

## 港股2024年回望:IPO重焕活力 市场流动性改善

■本报记者 毛艺融

香港作为全球重要的国际金融中心之一,在经济自由度、金融市场深度、国际化法律环境和人才储备等方面具有显著优势。多年来,香港交易所已成为全球主要的股票市场之一,吸引了众多优质企业上市。

今年以来,随着香港证监会、港交所持续推进上市机制、股票流动性等改革,港股市场交易日趋活跃,吸引了更多国际投资者的目光。

## 上市机制改革加快

改革步伐从未停止。继去年港交所推出特专科技第18C章,引入库存股机制后,今年港交所仍在持续优化上市机制,提高上市效率。

8月23日,港交所下调特专科技公司上市时的市值门槛,在原有的门槛基础上分别减少20亿港元;下调SPAC(特殊目的收购公司)并购交易最低独立第三方投资方额,并对第三方投资者的独立性做了重新规定。

10月18日,港交所宣布,将优化新上市申请审批流程时间表,加快合格A股公司审批流程。

政策迅速落地显效,香港市场今年迎来2家通过《上市规则》第18C章上市的特专科技公司。同时,港交所也在10月30日迎来了第一家通过De-SPAC(SPAC公司对企业完成并购的流程)交易上市的公司。

此外,港股IPO回暖迹象明显。截至12月18日,香港市场共63只新股上市,首发募资金额达到830.67亿港元,较去年同期增长77%。投资者认购情绪也显著回升,超九成IPO企业获得超额认购。

目前,仍有不少企业在积极递交。港交所官网显示,截至12月18日,正在处理中的上市申请达87家。仅12月1日至18日,已有21家

公司向港交所递交招股书。

## 港股流动性改善

香港特区政府在2023年8月29日成立促进股票市场流动性专责小组。今年以来,多项改善流动性的举措相继推出。例如,9月23日,港交所正式落实恶劣天气下维持市场运作的安排,香港股票及衍生品市场不再受台风或暴雨影响而延迟开市或停市。

此外,香港证监会、港交所还致力于加深与国际资本的合作,为港股市场带来增量资金。例如,10月末,两只香港交易所买卖基金(exchange-traded fund,简称“ETF”)在沙特交易所跨境上市,上市后其累计市值即超过16亿美元,交投自上市以来一直保持活跃。

南向资金也在持续加仓港股。香港证监会三季度报告数据显示,截至11月底,港股通实现强劲的净流入,高达6643亿元,累计达32000亿元。

二级市场的复苏成为流动性改善的明证。以恒生指数为例,从9月24日到10月7日收盘,区间上涨了21.57%,带动市场情绪和资金流向。为后续IPO市场提供支撑,提升港股市场流动性。从近期港股市场成交额来看,日均成交额已大幅增长。Wind数据显示,10月1日至10月10日期间,港股区间日均成交额达到3074.55亿港元。而此前8月份日均成交额仅955亿港元,尚不足千亿港元。

在优化市场生态方面,港交所亦频频出手,加速劣质股出清。Wind资讯数据显示,年内已有48家港股退市,其中31家公司被港交所强制摘牌,显示出其净化市场生态的决心。

12月17日,港交所就建议下调香港证券市场股票最低上市价格刊发咨询总结。港交所表示,将决



定按原定计划,分两阶段下调适用证券的最低上市价格。为确保市场有充足时间作准备,第一阶段将于2025年年中实施;在检讨第一阶段的实施情况后,第二阶段预计于2026年年中推出。

随着市场流动性改善,国际长线投资者也现回归迹象。在不少大型IPO项目背后可以看到国际长线基金的参与。“国际长线基金参与数量到认购规模,回归趋势明显。”高盛亚洲(除日本外)股票资本市场联席主管王亚军对《证券日报》记者表示。

## 内地企业赴港上市步伐加快

内地企业赴港上市步伐加快,其背后的逻辑在于,既可以解决短期融资需求,又可以推进海外业

务,加快国际化战略布局。Wind资讯数据显示,截至12月18日,已上市的63只新股来自内地的有56只,占比达到89%。从所属省份来看,广东、北京、浙江、江苏等地的企业赴港数量居多。

今年港股IPO一大特点是“A+H”案例逐渐增多。继年内3家A股公司顺利在港上市后,目前还有10余家A股公司谋划赴港上市,拟搭建“A+H”双融资平台。据记者不完全统计,仅12月份以来,已有5家A股公司更新赴港上市进展。

