

港交所允许“无收入无盈利”科技公司上市 利好中资企业赴港IPO

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

港交所再启主板上市规则改革。2月26日，香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇表示，港交所3月份将修改主板上市规则，允许无收入、无盈利的科技公司到香港上市。

对此，萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示，港交所允许无收入、无盈利的科技公司上市，对于推动中国香港科技创新产业升级大有帮助。同时，中国证监会已建立境内企业境外上市备案系统，预计中资企业选择赴港上市比之前更便利。

降低科技公司上市门槛 增加初创公司IPO机会

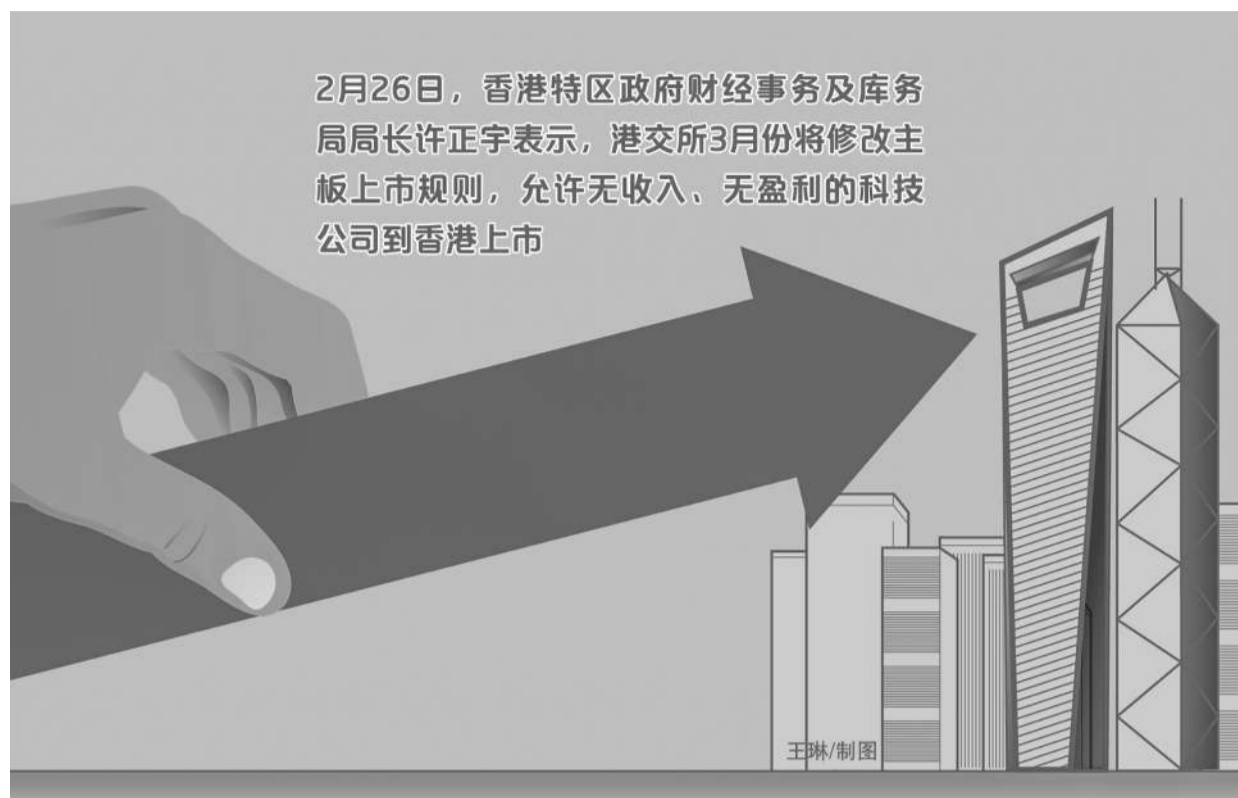
港交所对科技公司IPO的改革酝酿已久。

2月22日，香港财政司司长陈茂波表示，港交所将于今年第一季度实施先进科技公司上市制度。去年10月份，香港特别行政区行政长官李家超发表施政报告指出，港交所将于下一年修改主板上市规则，便利尚未有盈利或业绩支持的先进技术企业融资。随后，港交所刊发特专科技公司新上市规则的咨询文件，明确特专科技公司覆盖新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术等。

