

# 沪港交易所竞相加码 “硬科技”在资本市场迎来春天

本报记者 陈佳岚 广州报道

日前,上海证券交易所(以下简称“上交所”)科创板总经理蔡建春在第五届虹桥国际经济论坛“中国资本市场高质量对外开放”分论坛上提及,上交所将持续提升服务科技创新能级。坚守科创板“硬科技”定位,鼓励和支持更多“硬科技”企业上市,打造支持科技创新的良好市场生态。

不久前,港交所也挂出针对特

专科技公司的上市制度咨询文件,建议通过增设《香港联合交易所有限公司证券上市规则》第18C章,包括考虑降低新一代信息技术、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五个“硬科技”行业内的特专科技公司在港上市的门槛。

不到一个月,两大交易所都在积极释放出信号要加码对“硬科技”企业上市的支持力度。

著名财经评论员谭浩俊在接

受《中国经营报》记者采访时表示,加大对“硬科技”企业的支持力度本应当是证券市场必须做出的一种积极姿态,就我国目前的发展情况来看,经济总量已经上去了,经济速度也较快,但在科技实力方面与发达国家还存在一定差距,特别是一些企业的核心竞争力,为此必须加大对“硬科技”企业的支持力度,尤其是在“卡脖子”技术、高端技术等领域。

我国经济发展正从高速增长

阶段转向高质量发展阶段,科技创新成为推动经济发展的重要战略举措。安永华南区审计服务主管合伙人徐菲对记者表示,“硬科技”成为推动中国经济高质量发展的新引擎,也是我国创新驱动发展战略的关键环节,在此大背景下,“硬科技”领域的发展将会保持高增长态势,“硬科技”企业已迎来发展的黄金时代,而资本市场将是“硬科技”企业成功之路上的重要助力。

## 交易所纷纷加码

“这对‘硬科技’企业来说是机遇,对两大交易所的发展实际也是一种机遇。”

上交所科创板“硬科技”赛道主要包括新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药等六大领域。港交所第18C章咨询版本涉及的五大特专科技行业为新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术。

“港交所18C章与科创板在新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保行业领域均存在交叉重合,但港交所第18C章中的新食品及农业技术不在科创板重点推荐领域列举的具体行业中,而科创板的生物医药领域则对应港交所18A章标准。”徐菲向记者分析,港交所18C章的咨询文件与上交所科创板在行业定位存在相似之处,但二者各有侧重。此外,从表面看,两大交易所是在竞争,但如果更详细地去分析,就会发现沪港两地交易所更多是协同与互补。

安永分析指出,港交所18C章主要关注预期市值且上市要求更高,预期市值需达80亿或150亿港元,注重上市发行人历史融资情况。科创板则整体考虑企业市值、收入、利润、现金流等综合财务表现。安永还认为,上交所科创板与港交所18C章的上市路径各有优势,并有交叉呼应,有利于科技创新企业选择适当的路径尽早完成上市目标。

“科创板提出了不同于传统板块的上市要求,为具有相对技术先

## 背后原因几何?

如果交易所没有一些很好的“硬科技”企业做支撑,整个交易市场的健康度、稳定性、对投资者的吸引力也会受到影响。

港交所本次拟对特专科技企业上市修规,上交所持续不断支持“硬科技”企业上市背后透露了什么信息?

今年以来,港交所上市企业业绩低迷,港股大市成交量缩水,被认为是港交所本次拟修规背后的原因,同时港交所也看到了科技企业IPO带来的一些机遇。摩根大通中国科技投行业务负责人朱圆圆在一场线上研讨会上表示,港交所设立新章节是因为看到一些新的科技企业IPO金额很大,此外,港交所现有的上市章节主要面向工业、消费等比较

## 科创板交出亮眼答卷

“硬科技”公司的活力和韧性,成为助力实体经济高质量发展的一支生力军。

此外,在不少业内人士看来,面对复杂的国内外形势和多重超预期因素的冲击,“硬科技”公司表现出的活力和韧性是交易所们加大对“硬科技”公司争夺的一大因素。

截至10月31日,上交所科创板480家上市公司披露了2022年前三季度经营业绩。总体来看,科创板公司在面对复杂的国内外形势和多重超预期因素冲击下,前三季度整体业绩延续稳步增长态势,实现营业收入、归母净利润同比较大提升,充分体现了“硬科技”公司的活力和韧性,成为助力实体经济高质量发展的一支生力军。

蔡建春也指出,科创板继续

进性的创新型高科技企业利用资本市场不断发展提供了孵化成长的机会;而港交所经过对比研究美股、A股等对科技公司的上市要求,本次针对特专科技公司上市规则的修订将大幅降低科技企业,特别是“硬科技”公司在港上市的营收门槛,对商业化程度不足的大型科技公司来说将是重要的发展机遇。”徐菲对记者表示。

科创板运行三年来,支持“硬科技”企业上市成为上交所持续推进的一项动作。近日,蔡建春指出,上交所将坚守科创板“硬科技”定位,鼓励和支持更多“硬科技”企

业上市,打造支持科技创新的良好市场生态。积极支持科创债、双创债发行,不断拓宽科技创新领域的多元融资渠道,将不断促进投融资协调平衡发展。他表示,接下来将继续落实全面深化改革任务。坚持注册制改革“三原则”,切实承担起改革实施主体责任,进一步发挥科创板改革“试验田”作用,优化上市审核、发行承销、交易等一系列制度机制。

