

上市改革助港成生物科技及创新金融枢纽

2018年港交所业务创多项新纪录,首次公开招股集资额高居全球首位,达2880亿港元,10年来第六度称冠全球,成交额创历史新高,超过26万亿港元

□ 李滨彬

香港交易所进行的25年来最大的上市制度改革于2018年4月30日正式生效,便利不同投票权架构的创新型公司、未盈利的生物科技公司等新经济公司在香港上市。

今年4月30日是新上市制度落实一周年,香港的资本市场聚集了更多不同类型的上市公司,市场更多元化,更富有活力。值得一提的是,上市改革促使香港开始形成生物科技投资生态圈,支持香港逐步发展为生物科技及创新公司的金融枢纽。

改革一周年成绩斐然

据港交所公布的数据显示,1年间,港交所已吸引了40家新经济公司上市,融资额累计约1504亿港元,占此期间香港IPO集资金额的53%,其中,包括9家生物科技公司,集资额为323亿港元,占香港此期间IPO集资额的11%,包括2家不同投票权架构公司集资757亿港元,占此期间香港IPO集资额的27%。

受益于港交所上市制度改革,2018年港交所业务创多项新纪录,

香港证券市场首次公开招股集资额高居全球首位,达2880亿港元,10年来第六度称冠全球,证券市场成交额创历史新高,超过26万亿港元。

大湾区共同家园投资有限公司总裁(CEO)、香港金融发展局董事胡章宏表示,受惠于上市改革政策落地,新经济公司和未盈利生物科技公司涌入香港上市。

“以集资额计,现时香港已经成为全球第三大生物科技公司上市地,相关上市申请仍然踊跃,香港发展为全球生物科技企业融资中心已初见成效,上市改革成绩斐然,香港作为国际金融中心的竞争力进一步提升。”胡章宏说。

中银香港高级经济研究员苏杰认为,2018年香港重夺全球IPO集资龙头,制度改革是重要推手。香港借此大步迈向建设成为中国新经济企业乃至全球新经济企业集资中心的目标,也有助于推进香港国际资产管理中心的建设。

工银国际首席经济学家程实表示,在互联互通的大背景下,“独角兽—资本市场—新经济”的正向循环,不仅支撑中国新经济的可持续发展,

也为港股带来了长期投资机遇。

形成生物科技投资生态圈

香港上市制度改革1年间,港交所吸引了9家生物科技公司上市,其中包括7家无收入的生物科技公司。多家生物科技公司现已提交上市申请,包括生物大分子制药、小分子制药以及其他生物科技板块下的细分行业。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示,香港作为全球领先的金融中心之一,能够配合不同规模和处于不同发展阶段的生物科技公司的各种融资需要,具备卓越的条件发展成为生物科技的枢纽。

港交所行政总裁李小加说,虽然新上市机制仅推出1年,但香港已经成为全球第三大生物科技公司上市目的地。香港的生物科技公司上市制度以及相关分析师、投资人、上市公司、指数的汇集促使香港渐渐形成了生物科技投资生态圈。

在此背景下,港交所、上海证券交易所及深圳证券交易所的合资公司中华证券交易服务有限公司推出中华香港生物科技指数,该指数是市

场首只追踪港交所主板上市生物科技公司的指数,进一步推动了香港资本市场的多样化。

2019年年初至4月18日,中华香港生物科技指数表现优异,涨幅达33.8%,大幅跑赢港股主要大盘基准指数和市场相类似指数。

相较于美国和欧洲资本市场,目前亚洲区内生物科技产业还处于初级发展阶段。港交所上市新规有利于吸引更多优秀生物科技企业在港上市,为区域内生物科技企业注入发展新动力。

助力打造粤港澳核心金融圈

《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确提出,粤港澳大湾区要建设国际金融枢纽,发挥香港在金融领域的引领带动作用,巩固和提升香港国际金融中心地位,有序推进金融市场互联互通。

胡章宏表示,上市改革有助于健全港交所对创新型企业的支持功能,打造协同高效的粤港澳核心金融圈,推动大湾区金融市场互联互通,促进跨境资本的自由流通,助力粤港澳大湾区建设成为具有全球影响力的国际科技创新中心。