《证券日报》记者梳理公告发现,在诸多企业赴港上市的公告里,都提到了国际化这一关键表述。例如,人形机器人概念股浙江三花智能控制股份有限公司在12月13日拟发行H股的公告中提到,“进一步推进公司国际化战略,提

升公司国际形象及综合竞争力。”也有多家A股公司在考虑分拆上市,筹划推进“A拆H”。12月12日,科大讯飞股份有限公司(A股证券简称“科大讯飞”)旗下子公司控股子公司讯飞医疗科技股份有限公司通过港交所聆讯。

此外,在港上市后,上市公司开展境外并购、再融资等较为方便。港股“闪电配售”机制下再融资程序便捷,可快速获得并购资金;同时,并购交易时可使用股票作为对价进行交易。

随着香港IPO市场持续向好,投资者的信心日益增强,香港作为上市目的地的吸引力与日俱增。德勤中国华南区主管合伙人欧振兴估算,明年港交所将实现80只新股发行上市;融资1300亿至1500亿港元,按年大约增长71%。

## 跨境理财通2.0促进资本流动 资金汇划规模增超五倍

香港金管局将适时探索进一步优化措施

■本报记者 刘琪

自2014年11月17日沪港通正式启动以来,互联互通机制已走过10年。十年间,深港通、债券通、跨境理财通、互换通等相继推出,互联互通机制不断拓展。

“这一系列的互联互通计划,为国际和内地投资者提供了更多便利的投资渠道,让他们可以沿用熟悉的习惯,配置内地或海外资产。”香港金融管理局(以下简称“香港金管局”)总裁余伟文日前在北京接受《证券日报》等媒体联合采访时表示:“我们也看到国际投资者对中

国的资产配置正慢慢提高,投资内地资本市场的需求将越来越高,互联互通将对金融市场高质量开放发挥更为显著的作用。”

作为互联互通机制中的重要一环,跨境理财通于2021年9月份正式推出。今年1月24日,中国人民银行广东省分行等六部门联合发布新修订的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》,于2月26日正式实施,标志着跨境理财通迈入2.0阶段。

“跨境理财通2.0自今年2月底实施以来,运作顺畅有序,市场反应良好。”据余伟文介绍,截至2024年10月

份,已有25家香港合格银行联同内地伙伴银行提供跨境理财通服务。今年3月份至10月份共新增约5.2万人参与跨境理财通。首批14家合格香港持牌法团名单已于11月1日公布,并于12月4日开始陆续落地业务,为业界带来更多发展机遇,强化了香港作为国际资产管理中心的地位。

据中国人民银行广东省分行公布的数据显示,截至11月末,粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者数量由2月底的7.34万人增加至12.63万人,增长超72%,其中包括港澳投资者5.25万人,内地投资者7.38万人。此外,截至11月末,境内

银行通过资金闭环汇划管道办理资金跨境汇划金额967.68亿元,较2月末的152.83亿元大幅增长超五倍。

在余伟文看来,跨境理财通丰富了大湾区内居民的投资选择,促进区内资本流动;同时,通过建立更加便捷和安全的跨境投资渠道,提高了区内金融市场的互联互通水平,为金融机构创造了更多发展机会。总的来说,跨境理财通在促进金融市场发展、提升居民投资便利性和保护投资者权益方面都发挥了重要作用。

“香港金管局与业界及内地监管部门保持紧密沟通,密切关注跨境理财通业务的运作情况以及业

界和投资者的反馈和建议,并将加强投资者教育和宣传工作。”余伟文表示,在跨境理财通2.0平稳顺畅推进的基础上,香港金管局会适时探索进一步优化措施。

展望未来,余伟文表示,香港金管局会继续通过完善各种配套工具,吸引更多国际投资者通过互联互通机制投资在岸资产。同时,持续完善债券通机制,包括研究扩大债券通南向通合格境内投资者范围,例如纳入证券、保险、资产管理等非银行金融机构,支持内地机构多元化海外投资,也借此吸引更多国际发行人在港发债。

## 数据交易市场迈向“既定目标” 交易规模年均复合增长率预计超46%

■本报记者 田鹏

2024年年初,国家数据局等17部门联合印发的“数据要素”三年行动计划(2024—2026年)提出了“数据产业年均增速超过20%”“场内交易与场外交易协调发展”“数据交易规模倍增”等建设目标。

