裁欧冠升在政策推出初期曾表示:“港交所开发SPAC这种制度,并不是说想要抄袭其他市场。这个措施是专门为香港市场而推出的,目的并不是一定要寻求数以百计这样的公司,在某种程度上,是想要取得一个平衡。”

欧冠升认为,港交所并不想在市场上出现很多SPAC,而是要谨慎地来建设这种制度。通过特殊目的收购公司的机制,港交所拟吸纳非常优质的公司、保荐人以及投资者。“我们并不是想给一

些人创造逃避监管的方法,关键是提供不同的渠道,让市场上的相关主体可以好好衡量他们的选择。”欧冠升说道。

SPAC维持上市 成本高

一个完整的SPAC流程包括四个阶段:专业发起人创立SPAC;SPAC完成IPO上市;寻找并购标的,并通过私募股权投资(PIPE)确保并购顺利完成;完成并购(De-SPAC),更换股票代码及公司名称。因此SPAC上市后,更重要的是完成目标企业的并购。

根据港交所公布的规则,如果SPAC不能在上市后24个月内公布并购交易,或在36个月内完成并购交易,港交所可以暂停该SPAC的交易。该SPAC必须在停牌后一个月内,将其筹集的资金(加上应计利息)100%返还给其股东。然后,该SPAC将被除牌。

截至目前,已经在港交所上市的5家SPAC尚未公布并购交易。吕梦宇认为,目前第一家香港SPAC上市刚满一年,考虑到2022年整体资本市场的情况,并购标的企业启动上市计划的意愿普遍并不强烈。此外,有标的企业因为考虑到并购审核标准不低于直接上市,因此更加倾向于直接申请IPO。

伯斯汀认为,在金融市场,成功榜样的力量是无穷的。迄今为止,香港市场尚未有SPAC并购,进而获取高额回报的案例,这导致了并购标的公司和投资者选择观望。因为启动SPAC以及维持SPAC上市地位需要大量费用,如果不能完成并购,这些费用都无法收回。

AQUILA ACQ最新发布的年报也证实了伯斯汀的说法。公司2022年未开展任何业务运营,且并无产生任何收益。唯一活动为寻找潜在并购目标。2022年全年,公司亏损金额达1.34亿港元,其中行政开支达7150万港元。如果不能及时完成合适的并购,按照规定,SPAC公司将需要全额返还其募集的资金。

一家不愿具名的已经登陆港交所的SPAC公司发起机构向记者表示,公司上市前便已经开始寻找并购标的,但过程需要考虑各种因素,包括并购标的意愿、估值等。此外,公司上市时间不长,仍然有足够时间去寻找更合适的标的。

香港IPO市场回暖 SPAC有望同步

近期,港股IPO市场已经有所回暖。继去年12月合计21家公司在港交所挂牌后,今年1月又有10家公司登陆香港市场。此外,年初至今近20家公司递交了港交所上市申请,其中包括金融科技巨头陆金所等。对于今年企业赴港上市的前景,港交所行政总裁欧冠升日前在业绩发布会上表示,2023年已见新股市场回暖迹象,也正在处理为数不少的上市申请,港交所IPO项目储备依然非常稳健,对于2023年IPO筹资保持乐观。

整体市场回暖也有助于SPAC市场重回轨道。

吕梦宇认为,香港资本市场今年刚刚开始复苏。尽管市场仍在理解最新出台的境外上市监管新规,但明显看到医疗、消费、科技各个赛道的项目都在积极筹备港股或美股上市。今年春节后,她所任职的律师事务所已经完成了3个港交所A1上市申请和1个美股公开递交。她对今年港股SPAC市场表示乐观。

伯斯汀则认为,通过SPAC或IPO都是一种上市渠道。2020年和2021年是较为特殊的年份,流动性充裕让SPAC大行其道。2022年市场则开始回归正常和可持续的水平。伯斯汀认为,长期来看,两种方式会达到一种均衡状态。香港SPAC市场同样如此。

香港科创产业谋变 积极推动大湾区多领域合作

证券时报记者 罗曼 李明珠

近日,香港特别行政区行政长官李家超拜访国家科学技术部,并出席特区政府与国家科学技术部签署有关加快建设香港国际创新科技中心合作协议的仪式。李家超表示,科技创新是香港其中一个最积极、最主动发展的领域,香港正全力发展科创,不断为经济注入新动能。

香港特区政府在最新一年度的《财政预算案》中,用大量篇幅聚焦科技创新,力求推动经济朝高质量发展方向,并点出了数字经济、第三代互联网(Web3)及构建国际绿色科技及金融中心三大发展重点。

如今,香港创业气氛渐浓。根据香港投资推广署向记者提供的数据,截至目前香港已经拥有超过800家金融科技公司及超过3700家初创企业,超过10家“独角兽”(估值逾10亿美元的初创企业)在香港建立总部,涵盖先进制造及新材料、人工智能及机器人、生物医药、物流科技等领域。