中银香港首席经济学家鄂志寰表示,香港股票市场可以依托大湾区良好的产业基础和创新环境,吸引相关科创企业上市集资,提升区内全球资源整合能力和前沿科技研发能力,推动建设国际科技创新中心。

程实认为,展望未来,粤港澳大湾区是中国重要的科技创新来源和经济增长极。香港离岸金融中心的差异化发展定位不会变,未来也将有更多中资机构扎根香港,加强两地科技、金融双向交流,以开放带动发展。

胡章宏提出,为了保持香港市场的吸引力,可加设适当的措施,包括进一步完善高效透明的上市流程、加强披露规定等,更加有效地保障投资者利益。同时,完善制度大力推进上市公司并购重组尤其是以科技创新企业为标的并购重组,使香港资本市场更加与时俱进、更具竞争力,成为孕育创新公司的摇篮。



香港恒生指数上周港股累升476点

5月3日,香港恒生指数收市报30,081.55点,上升137.37点,升幅为0.46%,全日成交金额667.37亿港元。上周港股累计上升476.54点,升幅为1.6%。

邓庆乐 撰

政策解读

□ 潘 清

为完善科创板多空平衡机制,经证监会批准,上海证券交易所(以下简称“上交所”)、中国证券金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)、中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)近日联合发布科创板转融通融券业务实施细则,并自发布之日起施行。

实施细则集中对科创板转融通证券出借(以下简称“科创板证券出借”)和科创板转融券业务出借环节的差异化安排作出规定。相关机制安排主要包括:

——明确科创板证券出借及转融券业务的标的证券范围。科创板证券出借的标的证券范围与上交所公布的可融券卖出标的证券范围一致。科创板转融券业务标的证券名单由中证金融确定并公布。

——扩大券源。一方面推动落实公募基金、社保基金等机构作为出借人参与科创板证券出借业务;另一方面落实《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》的相关规定,战略投资者配售获得在承诺持有期限内的股票可参与科创板证券出借。

——提高科创板证券出借、科创板转融券业务效率。市场主体可通过约定申报、非约定申报方式参与科创板证券出借、科创板转融券业务。其中,通过约定申报方式达成成交的,上交所对出借人、中证金融、借入人的账户可交易余额进行实时调整,从而使借入人可实时借入证券,办理相关业务。

——提高市场化水平、降低业务成本。为提升出借人和借入人参与科创板转融券业务的意愿,满足参与者双方多样化需求,在科创板推出市场化的转融券约定申报方式,引入市场化的费率、期限确定机制,并降低保证金比例及科创板转融券约定申报的费率差。

——明确经证监会批准,中证金融可将自有或依法筹集的证券出借给证券公司,供其用于做市与风险对冲,相关事项另行规定。

科创板证券出借和科创板转融券业务的归还,以及非约定申报方式

集中对相关业务出借环节的差异化安排作出规定

下的科创板证券出借和科创板转融券业务的申报、撮合成交、清算交收等环节的处理同主板现有安排。

此外,上述机制安排仅涉及科创

板证券出借和科创板转融券业务的效率提升,不改变现有融券偿还业务安排,即客户融券卖出后自次一交易日起方可偿还相关融入证券。

科创主题基金受热捧

的认购款项将在募集期结束后退还给投资人。

销售火爆是这批基金的共同点,但它们在销售渠道上却有所不同。易方达、工银瑞信的两只基金选择了银行途径进行销售,其余5家则同时选择了基金公司、银行及支付宝等第三方销售平台进行销售。投资者可根据个人习惯选择不同的购入渠道。

据了解,首批科创主题基金将把不低于80%的非现金资产投资于包括但不限于科创板的科技创新企业。科技创新企业是指符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业,覆盖新一代信

本报讯 近日,首批获得证监会批文的7只科创主题基金正式公开发行。市场数据显示,易方达于4月26日发行的科创基金一天内募集资金超过100亿元,远超10亿元的募集上限,最终有效认购申请确认比例或不到10%。