我国数据交易市场发展状况如何?中央财经大学经济学院教授徐翔在接受《证券日报》记者采访时表示,我国数据产业正从起步期迈向高速增长期,各地交易机构都能充分发挥各自特色开展一系列模式创新;从交易情况来看,数据市场的需求者类型更加丰富,不同层次的数据需求得到更好满足;同时,数据供给形式更加多样化、个性化,供需匹配效率显著提升。考虑到我国数字经济的发展现状,交易规模还有进一步扩张空间,未来需要通过持续的制度优化与主体创新提高市场效率。

## 数海浪潮涌 规模创新高

近年来,我国数字经济快速发展,数字基础设施规模能级大幅跃升,数字技术和产业体系日臻成熟。随着一系列积极因素叠加累积,我国数据交易规模迭创新高。

上海数交所日前发布的《2024年中国数据交易市场研究分析报

告》(以下简称《报告》)显示,2023年中国数据交易市场规模约为1536.9亿元,预计到2025年将增长至约2841亿元,2021年至2025年年复合增长率达46.5%。

我国数据交易规模朝着“倍增”目标大步迈进过程中,头部数据交易所引领示范作用不断凸显。公开资料显示,上海数交所、深圳数据交易所、贵阳大数据交易所的年内数据交易规模均早超过去年全年水平,有力地推动了全国数据交易规模的提升。

据上海数交所相关业务人员介绍,截至今年5月底,上海数交所数据产品交易额已和去年持平,预计2024年全年交易额将达40亿元左右。随着各地交易机构之间的合作进一步深化,协同发展的势头也愈发强劲。例如,2024年5月份,在国家数据局推动下,北京国际大数据交易所等24家数据交易机构联合发布《数据交易机构互认互通倡议》。截至7月份,已有苏州、北京等地的8家数据交易机构完成试点产品互认,涉及数据产品196款。

同时,各地数据交易机构致力于优化自身交易平台建设,纷纷上线多个具有特色与针对性的专区、板块,以满足日益多样化与个性化的数据交易需求。例如,6月28日,上海数交所在全国率先启动数据资产交易

市场。特别是在金融、医疗、制造等关键领域,数据要素已成为生产要素的关键补充,行业的决策能力、运营效率和创新能力均得到了大幅提升。

## 数交新基建 平台促发展

事实上,2024年不仅是我国数据交易规模迅猛增长的一年,更是数据交易基础设施建设全面加速的关键之年。据记者不完全统计,随着山西数据交易中心于2024年12月12日揭牌成立,全国省级数据交易所正式增至27个。同时,还有至少33个市级数据交易所正在运营或筹建当中。

随着各地交易机构之间的合作进一步深化,协同发展的势头也愈发强劲。例如,2024年5月份,在国家数据局推动下,北京国际大数据交易所等24家数据交易机构联合发布《数据交易机构互认互通倡议》。截至7月份,已有苏州、北京等地的8家数据交易机构完成试点产品互认,涉及数据产品196款。

同时,各地数据交易机构致力于优化自身交易平台建设,纷纷上线多个具有特色与针对性的专区、板块,以满足日益多样化与个性化的数据交易需求。例如,6月28日,上海数交所在全国率先启动数据资产交易

此外,在数据安全标准的统一方面,各地交易机构也达成了高度共识并积极付诸实践。借助先进的加密技术、访问控制技术以及数据脱敏技术等,共同构建起严密的数据安全防护体系,确保数据在交易全过程中的保密性、完整性与可用性。

上海数交所相关业务负责人对《证券日报》记者举例称,为提升资产交易的真实性、透明性、流动性、经济性和共识性,上海数交所创新“数据资产壳DAS”服务体系和“多链同轨AMC”机制,并由SwiftLink管理平台核心架构提供技术保障。

## 数规保秩序 挑战育新机

数据交易规模显著增长,数据交易基础设施建设日益完善离不开相关政策支持。

“过去一年,我国在促进数据交易流程的法律建设方面取得了长足的进步。”北京数据基础制度先行区法律服务中心负责人王梦凡表示,一是行业内形成了涵盖产权、流通、分配和治理等核心内容的数据基础制度框架;二是行业配套政策不断出台和完善,涵盖了从大数据产业发展到公共数据共享开放等多个领域;三是相关部门起草并发布了若干重要文件,如《国家数据标准体系建设指南》《可信数据空间发展行动计划