对此，广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉接受《证券日报》记者采访时表示，“无收入、无盈利”IPO门槛实质是进一步放宽科技企业上市的条件，对企业估值、股权结构等更加包容，体现港交所对科技企业长期发展价值的看重。

中国银行研究院博士后邱亦霖对《证券日报》记者表示，“无收入、无盈利”IPO门槛实质是进一步放宽科技企业上市的条件，对企业估值、股权结构等更加包容，体现港交所对科技企业长期发展价值的看重。

“科技企业前期需要投入较大资



2月26日，香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇表示，港交所3月份将修改主板上市规则，允许无收入、无盈利的科技公司到香港上市

本进行基本理论和应用研究，以及技术和工程流程的调试，长达3年至5年之久，在此阶段，往往需要获得天使投资和风险投资，如果能够在二级市场上获得股权融资，将推动企业加快成长。”郑磊表示。

事实上，港交所正在推进“无收入、无盈利”科技公司上市规则改革时，在投资者保护以及资本市场的稳健性方面也做了充分考虑。在上述特专科技公司新上市规则的咨询文件中，港交所对商业化成熟度、研发情况、IPO前投资及现金流等诸多方面做了具体披露要求。

在田利辉看来，目前，港交所IPO更看重科技公司的行业属性、特色创新和专业能力。在收入、盈利之外，关键看科技公司的专利和创新产品潜在的市场份额。

尽管上市门槛降低，但科技公司仍不能掉以轻心。富途投研团队对

《证券日报》记者表示，科技企业在港交所IPO需要多重考虑，收入和盈利仍是重点考量因素，结合本次主板上市规则改革，公司管理层、战略布局、竞争力、潜在市场份额、产品能力、财务状况等也会纳入考虑范围。

“降低对科技公司收入、盈利的门槛，是把双刃剑。”在富途投研团队看来，虽然增加创业公司上市机会，为市场提供更多投资标的选择，但是此类公司可能不具备成熟商业模式与稳定现金流，也容易出现经营风险，加大投资难度。

提升港交所吸引力 为中资企业带来新机遇

随着“无收入、无盈利”科技公司在港上市即将成行，未来港股市场IPO活力、港股整体竞争力也受到业界关注。

在田利辉看来，此次降低科技公司收入、盈利上市门槛是港股市场对相关科技公司的支持，也是证券交易所的竞争所致，更是对市场风险的承受力和投资者甄别能力的考验。

“港股市场作为一个较规范的资本市场，投资风险由投资者判断和承担，因此这项改革风险可控。”郑磊表示。

在邱亦霖看来，港交所通过上市规则改革，为内地科技企业在港交所上市提供了具有相当吸引力的融资平台，预计新能源及节能环保、先进硬件等特专科技公司有望成为新一轮IPO的主力。

富途投研团队认为，预计科技、金融、医药等新经济行业为此次改革的主要受益对象，上述行业不仅具有较高成长性且潜在投资价值，且港股市场是其重要的融资渠道；同时，与内地经济密切相关的消费、房地产等行业也可能受益。

数字中国建设迎重磅文件 全面赋能经济社会发展

■本报记者 郭冀川

近日，中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》(以下简称《规划》)。对此，接受记者采访的专家表示，《规划》为数字中国建设体系化布局提供了纲领性指导，同时对培育数字经济核心产业发展，推动产业数字化与数字产业化进程找准主攻方向。

《规划》提出，要夯实数字中国建设基础。一是打通数字基础设施大动脉，二是畅通数据资源大循环。中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员、首席数字经济学家陈晓华对《证券日报》记者表示，数字基础设施建设是我国经济高质量发展的关键要素，是多地拉动经济增长的新引擎，同时将赋能经济社会数字化转型升级能力全面提升，也是企业提高科技创新能力及创收的主要方向。加大数字基础设施投入是顺应我国经济结构转变的必然趋势，也是产业链企业抓住投资发展新机遇的必然之举。

《规划》明确，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济，二是发展高效协同的数字政务，三是打造自信繁荣的数字文化，四是构建普惠便捷的数字社会，五是建设绿色智慧的数字生态文明。

在“做强做优做大数字经济”方面，《规划》提出，培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群。推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用。支持数字企业发展壮大，健全大中小企业融通创新工作机制，发挥“绿灯”投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展。

中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端对《证券日报》记者表示，近年来，我国数字经济领域创新成果不断显现，现阶段数字经济正以服务实体经济为目标，从局部的、环节层面的业务创新向整体协同创新方向转变。

