



河套試點「科匯通」 打通科研資金入境渠道

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)深圳針對區內機構反饋的科研開辦資金跨境調撥難題,研究推出相關解決方案。在國務院發布《河套深港科技創新合作區深圳園區發展規劃》後,根據國家外匯管理局批覆,國家外匯管理局深圳市分局6日正式印發《河套深港科技創新合作區「科匯通」試點業務操作指引》,河套「科匯通」試點正式啟動,其可以助力區內科研機構解決跨境資金調撥難題。

深港科創產業協作獲有力支撐

河套「科匯通」試點主要內容包括破解非企業科研機構境外匯入科研資金無法可依的難題,打通科研資金入境渠道,允許境外科研開辦資金直接匯入區內外資非企業科研機構;實現科研機構全生命週期、全鏈條管理優化;區內科研機構可直接在深圳轄內銀行,便捷辦理外匯登記、匯款、變更、註銷等各項外匯業務,相關賬戶開立和開辦資金使用適用外匯便利化政策。河套「科匯通」將為區內科研機構跨境調撥科研資金提供新途徑,為深港兩地科技創新要素跨境流動和科技產業協作提供有力支撐。

河套「科匯通」試點的實施,是人民銀行、國家外匯局落實中央重

大部署,支持深圳建設現代化國際化创新型城市,推動香港建設國際創新科技中心,推動粵港澳大灣區高質量發展的重要舉措。人民銀行深圳市分行有關負責人稱,下一步,人民銀行深圳市分行、國家外匯局深圳市分局將推動試點落實落細,繼續圍繞科創金融和跨境金融,以高質量金融服務助力河套合作區建設駛入「快車道」。

自2017年深港兩地明確在河套開展科技創新合作後,河套深圳園區已吸引包括香港大學、香港科技大學等5所高校共10個優質科研項目落地,並設有5家粵港澳青年創新創業基地。

深圳加快推進供應鏈創新發展

另外,為加快推進供應鏈創新與發展,建設具有深圳特色的供應鏈示範城市,提升供應鏈核心競爭力,深圳市工信局、深圳市商務局5日聯合印發了《深圳市加快推進供應鏈創新與發展三年行動計劃(2023-2025年)》,提出到2025年的3年裏,深圳將圍繞先進製造業產業,重點培育處於產業鏈供應鏈核心地位,對優化資源配置、推動技術創新、構建產業生態有重大影響力的企業,梳理電子信息、新能源汽車、高端裝備等戰略性新興產業集群,打造一批



◆河套深圳園區已經吸引了許多科研機構,河套「科匯通」試點的實施將便利科研機構境外匯款。網絡圖片

領先全國、比肩國際的供應鏈核心企業,形成5個以上千億級、10個以上百億級產業垂直供應鏈協同企業,打造20個以上「深圳智造」自主國際知名品牌。

A股IPO節奏階段性收緊 港可提供融資機會

安永湯哲輝：更多特專科企料尋港上市



開幕股集資活動
上半年回顧與展望
发布会
上海

◆湯哲輝認為,隨着A股IPO階段性收緊,將在下半年促成更多特專科技公司赴港上市。受訪者供圖

更多特專科企料尋港上市

考慮當前市場形勢,中國證監會上月底祭出大招,階段性收緊A股IPO節奏,促進投融資兩端的動態平衡。安永華中區審計服務副主管合夥人湯哲輝接受香港文匯報專訪時認為,「收緊」並不是「暫停」,只是審核節奏放緩,符合國家戰略、產業政策的申報企業,尤其是解決「卡脖子」技術的「中國製造」和「中國創造」,期內仍有機會進行IPO。不過同時,他也建議擬上市企業也可尋求海外、境外上市融資機會。並預計,隨着A股IPO階段性收緊,將在下半年促成更多特專科技公司,通過「第18C章」赴港上市。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

對於中國證監會突然階段性收緊IPO節奏,坊間也存疑義,認為管理層利用行政手段加以干預,或拉低投資者對中國資本市場的信心。對此,湯哲輝直言,今次收緊,看似監管的政策調整,本質而言還是市場的推動,迫使A股IPO放緩腳步,在當前經濟環境下,A股投資人迫切希望通過調節一、二級市場平衡,讓股市走出低迷。

內地曾九度暫停IPO「救市」顯效

內地資本市場曾九度暫停IPO,暫停期間,A股指數、交易量、換手量等也的確有一定正向提升。「首次暫停IPO出現在1994年,當時股市低迷,持續了約一年半之久,暫停IPO確實達到了『救市』目的,其中滬綜指歷經33個交易日,漲幅就達到204%;最近一次暫停IPO發生在2015年,同樣也對滬綜指的下跌形勢起到了緩解。由此可見,IPO

IPO 暫停	IPO 重啟	間隔 交易日
1994年7月21日	1994年12月7日	98
1995年1月19日	1995年6月9日	96
1995年7月5日	1996年1月3日	128
2001年7月31日	2001年11月2日	64
2004年8月26日	2005年1月23日	101
2005年5月25日	2006年6月2日	249
2008年9月16日	2009年7月10日	198
2012年11月16日	2013年12月30日	269
2015年7月4日	2015年11月6日	83

整理:香港文匯報記者 章蘿蘭

暫緩對短期內提振股市可以起到一些積極作用。」湯哲輝說,與之前九次相比,今次「收緊」並不是「暫停」,只是審核節奏放緩,符合國家戰略、符合產業政策的申報企業,尤其是解決「卡脖子」技術的「中國製造」和「中國創造」,期內仍然有機會IPO;加之中國多層次資本市場已經建立,為高增長企業搭建了完善的融資通道,企業如果在滬深交易所IPO受阻,還可以尋求新三板、北交所的上市機會。