种种迹象表明,香港试图在传统金融、地产等支柱产业之外,拓展新的增长动力——科技创新。

特区政府去年底推出《香港创新科技发展蓝图》,明确科创发展的四大方向并提出八大重点策略,为未来5至10年的香港科创发展制定清晰的发展路径和系统的战略规划,引领香港实现国际科创中心的愿景。

香港期待,这座城市可以孕育出更多的大疆与商汤。

香港积极打造科创中心

香港生产力促进局智能制造部杨浩坤是近几年香港创业潮的亲历者、见证者和推动者。

2019年,杨浩坤在香港城市大学从事博士后工作,主攻金属新材料方向的研究,恰巧香港生产力促进局招聘新材料领域的专家,“香港本地在培养金属材料方向的人才比较少,所以生产力促进局近几年招聘了不少行业专家和顾问,包括人工智能、机器人、环保、生物科技等方向。”杨浩坤告诉记者。

杨浩坤称,生产力促进局主要工作就是帮香港本地企业解决技术方面难点。“之前香港本地有家企业,客户找他们想做电子散热器的外壳,外壳有两个作用,一是保护电子器件,二是散热。但现有压铸铝合金原材料达不到高散热性能要求,且产品良率很低。而我在与企业交流的过程中,发现我们之前有一个类似的研发项目,关于应用于电子产品的铝合金和镁合金压铸技术,刚好可以帮助他们解决生产问题。目前该企业已经开始尝试采用生产力促进局开发的材料生产电子散热器外壳。”

在杨浩坤看来,香港目前的创业氛围非常浓厚,不仅得到政府的财力支持,而且逐渐从基础性研发转向产品应用落地。香港生产力促进局也积极邀

请内地创客人才来香港发展。

香港生产力促进局总裁毕坚文向记者表示,预计今年将有多条智能生产线在香港投入运作,涵盖食品、医药、新材料等行业,继续推动香港工业发展。

为打造国际科创中心,特区政府还成立香港投资管理有限公司,由财政司长陈茂波担任董事会主席。香港投资管理有限公司将管理在未来基金下设立的香港增长组合、大湾区投资基金、策略性科创基金以及新成立共同投资基金。

具体来看,香港增长组合基金规模220亿港元,大湾区投资基金50亿港元,策略性科创基金50亿港元,共同投资基金300亿港元。其中,策略性科创基金主要用于投资对香港具有战略价值的科技企业级项目,大湾区投资基金主要用于资助区内能为香港带来经济和社会效益的不同行业的科创企业,共同投资基金则主要用于吸引企业来港投资和发展。

据香港投资推广署向记者提供的数据显示,截至目前,香港已经拥有超过800家金融科技公司及超过3700家初创企业,有超过10家“独角兽”在香港建立总部。而在2015年,香港的初创企业数量只有约1000家。香港的创业环境明显转好。

特区政府早已意识到,在蓬勃发展的金融、地产、贸易及旅游等传统产业升级之外,需要挖掘新的经济增长动力,令经济结构更加多元化的同时,也为年轻人创造更多的创业机会。比如前任香港特区政府行政长官林郑月娥,多次在公开场合明确支持香港科创企业发展是她任期内的施政重点之一。

2022年李家超出任香港特区政府行政长官,随后公布了《香港创新科技发展蓝图》,提出到2032年研发投入占本地生产总值比重从目前的0.99%提升至2%,初创企业数增至约7000家,科创产业从业人员从4.5万余人增至不少于10万人,制造业占本地生产总值的比重

从1%提升至5%……一系列量化指标,让香港科创界人士看到了特区政府破解科创发展痛点、加快建设国际科创中心的决心。此外,在今年的《财政预算案》里,用大量篇幅聚焦科技创新,力求推动经济朝高质量发展方向。

自上而下的支持,给了市场和创业者信心。

推动与大湾区多领域合作

香港投资推广署初创企业高级经理吕缙勇称,过去五六年,特区政府提供了超1500亿港元基金,投资于初创企业。

但香港各大高校大量的科研成果,却往往被束之高阁,未能成功转化。为此,特区政府推出大学科技初创企业资助计划,支持大学成立初创团队,将其研发成果商品化,从而创造经济价值。为进一步推动研发成果落地,特区政府给每所大学的资助额倍增至1600万港元。

此外,特区政府设立了“香港科技园”和“数码港”两个科技产业园区,科技公司可以低成本入驻产业园区内的孵化器,政府提供租金补贴、财政补助等,帮助初创企业进行科技成果落地和商业转化。

针对一些硬科技企业和高端制造业,香港设立先进制造中心,初创企业可以先在香港进行小规模的原型制造和测试,待生意模型跑通后,再到内地进行大规模的生产制造。

香港生产力促进局AI人工智能部门的相关负责人向记者表示,“我们正在和周大福合作,这边做AI系统设计,应用落地在广州。利用AI人工智能技术对周大福整个生产流程进行优化设计,合理制定生产周期、库存等指标,再确定产量,进行整个供应链的管理。”

而作为科创技术的策源地,香港各大高校也主动出击,积极拥抱大湾区的合作。3月8日,由香港城市大学牵头带领其他香港院校的多个科创项目集



罗曼/摄 彭春霞/制图