“以金融科技为例，数字人民币与多种应用场景的结合，区块链技术对金融数据资源的有效盘活，中间都蕴含着巨大的创新动能。”陈端说，通过资本市场金融科技试点项目的集中申报、审批和展示，可以从宏观上更为清晰地揭示出国家层面对于金融科技创新的战略导向，在优化金融业务、服务和监管的路径与效果，破解中小微企业融资难、融资贵的难题，以普惠金融带动普惠经济的发展壮大等方面发挥良好的效应。

北京社科院研究员、中国人民大学智能社会治理研究中心研究员王鹏表示，从《规划》的指引和各地落实数字经济政策来看，一方面明确了数字化转型的方向、重点和路径，鼓励大型企业在产业链数字化方面起到引领作用，促进中小企业数字化转型；另一方面搭建数字化平台，推动数字经济和实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，培育新产业新业态新模式。

在“做强做优做大数字经济”方面，《规划》提出，培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群。推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用。支持数字企业发展壮大，健全大中小企业融通创新工作机制，发挥“绿灯”投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展。

《规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济，二是发展高效协同的数字政务，三是打造自信繁荣的数字文化，四是构建普惠便捷的数字社会，五是建设绿色智慧的数字生态文明。

《规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济，二是发展高效协同的数字政务，三是打造自信繁荣的数字文化，四是构建普惠便捷的数字社会，五是建设绿色智慧的数字生态文明。

《规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济，二是发展高效协同的数字政务，三是打造自信繁荣的数字文化，四是构建普惠便捷的数字社会，五是建设绿色智慧的数字生态文明。

《规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济，二是发展高效协同的数字政务，三是打造自信繁荣的数字文化，四是构建普惠便捷的数字社会，五是建设绿色智慧的数字生态文明。

《规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济，二是发展高效协同的数字政务，三是打造自信繁荣的数字文化，四是构建普惠便捷的数字社会，五是建设绿色智慧的数字生态文明。

深交所召开房地产行业市场主体座谈会

鼓励房企用好融资并购工具 支持房企拓宽债券募集资金用途

■本报记者 田鹏

2月27日，据深交所官网消息，为促进房地产市场平稳健康发展，日前，深交所主动联系市场一线，组织召开房地产行业市场主体座谈会，深入调研了解房地产行业支持政策的落地成效和房企生产经营、资本运作情况及面临的挑战，听取相关房企及中介机构对进一步做好政策落实等意见建议。

深交所相关负责人表示，推动房地产市场平稳健康发展是一项系统工程。深交所将和地方、行业主管部门、国资监管部门、市场主体、中介机构等各方一道，密切关注房地产业发展动态，切实发挥好市场组织和平台枢纽作用，办实事、谋实效、求实效，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的CMBS、不动产持有型ABS、绿色债券等固收产品，助力房地

产市场平稳健康发展，更好服务稳定宏观经济大盘。

房地产业是我国国民经济的支柱产业，房地产市场平稳健康发展事关金融市场稳定和社会大局。深交所坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署和中央经济工作会议精神，认真落实中国证监会工作部署，将支持房地产市场平稳健康发展作为一项重要工作，制定专项工作举措，更好发挥资本市场直接融资功能，有力支持合理融资需求，促进改善优质房企资产负债状况。

股权融资方面，2022年11月份，股权融资5项措施发布以来，深市共计9家上市公司和4家涉房上市公司披露再融资预案及并购重组方案，拟合计募集资金434.40亿元。债券融资方面，2022年以来，深市累计支持房企发行公司债券773.30亿元，发行资产支持证券982.86亿元，保障房企增量融资与接续融资需求，有序拓宽优质房企募集资

金用途；落地房企“央地合作”增信新模式，累计达成相关信用保护合约或凭证8笔，名义本金合计12.40亿元，撬动房企融资30余亿元。基础设施REITs方面，发布保障性租赁住房REITs指引，落地市场首单相关产品，积极服务构建多主体供给、多渠道保障、租购并举住房制度。风险化解方面，多措并举支持优质房企纾困出险房企，大力推动债务风险化解处置，2022年以来多家房企通过债券展期、回售撤销、回售转售等市场化方式缓解债务压力。

