

# 港交所加快沪深港通结算流程 HKEX Synapse平台今日正式启用

■本报记者 朱宝琛  
见习记者 毛艺融

10月9日,香港交易所(以下简称“港交所”)推出的沪深港通交易结算加速平台HKEX Synapse(以下简称“Synapse”)正式启用,即通过DAML智能合约技术,将交易所后工作流程标准化及简化,提高运营效率和透明度,同时降低结算风险。

香港交易所集团新兴业务和定息及货币业务主管苏盈盈表示, Synapse是一项对沪深港通市场基础设施的重要优化措施,支持国际投资者进一步参与中国内地的证券市场。该平台不但能够通过科技提升交易所后流程的效率,也可以帮助建立一个更完善、更多元化的生态圈,支持市场发展及吸引更多投资者。

## 提升市场效率和透明度

沪深港通推出以来,香港与

内地股票市场得以连接,可选择投资范围越来越大,交投量屡创新高。不过,随着国际投资者参与与内地在岸市场买卖与日俱增,交易所后服务方面的需求亦日趋复杂。为了提高交易所后程序的效率,市场参与者采用不同的定制方案,在营运、处理及对手方等方面都造成额外风险。

为此,港交所推出Synapse平台,为沪深港通北向参与者简化和自动化交易所后流程,提升市场效率和透明度,并方便国际机构投资者管理跨时区交易所后流程。

据介绍,沪深港通在结算流程时间、营运风险、透明度、扩容标准程序、参与门槛等五个方面存在挑战。由于结算流程时间紧迫,加上部分流程需用特设的解决方案处理。沪深港通属T+0市场,但实际操作中使用的是为T+2市场而设的结算流程。要特别就沪深港通打造不同的解决方案以配合市场需要。营运风险方面,

专设解决方案一般都涉及人手处理,增加了处理工作的负荷和营运风险。

港交所表示,将致力持续提升沪深港通的吸引力,让投资者可通过这个高效便捷、低成本的机制参与中国内地和香港的资本市场,而Synapse是沪深港通多项重要优化措施之一。

据悉, Synapse将以往的分步式顺序流程改成为可让所有市场参与者同时参与并分享信息的流程,提升整个结算流程的效率和透明度。资产管理机构、证券经纪、托管机构和结算参与者等将受惠于数据的实时更新,提高处理沪深港通交易所后业务的能力和效率。

作为一项自选服务, Synapse可以支持参与沪深港通的机构投资者更好地管理在不同时区的交易所后运作,尤其是方便他们满足内地证券市场的T+0结算要求。同时,全球投资者和香港交易所

参与者将受益于由此在Synapse平台上达成的跨境交易集中配对。

今年以来,沪深港通机制持续优化,多项突破性举措迎来重大进展。包括ETF扩容、沪深港通标的双向扩容、沪深港通交易日持续优化、首批24家港股公司增设人民币柜台,推动大宗交易(非自动对盘交易)纳入互联互通机制等,资本市场双向开放程度进一步加深。港交所数据统计,2023年上半年,沪深港通北向交易的日均成交额达1093亿元人民币,同比增长5%,并较2020年同期增长50%。

## 港股流动性持续受关注

随着沪深港通机制的优化,南向资金在港股市场占据愈发重要的位置。Wind数据显示,南向资金9月份净流入港股超500亿港元,今年已经累计净流入近2700亿港元。

高资本合伙人孔庆勋对《证券日报》记者表示:“2022年南向港

股日均成交额已达293亿港元,贡献了港股市场约四分之一的流动性,再加上指数基金的影响,导致本就所剩无几的流动性大多集中在少数港股通标的上。”

港股流动性受监管机构关注。日前,调整印花税、改革最小价格变动单位、引入新的长期资金等受到市场热议。10月初,香港特区政府财政司司长陈茂波出席活动时表示,预计推出新的资本投资者入境计划,将引导大量资金进入香港资本市场。

此外,11月22日港交所将正式启用首次公开招股结算平台FINI,将新股从定价至股份开始交易的时间由T+5大幅缩短至T+2。“新制度下发行人分派股份后才向中介机构收取认购资金,这意味着,理论上新股IPO期间将不会再有大额资金冻结。”一位港股市场人士表示, FINI启用后,遇到热门新股,投资者将只能采取加大融资融券的方式来提高中签概率。