## 社保基金会:坚持长期投资价值投资责任投资理念

■本报记者 张多逸

12月17日,全国社会保障基金理事会(以下简称“社保基金会”)发布消息称,社保基金会党组召开会议传达学习中央经济工作会议精神。会议强调,要审慎、稳健开展基金投资运营,坚持长期投资、价值投资、责任投资理念,做好养老金融和科技金融相结合的大文章,确保基金安全和保值增值,积极应对人口老龄化,有力支撑社会保障体系建设。

作为中长期资金的代表,社保基金在支撑社会保障体系建设的同时,也在资本市场中扮演了重要角色。

光大银行金融市场部研究员周茂华对《证券日报》记者表示,社保基金资金期限长、资金来源稳定,偏向于长期投资、价值投资。社保基金入市,为资本市场带来长期、耐心资本。

当前,社保基金兼顾融入服务国家战略和社保基金保值增值双重目标,持续加大对现代化产业体系特别是关系国计民生的重要行业和领域的投资力度。

全国社保基金理事会股权投资部副主任姜铁军10月18日在2024年金融街论坛年会上介绍,目前社保基金会已累计投资60多支股权基金,为超过6000家创业企业提供资本金支持,穿透后有超过80%投向了新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端制造等战略性新兴产业。

“社保基金在提供长期资金,减少市场波动的同时,也是价值投资引领者,引导资金流向优质企业。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

展望未来,社保基金还将做好养老金融和科技金融相结合的大文章。对此,中关村物联网产业联盟副秘书长袁树认为,社保基金将充分发挥其在长期投资和风险管理方面的优势,积极参与科技金融领域的投资,支持创新型企业产业的发展,推动经济转型升级,为社会经济的可持续发展贡献力量。

田利辉建议,为做好养老金融和科技金融结合,社保基金应大力支持科技创新,增加对科技创新的投资。同时也需要践行稳健投资,实现资产配置优化,提升收益稳定性,确保基金安全。

社保基金还将继续坚持长期投资、价值投资、责任投资。

据粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒测算,2023年长期资金入市较为积极的社保基金,持有权益类资产中总资产占比的比例为36.9%(含直接股权投资),未来长期资金仍然具有较大入市空间。

在2025年,社保基金等长期资金入市卡点有望进一步打通。

12月14日,中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时强调,抓好推动中长期资金入市工作,协同构建完善全国社保基金、保险、年金、理财等“长钱长投”的制度环境,进一步打通卡点堵点,充源头活水。

“资本市场的平稳健康发展也将有助于社保基金的保值增值。”周茂华表示,未来,社保基金需要充分发挥其长期资本、耐心资本属性,加大对养老金融和科技金融方面的支持,并通过设立专项基金,优化管理制度,加强机构合作,提升专业化投资能力。

## 深交所ETF投资问答

## 第十一期:ETF适合哪些类型的投资者?

ETF正逐渐成为市场投资者的重要投资工具,其所具备的天然优势也正在被多种类型的投资者所接受。

(1)新手投资者  
ETF相对于股票等其他投资品种而言,投资门槛较低,风险相对较小。新手投资者对市场的认知相对较少,无法精准把握买卖时点。这时候通过投资宽基ETF,包括沪深300、中证1000、深证50、创业板ETF等,能够跟随市场变化而获取市场板块的平均收益。

(2)股票投资者  
股票投资者对于市场往往有自己的判断,当看好特定的行业或者主题时,其可以通过投资对应的行业或者主题ETF,获取该板块的整体收益,减少了一些个股研究的精力和个股偏离行业或主题整体走势的风险。

(3)长期投资者  
对于追求长期稳健收益的投资者来说,其不看短期波动机会,只关注长期增值,可以选择表现较为稳健的ETF产品进行长期持有,如传统的宽基ETF,包括沪深300、上证50、红利低波动ETF等,可以分享资本市场的长期增长。

(4)追求多元化的投资者  
对于不想把资金局限于某个行业板块或市场,想在多个行业或市场中寻找机会并分散风险的投资者,其可以选择一些涵盖不同行业或市场的ETF进行组合投资。此外,投资者还可以通过ETF投资于债券、商品、跨境资产等不同类别的资产,从而实现多元配置,分散风险的目标。

(5)套利投资者  
ETF具有成熟的一、二级市场套利机制,套利投资者可以根据市场价格的变化挖掘套利机会,获得收益。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》(中国财政经济出版社2024年版)