4月29日开售的6只科创主题基金同样销售火爆。南方、华夏、嘉实、工银瑞信、富国、汇添富的科创基金的销售量也远超10亿元募集上限。

由于超过募集上限,这7只科创主题基金对募集到的资金均采用按比例确认份额的原则,未确认部分

上述机制安排将于科创板开板时实施。近期,上交所、中证金融和中国结算将发布相关技术接口并组织开展技术测试。

息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药六大领域。

业内人士表示,科创主题基金将重点配置行业景气度较高、发展前景良好、政策重点扶持的子行业。对于技术、生产模式或商业模式尚不成熟、处于培育期,但在未来市场前景广阔的产业,相关基金也将根据其发展阶段做适度配置。

对于投资者的申购热情,银河证券基金研究中心提示,投资者应保持平常心,做好投资者适当性匹配,详细区分相关基金的投资方向,是否参与科创板股票战略配售等信息。

(刘 慧 张千千)

重点推荐

九成A股上市公司2018年实现盈利

统计显示,2018年沪深两市年收入超过100亿元的公司,接近600家;盈利在10亿元以上的超过400家。分行业看,建材、石油化工、钢铁、基础化工、煤炭等行业盈利增速排在前列,其中建材行业盈利的平均增速达到60%。

11版

转债打新“稳赚不赔”已成烟云

在监管部门出手整顿可转债网下打新乱象一个月后,可转债新券“破发”便接踵而至。短短一个多月的时间,可转债经历了从“无脑套利”到“快速破发”的切换。由盛夏极速入冬,这也意味着,可转债打新“稳赚不赔”的神话破灭。

12版

每周一论

新股发行 请相信市场力量

□ 程 丹

价格不仅是供求关系的温度计,还是产品优劣的试金石,让质次价高者离开市场,让质优价廉者摆上货架。价格独有的魔力令市场活跃,令用心的参与者获利。改革开放40年,我国经济的高速增长,就是市场在资源配置中起决定性作用的结果。

回顾我国资本市场的发展历程,改革是主线,市场化是遵循方向,市场与政府间的关系此消彼长,当“无形的手”占据上风时,资本市场就凸显出更强的活力、竞争力和生命力。相反,当“有形的手”成为主导时,资本市场的发展往往会出现阻碍甚至停滞,曾引发市场巨大关注的“8·10风波”就是例子。《证券时报》的评论指出,决定资本市场改革好坏的关键一环——新股发行,自诞生之日起就在不断地探索和完善,虽然改革有过反复,但必须承认,市场化程度在不断提高,新股定价更趋合理。

设立科创板并试点注册制是突破现有新股发行制度的重大增量改革,它进一步强化信息披露要求,加大审核中的专业问询力度,建立健全以信息披露为中心的票发行上市制度,逐步将现行发行审核条件中可以由投资者判断的事项转化为更加严格的信息披露要求,强化市场约束,强化中介机构的尽职调查义务和核查把关责任,切实发挥其担当信息质量“看门人”的作用。同时,充分发挥专业机构投资者在新股发行定价即市场化询价环节中的专业作用,促使科创板上市公司估值更加合理,提高新股发行定价效率。这是资本市场坚持市场化改革的重大试验,未来随着设立科创板并试点注册制,在发行、交易、信息披露、退市等各个环节制度创新,势必将形成可复制可推广的经验,这也将存量市场上得以应用。

改革就是要打破桎梏。过往多年,新股发行的多寡与A股涨跌之间存在着魔咒,不少投资者谈新股色变,自然而然地认为新股供给量的增加会引发市场下跌,监管者难以摆脱为市场背书的定位。要真正发挥市场化的作用,就是要坚持新股常态化发行,从公司治理、规范运行、信息披露等多个维度严把资本市场入口关,增加市场可预期性,让市场决定发行价格的高低,让市场定调新股发行的节奏。只有相信了市场力量,监管者才会自然脱敏,资本市场才能真正发挥配置资源的重要作用,更好地服务实体经济高质量发展。

每周证券编辑部
执行主编:薛秀泓
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com