

南来北往

港股配售规模骤增有三大原因

■ 毛艺融

继小米集团、比亚迪股份、蔚来等公司实现巨额配售再融资后,地平线机器人、君实生物、科伦博泰生物等公司亦在6月份发布配售相关公告。Wind数据显示,截至6月22日,年内有252家港股公司发布配售公告,配售规模达1476.21亿港元,同比增长279.57%,规模已超过去年全年。

港股配售是上市公司在无需股东大会额外批准的情况下,向特定投资者发行新股或出售旧股以筹集资金的行为。港股配售规则相对灵活,可选择“闪电配售”,最快24小时完成。除了普通配售之外,还有折价配售、“先旧后新”等方式,“先旧后新”模式允许大股东先转让旧股,再增发新股补足,进一步加快资金到位速度。

今年以来,港股配售规模为何骤增?笔者认为,这一现象并非偶然,背后有市场环境改

善、行业龙头加紧现金储备、全球资产再平衡等多方面因素驱动。

一是港股市场信心显著改善。

Wind数据显示,今年以来截至6月22日,恒生指数上涨17.3%,在全球市场中表现突出。叠加人民币资产吸引力提升等因素推动港股估值迎来修复、全球资金对港股市场的信心显著提升,为港股公司再融资创造了良好的市场环境。有券商人士认为,港股公司在市场信心高涨时进行配售,不仅容易获得超认购,也能以较低的折扣率配售,降低公司的融资成本。

二是行业龙头企业抢抓再融资“窗口期”,补充现金流“弹药”。

新消费、人工智能、生物科技等赛道的港股龙头企业均在今年上半年发起配售,提前储备现金“子弹”,用于大额研发投入、业务扩张等。以医药龙头荣昌生物为例,公司5月29日公告

称,完成闪电配售8.06亿港元。交银国际研报认为,荣昌生物完成H股配售后,现金储备足以支持公司研发和运营直至盈亏平衡,经营风险有效降低。

更多优质港股公司借助配售加强现金储备,投入到业务发展中。例如,君实生物6月20日配售10.39亿港元,拟将70%资金用于创新药研发;老铺黄金5月15日配售27.15亿港元,约50%用于核心业务发展,约25%用于海外业务拓展;黑芝麻智能2月26日配售12.45亿港元,拟用于汽车自动驾驶芯片研发等。

三是全球资产再平衡正在发生,国际资本显著回归,对中国生物科技、新能源等核心产业的长期增长潜力持乐观态度。

港股公司配售需要公开披露参与配售投资者的资料,不少公司配售名单里出现外资机构的身影。例如,科伦博泰生物6月12日配售发行

19.64亿港元,国际配售占比达80%;比亚迪股份3月11日配售发行435.09亿港元,吸引全球顶级长线、主权基金及中东战略投资者参与。

正如香港交易所集团行政总裁陈翊庭6月18日在2025陆家嘴论坛上所言,在美元资产的“安全锚”地位面临冲击的当下,外国投资者纷纷透露出启动投资组合再平衡策略的意向,中国诸多创新成果为他们带来诸多令人振奋的投资契机。

此外,有散户投资者担心,港股公司密集高位配售是否会“过度抽水”?实践中,部分公司在股价高位时折价配售确实容易引发股价波动。不过,港股公司配售往往有20%股本的限制,且配售后大股东存在6个月到1年的禁售期。如果配售量或价格折让高于20%,除了向港交所申请外,还需要获得股东大会的特别授权,形成制度上的约束。长远来看,上市公司需平

衡短期融资需求与长期市场信任,投资者也需要理性分辨港股公司配售背后的真正目的。



毛艺融

再保险行业更好服务实体经济大有可为

■ 苏向杲

近日,国家金融监督管理总局财险司(再保险司)司长尹江整在2025陆家嘴论坛期间举行的“再保险高质量发展”专题会上表示,去年我国再保险保费为2595亿元,直保保费为5.7万亿元,渗透度为4.6%;而全球再保险保费为9000亿美元,直保保费为7.2万亿美元,渗透度为12.5%。我国直保居全球第二,再保险居全球第七,渗透度较低。

通俗理解,再保险就是当保险公司觉得自己承保的风险太小时,找其他保险公司分摊风险的行为,前者获取直保保费,后者获取再保险保费。再保险既满足了市场大额风险的分散需求,也让保险公司敢于承保大风险,对国民经济的高质量发展十分重要。

近年来,我国再保险市

场发展较快,支持实体经济发展的功能持续凸显。但从国际视角来看,我国再保险市场还处于发展初期,风险管理、精算定价、数据模型等方面与国际市场相比还不够成熟,在服务国民经济高质量发展方面仍存在短板。基于此,笔者认为,更好服务实体经济,我国再保险行业在三个方面大有可为。