# 数据资产入表“倒计时” 企业和数据交易所积极行动

■本报记者 郭冀川

自2023年10月1日起,中国资产评估协会制定的《数据资产评估指导意见》(下称《指导意见》)正式施行,这也是继财政部8月份发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》(下称《暂行规定》)后,又一部推动数据资产化的财会文件。

记者近期联系走访多家地方数据交易所,均在为数据资产入表进行制度和规则落实工作。上海数据交易所(下称“上海数交所”)研究院研究员赵丽芳对《证券日报》记者表示,数据交易所通过加强数据要素市场基础配置来赋能数据资产创新应用,《暂行规定》和《指导意见》将推动我国数据要素统一大市场的发展与建设。

## 数据资产入表顶层设计逐步完善

去年底,中共中央、国务院发布的《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》(下称“数据二十条”)强调,要探索数据资产入表新模式。《暂行规定》将在2024年1月1日实施,这被业内视为数据资产入表落地时间。

中国(深圳)综合开发研究院通信数字经济研究中心马朝良在接受《证券日报》记者采访时表示,《指导意见》和《暂行规定》两份推动数据资产化的财会文件出台,是对“数据二十条”的进一步落实,有利于激活数据市场供需双方的积极性,开启了数据要素市场化的全竞争时代,结合此前国家数据局组建、地方及产业探索数据确权落地等政策,数据要素顶层设计正在进一步完善。

《指导意见》明确了数据资产的属性定义、评估对象、操作要求、评估方法和披露等要求,数据资产指特定主体合法拥有或者控制的,能以货币计量的,且能带来直接或者间接经济利益的数据资源。并且提出,执行数据资产评估业

务,还需要关注影响数据资产价值的成本因素、场景因素、市场因素和质量因素。《指导意见》与《暂行规定》相辅相成,为数据资产入表以及定价和后续交易环节的运行夯实了基础。

国家信息中心大数据发展部规划处处长郭明军对记者表示,两部国家层面的财会文件,明确了符合条件的数据可以被认定为资产纳入企业财务报表当中,也为数据资产的价值评估提供了政策指引。两部政策文件的印发实施,将极大推动数据资产化进程,激发数据要素型企业创新活力,促进我国数据要素市场高质量发展。

## 企业资产规模有望增厚

数字经济时代,数据成为企业生存发展不可或缺的生产资料,数据资产入表则是对数据作为资产发挥价值的合法确认。

粤港澳大湾区大数据研究院战略研究中心主任蔡天成对记者表示,多数高科技上市公司都具有高质量数据资源,如果不能反映到财务报告上,会造成最终提供的资产负债表、利润表信息与投资者决策相关性不强,对会计报表的公允性和反映企业真实状况的能力带来严峻挑战。数据资产入表,对于大部分企业特别是新经济领域企业,可以更加客观反映出企业的真实价值。

数据资产入表对于企业最直观的改变,就是企业资产规模的提升,将会间接提高企业的信用评级和融资能力,进而提高企业在资本市场的核心竞争力,凸显企业优势。拥有丰富数据资源的企业财务报表质量将大幅提高,从财务角度和业务角度都将提升数据资产密集型企业的估值,进而有利于数据资源密集型及相关产业链的发展。

面对数据资产入表“倒计时”,上市公司也积极开始行动,有的宣布通过与头部会计师事务所、

律师事务所、数据交易所等机构共同发起“数据资产入表服务联合体”;有的对外公布成为本地区数据交易所的数据资产入表试点企业等,从不同角度参与数据资产入表服务和标准制定工作。

粤港澳大湾区大数据研究院战略研究中心高级咨询师孙湛对记者表示:“数据资产入表可以强化企业对数据的收集、存储和管理能力,同时也能提高企业对数据的挖掘、利用和分析能力,增强企业对数据进行深度开发利用的动力,推动在资本市场中形成以数据资产为核心的商业模式,进一步释放数据资产的金融价值。”

数据交易所多维度创新实践

随着《指导意见》的发布施行,浙商证券研报分析认为,数据交易所作为衡量数据价值的公允场所,其重要性或被进一步提升。场外交易变成场内交易或是当下数据要素市场的一大难题,相关政策的颁布或将加速场内数据交易的积