与会房企及中介机构负责人表示，房地产相关政策持续落地，对行业健康发展起到了积极促进作用，切实增强了市场信心。

例如，参会企业中万科、中交地产拟通过再融资分别募集资金150亿元、35亿元，进一步调整资产负债结构；碧桂园受益于首批“央地合作模式”增信试点项目支持，成功簿记发行2022年

第二期公司债券，进一步拓宽融资渠道；招商蛇口产业园REIT成功上市，有效盘活存量资产。

从市场表现来看，自“第一支箭”落地以来，申万房地产指数成分股中超六成公司上涨，两成房地产成分股近三个月股价上涨幅度超10%。从业绩表现来看，深市上市房企中近七成公司披露2022年业绩预告，15家公司预计盈利，4家公司预计实现盈利增长，最高预增超500%，1家公司完成转型，预计扭亏为盈，9家公司预计亏损收窄，同比增加7家，反映出房地产相关政策实施初显成效。

参会市场主体围绕股权融资、债券融资、公司经营、风险化解等进行了经验交流，并就进一步优化再融资并购重组制度、提升审核效率，健全房企债券融资机制，提升投资者参与积极性，推进基础设施REITs市场建设等提出建设性的意见建议。

“平移期”投行快速反应梳理现有项目 合规及保证项目质量是首要推进原则

(上接A1版)

“主审定位突出大盘蓝筹特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业，与科创板和创业板形成一定差异。主板的上市条件进一步优化，如优化盈利上市标准，取消最近一期末不存在未弥补亏损、无形资产占净资产的比例限制等要求。对于这些变化，短期内我们需要快速反应梳理现有项目。”国金证券投行相关负责人补充道。

申万宏源承销保荐相关负责人向《证券日报》记者表示，“公司要求项目团队尽快转换，建立全面注册制下的新执业理念，在充分尽职调查的基础上，提高信息披露质量，增强信息披露的风险导向。”

此外，沪深交易所对主板在审企业的受理顺序不作为审核顺序，两所将按该企业在证监会的审核阶段和受理顺

序接续审核。在放管结合以及“申报即担责”原则背景下，券商投行也并非没有“急于求成”，而是梳理手中项目，稳步推进。

有券商投行人士告诉《证券日报》记者，“对于拟申报的主板项目，将按照原定计划走流程。”另有券商投行人士表示，“我们不特意抢时间，根据项目情况，保质保量稳步推进，合规及保证项目质量是第一。”

加强执业能力建设

全面注册制下，全面合规、有效运行的投行内控机制是提高投行执业质量的基础，全链条服务模式正逐渐形成。在此背景下，项目储备数量、综合服务能力决定了券商投行发展的前景。在采访中，《证券日报》记者了解到，不少券商在衔接阶段已经做好充分

的工作准备，同时非常重视主板的项目储备。

谈及主板方面的项目储备，招商证券投行委向《证券日报》记者表示，“为迎接全面注册制到来，公司非常重视主板的项目储备，除在审项目外，还重点着力于拟申报主板处于辅导备案阶段企业的准备工作。今年招商证券将利用全面实施注册制的契机，加强投行执业能力建设，推荐更多优质企业在主板上市。”

同时，在投行“头部化”和“特色化”双路径发展模式下，各家公司对相关行业的项目也有较为丰富的储备。东方证券相关负责人向记者表示，“今年计划申报项目覆盖汽车零部件、半导体、精密制造、新能源等行业。同时，东方证券将保持现有在半导体、生物医药等新兴行业深厚积淀的优势基础，加强在新能源、新材料等行业的投入和关注，依托申能集团在能源行业的资源与积

累，加强打造‘能源投行’品牌，扩大品牌效应。”

国金证券投行相关负责人表示，“主板业务一直是国金证券较为重视的板块，项目储备较为丰富，尤其是围绕公司投行的优势产业，如汽车零部件、医药、设备制造等，储备了较为丰富的后备项目。主板、创业板、科创板多板块均衡发展是公司投行长期坚持的策略。”

“在经历科创板和创业板注册制改革后，目前申万宏源已初步具备与注册制相匹配的理念、组织和能力。公司将立足高质量发展实体经济的目标，积极适应全面注册制要求，不断提高执业水平，夯实风险管理‘三道防线’，切实提升保荐、定价、承销等核心专业能力，在全面注册制的机遇和挑战中行稳致远，实现高质量发展。”申万宏源承销保荐相关负责人表示。