其一,聚焦国家重大战略,筑牢风险保障屏障。

近年来,我国再保险业积极支持国家重大战略实施,在航天项目、国产大飞机、共建“一带一路”相关项

目等领域都有再保险的身影。例如,中国再保联合30余家行业主体成立核共体,为国内所有在运核电机组、超万亿元涉核资产提供全面风险保障,目前核共体承保能力已跃居全球第一。此外,近年来再保险机构还积极承保我国卫星发射、国产汽车芯片研发等领域。

当前,我国多个国家战略深入推进,政策红利不断释放,必将带来大量新型、复杂的再保险需求。这既需要再保险

机构持续提升风险定价、产品创新和全球风险分散能力,也需要监管层进一步完善政策支持体系,鼓励再保

险机构更深度地融入国家战略项目的风险管理和保障体系,为国家发展的关键领域提供更大的保障能力。

其二,服务科技创新与现代化产业体系,破解“卡脖子”风险。

科技自立自强与构建现代化产业体系是国家发展的战略支撑,但这些领域的发展往往面临前沿技术研发失败、关键设备损毁、知识产权侵权、供应链中断等风险,直保公司在承保此类风险时常常受限于承保能力和专业知识,导致市场保险供给不足或不充分。

近年来,我国人工智能、低空经济、新能源等领域蓬勃发展,再保险在服务科技创新与现代化产业体系方面能够发挥十分积极的作用:一方面,通过风险共担和分散功能降低创新成本,提升企业研发和投资的信心;另一方面,通过承保能力支持和数据经验共享,帮助直保公司提升服务产业链关键环节、特别是攻关“卡脖子”技术相关企业的风险保障能力。

其三,构建多层次风险分散机制,提升社会治理效能。

当前,我国保险业对自然灾害的补偿能力仍存在较大缺口。去年我国自然灾害直接经济损失约4011亿元,其中保险赔付的补偿比例接近10%。而全球自然灾害直接经济损失约3200亿美元,其中保险赔付1400亿美元,补偿比例约为44%。这一“缺口”的出现与我国巨灾保险机制尚不完善有一定关系,在目前的机制下,单一直保公司承保地震、洪涝、台风等自然灾害后的赔付额可能会大超预期,这也导致单家直保公司不敢承保巨灾保险。

而再保险机制可以最大限度地汇聚国内乃至国际市场的承保能力,高效转移、分散巨灾风险。再保险的专业化技术优势可以更精准地识别和衡量风险,使巨灾保险定价更加科学合理,推动巨灾保险产品创新和可持续经营。更重要的是,再保险机制可以将直保公司难以独立承担的巨灾风险向更广阔的资本市场转移。此外,再保险有利于在重大灾害发生后促进经济复苏,有效助力社会经济稳定和可持续发展。

总之,再保险业唯有将自身发展融入国家经济社会发展大局,加快完善风险管理体系和数据基础设施,持续提升专业服务能力与水平,方能更有效地促进实体经济高质量发展。笔者相信,未来,随着我国再保险市场渗透率的进一步提高,其在服务国家战略、赋能科技创新、完善巨灾保障体系等方面将发挥更为关键的作用,为构建新发展格局、推动经济行稳致远贡献更大力量。

近日,工信部等三部门召开会议研究部署本年度新能源汽车安全管理工作,提出要坚守长期主义,不搞“内卷式”竞争,绝不能偷工减料、以次充好,以牺牲产品性能、降低产品质量为代价实现短期的“降本增效”。

从2024年12月份召开的中央经济工作会议,到今年的《政府工作报告》,均对综合整治“内卷式”竞争作出重要部署,这充分显示出整治“内卷式”竞争的紧迫性和必要性。

所谓“内卷式”竞争,一般是指违背经济运行规律的低质量、同质化的过度无序竞争,甚至是恶性竞争。受全球经济增长放缓、市场增量空间收窄等因素影响,以企业低水平“价格战”和低利润经营为主要特征的“内卷”现象在部分行业显现。

必须强调的是,反对“内卷式”竞争并非不要竞争。竞争是市场经济的基础,企业之间公平、有序、健康的竞争,有利于促进创新、提升效率、提高产品性价比。但“内卷式”竞争就像是经济发展航道中的暗礁,使企业严重偏离了高质量发展的既定航线,极大地抑制了内生动力与创新活力的释放,必须坚决遏制。