极性。

8月21日,上海数交所发布“数据要素市场繁荣计划”,推出关于开展促进数据要素流通专项激励资金的方案。一位参与此计划的企业负责人表示,通过上海数交所平台接触洽的需求方已经陆续开始转化,为渠道开拓、业务发展、产品质量提升等提供了新的助力。

贵阳大数据交易所是国内最早成立的数据交易所,其相关负责人对记者介绍,交易所联合相关



数据资产入表后对于企业最直观的改变,就是企业资产规模的提升,将会间接提高企业的信用评级和融资能力,进而提高企业在资本市场的核心竞争力,凸显企业优势

# 私募股权基金将加码北交所市场 促进“投早投小投科技”

■本报记者 孟珂

9月28日,中国证券投资基金业协会官网发布《私募投资基金备案指引第2号——私募股权、创业投资基金》(简称《指引》)。其中,规定了除创业投资基金之外的私募股权基金投资的公司在北京证券交易所上市,基金可以通过公开发行或公开交易增持上市公司股票。放开了私募股权基金通过二级市场买入北交所股票的路径,有效增强了市场买方力量。

日前,证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,

提出允许除创业投资基金之外的私募股权基金通过二级市场增持其上市前已投资的企业在北交所发行的股票。《指引》明确了私募股权基金参与北交所二级市场的投资方式和具体要求,也是对改革意见中相关要求进行了细化和落实。私募股权基金管理人可以按照《指引》要求,进行私募股权基金投资和备案。

私募股权基金一直是北交所、新三板市场的重要参与主体,是最熟悉企业情况和市场规则的专业机构投资者。私募股权基金投资主要面向早期中小企业,而北交所

的定位是打造服务创新型中小企业的“主阵地”,双方高度契合。北交所设立后,私募股权基金不能继续买入上市公司股票,只能单边卖出。本次规则的出台,充分考虑了北交所上市中小企业大都处于成长期的实际,提出允许私募股权基金通过二级市场增持北交所股票,有利于更好促进私募股权基金“投早投小投科技”。

9月20日,北交所召开私募股权基金研讨会,邀请基金业协会、私募机构代表就北交所探索私募做市业务、持续完善市场交易制度进行了深入研究。会议围绕做市商

功能定位、私募基金开展北交所做市业务的意愿和可行路径等问题进行广泛研讨。据悉,目前北交所已会同基金业协会就私募做市业务的可行模式开展研究,在风险可控的前提下,将进一步探索引入私募机构参与做市,促进北交所做市交易制度持续发挥积极作用。

“本次改革前,不少北交所上市公司的PE股东只能减持,不能增持,造成北交所二级估值倒挂时缺乏很好的估值稳定器。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖对《证券日报》记者表示,允许私募股

平台发布会,《证券日报》记者了解到,该平台整合了衣、食、住、行、娱、购、游等企业消费积分资源,打通消费积分在零售终端的兑换路径,实现个人及企业消费积分跨平台、跨行业、跨区域自由兑换。

西部数据交易中心相关负责人对记者表示,平台可以帮助消费者将持有的不同企业积分兑换成同一种,解决少量积分无法到企业规定的兑换阈值,到期又作废的问题,提升了消费者手中积分的可用性。

中国电子商会数字积分工作委员会副秘书长王昆对记者表示,数字积分在各类数据资产中属于前期处理较为方便的资产,其权属明确、登记方便,防伪和溯源等工作亦可实现。随着大数据、区块链技术的出现,以及数据资产入表时间明确,数字积分等创新模式成为资产的目标已经近在眼前了,现在需要一边进行试点,一边对各类现象进行跟踪和研究,以形成宽严有度、科学严谨的法律法规,以及有利于实体经济的健康商业模式。

## 消费新趋势赋能家电行业智能化发展 深市家电企业经营业绩稳步增长

■本报记者 田鹏

由于家电产品升级、附加值提升,其在利润上也有所体现,家电行业成为工业稳增长、促消费的重要引擎。家电消费抢抓“金九银十”契机,在“十一”长假期间获得不俗表现。

“从十一期间家电消费趋势来看,消费偏好愈加向智能化、品质化倾斜。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》本报记者采访时表示,究其原因,从需求端看,受消费群体年轻化影响,其对产品智能化和个性化追求较强;从供给端看,相关企业不断加强研发和创新力度,为消费者提供了更多高品质、智能化选择。