本輪僅收緊IPO 料時間不會太長

他指,歷次暫停、收緊IPO節奏的時間,從最短64天至最長269天不等,間隔時間中位數約101天,照此估算,本輪IPO收緊持續時間不會過長。在另一層面上,當下一批以新材料、新能源、高端製造、半導體產業為代表的新興行業蓬勃發展,將是中國經濟未來發展的攻堅力量,故此IPO收緊也不會長期持續,料在A股市場資金校正歸位後,IPO節奏就會恢復正常,屆時資本將持續賦能實體經濟,激發全社會創新創造活力。

港支持力度大 市場極具包容性

面對內地IPO節奏收緊的新形勢,湯哲輝仍建議,擬上市企業可兩手準備,亦可尋求海外、境外上市融資機會。他提及,為了吸引優秀的醫藥企業和特專科技企業,港交所設置了專門的18A和18C上市章節,允許滿足條件的未商業化公司在港交所上市,支持力度可見一斑,隨着A股IPO階段性收緊,料下半年會有更多的特專科技公司通過「第18C章」赴港上市。「港股市場極具包容性,新興科技企業赴港上市,是有很多標準可供選擇的,並不強調企業一定要盈利,企業可通過市值/收入,市值/收入/現金流等多套標準測試,以實現IPO之路。」

內企可藉併購重組 實現A股上市

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中國證監會有關負責人日前就活躍資本市場、提振投資者信心答記者問時強調,併購重組是優化資源配置、激發市場活力的重要途徑。2019年以來,每年全市場併購重組3,000單左右,交易金額均超過1.5萬億元人民幣。安永在最新發布的《A股IPO階段性收緊,擬上市企業該如何應對?》的報告中亦提到,伴隨IPO的放緩,種種政策信號指向鼓勵併購。擬上市企業不必一定要擠IPO的獨木橋,也可以通過併購重組,進入上市公司體系。

內地料將優化併購審核程序

安永指,在創新驅動發展國家戰略下,中國產生了一大批「專精特新」和「硬科技」的企業,但體量普遍不大,通過併購做大做強必然是產業大趨勢,也符合國際成熟資本市場慣例。市場預期,監管部門下一步將提高對併購重組過程中的估值問題包容性,還將優化審核程序,提高併購重組效率,以及豐富重組途徑,以此活躍資本市場。

此外,對於高增長企業,該行建議,需要重新審視中短期企業發展計劃。由於IPO的收緊,可能導致一級市場融資的階段性收縮,創始人應該把控好融資節奏,理性融資、股債平衡,避免股權過多稀釋。如果可用剩餘資本較少,企業應採取更周到、更有計劃的方式實現增長,比如考慮押後需要重大資金的项目、重新分配市場推廣和研發費用的使用,以避免高速成長企業可能會出現的現金流危機。

尋求融資不要只追求高估值

對於特定行業,如果已經出現下行趨勢,那就需要準備更長的現金跑道,靠活下去獲得市場份額,延長現金跑道會比追求增長率更重要。如果企業必須要籌集新的資金,創始人就不要害怕以較低的估值融資,並做好小額多輪融資的準備,不要一味追求大額度、高估值,如遇到三觀一致的投資人,就盡快落袋為安。企業也要更多考慮引入戰略投資,以及與產業基金等長期資本的合作。

「對於擬IPO企業來講,要堅定自身發展戰略,合法合規持續經營,在不確定中,尋求確定性。要圍繞國家產業政策,建設自身核心競爭力,磨練好內功,不要急於闖關。」

內企在港IPO享五大優勢

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)「相較於境外、海外其他資本市場,對內地企業而言,若選擇去香港IPO,至少涵蓋五大優勢。」湯哲輝解釋,首先,香港是亞洲金融中心,與國際資本市場密切相關,具天然的市場優勢,而隨着如QDII、滬港通等開展,境內資本亦可以投資於港股。其次,香港IPO審核時間可預期,過程規範,總體上市成本可控,後續維護成本低,加之市場上有許多成熟的中介機構,對內地符合上市要求的企業而言,上市難度較低。

利提高知名度拓國際市場

第三,近年來A股出台了一系列鼓勵企業二次上市的政策。A+H兩地上市,利於公司進一步擴大投資者基礎和資金規模,提高知名度和競爭力。



◆內地企業可以通過在港上市,作為企業國際化的跳板,讓品牌與業務出海。資料圖片

力,更好的開拓國際市場,擴大業務範圍。第四,對於出海企業而言,把香港作為境外運營總部,不管在商務成本、溝通便利等方面均有優勢。如果實現香港上市,那麼就容易在資金、運營等方面,在境外形成閉環,提升境外、海外業務的運營效率,香港上市也更容易得到國際投行和投資機構的研究覆蓋。所以,香港上市可以作為企業國際化的跳板,讓品牌與業務出海,打造國際化資本運作平台,提升國際品牌形象力。

第五,根據港交所2022年和2023年融資額排名,新能源行業、無人駕駛、新一代信息技術、零售和消費品、生物科技和健康等行業的公司IPO排名靠前。儘管港股的流動性和市場估值目前有一定弱項,但上市後的國際地位、連接國際市場的能力,仍對於新興產業有極大吸引力。