笔者认为,企业应从“被动卷入”转向“主动作为”,求新求变,多方面入手探索破“卷”之道。

一方面,科技创新是企业破解困局的关键所在。企业间“内卷式”竞争的一个重要原因是创新能力不足,产品和服务过度同质化,这使得企业只能依赖降价手段争夺市场,进而导致利润稀释,研发投入也随之减少,最终陷入恶性循环。对此,企业要拓宽思路,不能仅局限于技术方面的创新,还需要关注管理、服务模式上的创新。通过多元化的创新方式,形成差异化的竞争优势,从而在市场中占据一席之地。此外,企业还要积极拥抱人工智能等新技术,积极探索自身业务与人工智能应用的结合点,努力提升生产效率。

另一方面,打破路径依赖,探索新市场、满足新需求。相比投入大量精力在存量市场竞争,发现新的增量市场、挖掘新的市场需求,也是企业避免“内卷”的有效探索。企业应保持定力,潜心培育自主创新能力和核心竞争力,实现差异化发展,尽快形成发展生存的“护城河”,避免卷入低水平竞争。例如,企业可适时“出海”,依据当地市场的独特性,灵活调整产品、服务和营销策略,通过产品创新及运营策略的优化,提升企业在海外的竞争力,开拓新增量。

此外,综合整治“内卷式”竞争还需要突破“头痛医头、脚痛医脚”的局限,构建一个涵盖政府、社会、企业的全方位、立体化治理框架,将市场规制的严谨约束、产业政策的精准引导以及企业经营的灵活布局有机融合,为企业发展创造良好环境。

企业应主动求变探索破「卷」之道

■ 孟珂



跨境支付通促内地与香港民生经济融合发展

■ 苏诗钰

6月22日,内地与香港快速支付系统互联互通(以下简称“跨境支付通”)正式上线,通过内地网上支付跨行清算系统与香港快速支付系统“转数快”连接,构建起覆盖薪酬发放、留学缴费、医疗缴费等高频民生场景的跨境支付网络。

在笔者看来,从个人指尖上的汇款便利到两地经济的深度融合,跨境支付通正以多种创新实践,对两地民生融合、金融市场发展等产生积极深远影响。

对个人生活而言,跨境支付通上线可大幅提升居民生活便捷性。以往跨境汇款手续繁琐、到账时间长,而跨境支付通让两地居民只需在手机上输入对方手机号码或银行账户,就可轻松进行跨境汇款操作。同时,这也可以显著降低支付成本。传统跨境支付系统因环节多、

机构多,导致费用较高。跨境支付通实现了支付基础设施的直接对接,减少了中间环节,降低了跨境汇款成本。在试点期间,多家试点银行宣布免除手续费,意味着居民在进行跨境汇款时,能实实在在地降低成本。虽是阶段性举措,但其培育的“跨境支付习惯”和“市场参与生态”,正为大湾区规则衔接、机制对接积累宝贵经验。

对两地经济融合而言,首先,此举可以促进人才交流与就业。对于在内地就业的香港居民和在内地就业的内地居民来说,跨境支付通使薪酬发放更加便捷高效。企业可以通过跨境支付通直接将工资发放到员工的银行账户,无论员工的账户是在内地还是香港。这有助于促进两地人才的交流与就业,推动两地经济的协同发展。

其次,助力教育、医疗合作。在教育方面,内地学生到香港求学,家长通过跨境支付通可以及时、便捷地为孩子缴纳学费和生活费;香港学生到内地留学亦如此。这为两地的教育交流与合作提供了有力支持,有助于培养更多具有国际视野和跨文化交流能力的人才。在医疗领域,跨境支付通方便了患者在异地就医时缴纳医疗费用。比如,香港居民在内地就医,或者内地居民在香港就医,都能通过跨境支付通快速完成缴费,提高医疗服务的可及性和便利性,促进两地医疗资源的共享与合作。

跨境支付通上线对金融市场发展亦具有多重积极意义。一方面,此举有助于推动人民币国际化。跨境支付通支持人民币和港币的跨境汇款,为人民币在香港的使用提供了更便捷的渠道,有利于扩大人民币在跨境交易中的使用

范围,提高人民币的国际化水平。随着越来越多的两地居民和企业使用人民币进行跨境支付,人民币在国际金融市场上的地位将得到进一步提升。

另一方面,此举也有利于进一步提升香港国际金融中心地位。跨境支付通的推出是内地与香港深化金融合作的重要里程碑,体现了中央政府对巩固和提升香港国际金融中心地位的高度重视。这一举措将吸引更多金融机构和资金汇聚香港,丰富香港的金融服务功能,增强香港在国际金融市场上的竞争力和影响力。

未来,随着跨境支付通的不断完善和推广,必将在促进两地人员往来、经贸合作等方面发挥更为重要的作用,让两地民生融合的“一键互通”更加顺畅、便捷,开启两地共同繁荣发展的崭新篇章。