## 消费者偏好向“新”而行

为了把握住“金九银十”消费旺季,家电行业企业可谓各显神通。

以深市上市公司为例,海信家电于9月26日举办新品发布会,推出UX、USKL、ESK以及E7K共4款新品电视;美的集团联合苏宁易购在全国范围内启动“金秋家装季”活动,携手推出多重优惠补贴的同时,推进套购满返、以旧换新、免费局改等举措加速落地。

据京东消费数据统计显示,假期前三天(9月29日至10月1日),家电领域,消费增长在100%以上的大多为高端消费品类,分别为空调套装(197%)、集成净洗中心(123%)、烘干机(112%)和干衣机(102%)。

“智能化、品质化的需求反映了消费者对生活品质的不断追求。年轻一代消费者更加注重科技感和个性化体验,推动了对智能家电的追捧。”全联并购工会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示,同时,随着消费需求的新变化,家电企业未来发展布局也将面临新的挑战。首先,市场竞争将更加激烈,企业需要不断创新,以迎合消费需求。其次,智能化技术的快速发展意味着企业需要加大研发投入,以保持市场竞争力。

## 行业持续回暖有保障

近年来,随着物联网、人工智能等技术的不断发展,家电产品逐步实现WiFi联网控制,智能家电市场随之发展。

据智研资讯数据显示,2021年中国智能家电市场规模增长至5760亿元,预计2023年中国智能家电市场规模将达到7304亿元。

在此背景下,相关企业积极布局争夺智能家电市场,为企业发展、行业回暖提供了有力保障。海信电器相关负责人表示,公司利用全新升级的海信爱家APP及智慧云平台为用户提供覆盖衣、食、住、娱、学、康、养等全场景高品质的智慧生活解决方案。截至2023年8月份,海信爱家APP月活用户数同比增长168.1%,新增用户同比增加280%。

老板电器相关负责人介绍,2023年上半年,公司紧紧围绕“筑梦远行、创变取胜—开启数字厨电新未来”的年度经营理念,实现营业收入49.35亿元,同比增长11.04%;实现归属于上市公司股东的净利润8.30亿元,同比增长14.67%,均优于行业平均水平。格力电器相关负责人表示,公司顺势而上,顺应消费升级浪潮,围绕“健康、节能、智能、居家美学”等理念加快产品研发,以创新科技满足人们美好生活需要。在业绩表现上,2023上半年,公司实现营业总收入997.90亿元,同比增长4.16%;归母净利润126.73亿元,同比增长10.52%;基本每股收益2.26元/股,同比增长16.49%。

相关企业也表示,未来将持续关注智能家电市场的布局,上述海信电器相关负责人表示,公司将坚持高质量发展之路,以用户为中心创新产品技术,加大研发投入,围绕健康、智能、节能打造多款爆款新品。

在朱克力看来,对于智能化市场的布局为企业业绩稳步上升提供了新的动力。随着互联网和智能科技的发展,家电企业将愈加关注与互联网和智能家居相关的发展趋势,并不断加强产品研发和创新,以提供更多智能化产品和符合消费者期望的智能化解决方案,从而获取更多客源和更广阔的市场。

## (上接A1版)

“上述安排的核心出发点和最终目标,就是为了保护投资者合法权益。”北交所相关负责人称,转板作为上市公司的重要敏感事项,有必要提出具体的监管要求,安排行之有效的服务举措,以防范上市公司“关键少数”等主体利用“忽悠式”转板进行内幕交易、操纵市场等违法违规行为,保护投资者权益。

根据新发布的《转板指引》,上市公司转板程序包括四个阶段,包括:准备和沟通、开会和披露、申请和审核、退市和转板。

此外,北交所会同沪深交易所完善了转板监管协作机制,及时妥善解决转板过程中市场各方遇到的新情况、新问题。相关协作安排聚焦市场需求,将进一步顺畅转板机制,实现服务前移,推动提升转板工作质量。

上述负责人表示,以上安排都是针对上市公司“转板准备工作”提出的具体要求,落实了证监会“深改19条”中“稳妥有序”的总体要求。只有准备工作扎实,前期充分论证、充分沟通,公司启动转板后才能转得稳、转得顺畅,才能从根本上保护投资者权益和维护市场交易秩序。

下一步,北交所将继续坚持市场化、法治化原则,强化投资者权益保护,切实维护市场平稳运行,促进发挥转板机制长效积极作用,进一步凝聚资本市场服务实体经济、支持科技创新合力。