关于上交所持续支持“硬科技”企业上市,他表示,科创板改革“试验田”作用,优化上市审核、发行承销、交易等一系列制度机制。

关于上交所持续支持“硬科技”企业上市,他表示,科创板改革“试验田”作用,优化上市审核、发行承销、交易等一系列制度机制。

关于上交所持续支持“硬科技”企业上市,他表示,科创板改革“试验田”作用,优化上市审核、发行承销、交易等一系列制度机制。

传统的行业,推出新的针对科技行业的章节也是为了能够吸引到更多高质量的发行人到港交所上市。

“两地交易所吸引更多‘硬科技’公司上市,也为提升自身在国际资本市场的竞争力。”徐菲说道,香港交易所自2018年4月开始进行了一系列上市制度改革,逐步优化调整主板上市规则,新增了第18A章、第8A章及第19C章,向新经济、科技公司敞开大门,持续为科技公司的融资需求提供支持;同时,这些新经济、科技公司也正不断重塑香港资本市

场的结构,让香港资本市场焕然一新。中国经济规模会持续增长,全球都乐于投资内地资产,希望从中国快速增长的红利中分得一杯羹。由此可见,吸引更多新经济、科技公司赴港上市,为国际投资者提供更多元化的投资标的,不仅能提升港所在国际资本市场的吸引力和竞争力,也是应对市场走弱压力最直接的手段。

而科创板2018年设立后,已经对资本市场起到了助力作用,科创板自设立以来,便聚焦支持“硬科技”企业,积极探索,为科创企业量身定制发行上市、信息披露、再

融资、并购重组、股权激励等创新制度,为“硬科技”企业成长提供肥沃土壤,支持一大批处于关键核心技术领域的“硬科技”企业借力资本市场加快发展。而上交所也要进一步加大对科创板“硬科技”企业上市的支持。

在谭浩俊看来,如果交易所没有一些很好的“硬科技”企业做支撑,整个交易市场的健康度、稳定性、对投资者的吸引力也会受到影响,为此交易所关注“硬科技”企业,实际上也是关注交易所自身和资本市场的健康发展,也是关注投资者对资本市场的兴趣所在。

深度科技研究院院长张孝荣对记者表示,资本市场要鼓励更多企业从事具有未来主导性的科技领域,不光要突破“卡脖子”技术的制约,还关系到未来国际市场的主导权之争。不过,张孝荣提醒说,科创“硬科技”公司经营风险大,商业化能力薄弱,在政策驱动下,通过IPO到股融资的确可以增强其发展内生动力,但当前时期比较敏感,无论是A股还是H股均处于历史低谷期,交易活跃度下降,企业上市容易出现破发。此外,鼓励创新“硬科技”企业上市,如果把关不严,上市数量过多,市场容易集聚风险,造成有限的资金分流,反而给大盘带来动荡。

谭浩俊表示,近年来,“硬科技”企业对经济稳定、经济增长确实发挥了非常重要的作用,为此,支持“硬科技”企业不仅仅是上市公司政策,国家各部门的政策也应该向“硬科技”企业倾斜,政府部门和交易所、融资平台等都应募集资金超过7300亿元,其中包含45家未盈利企业、8家特殊股权结构企业、6家红筹企业、19家第

# 各地相继设立交易所 抢滩数据交易市场

本报记者 秦泉 北京报道

11月15日,深圳数据交易所正式揭牌成立,并启动首批线上数据交易。目前,深圳数据交易所累计交易额已突破11亿元。除深圳外,贵阳、北京、上海等地数据交易所也陆续上线。数据作为新型生产要素,正成为各方争相入局的新赛道。

## 蹄疾步稳

《中国互联网发展报告(2022)》显示,2021年我国数字经济规模增至45.5万亿元,总量稳居世界第二。党的二十大报告中强调,要加快发展数字经济,打造具有国际竞争力的数字产业集群,建设数字中国。在数字经济规模增至45.5万亿元,总量稳居世界第二。党的二十大报告中强调,要加快发展数字经济,打造具有国际竞争力的数字产业集群,建设数字中国。在数字经济规模增至45.5万亿元,总量稳居世界第二。党的二十大报告中强调,要加快发展数字经济,打造具有国际竞争力的数字产业集群,建设数字中国。

今年4月,中共中央、国务院印发了《关于加快建设全国统一大市场的意见》,也明确提出加快培育数据要素市场。

数据要素市场构建的关键一环便是数据交易,可以最大限度释放数据经济效益,必然要求不断拓宽数据市场的深度、广度,在最大范围内促进数据流动、交易。

北京市京律师事务所律师张立文对记者表示,随着互联网的发展,社会发展进入数字时代,数据已被列为新的生产要素,生产要素若要持续保持高价值,就要有商品属性,可流通、可交易是必然的选择。

“数据交易和商品交易不同,数据交易的权属不同,数据是一种用益权,而不是所有权,数据上的权益可以分割。数据需求种类由需求主导,有了需求再去匹配合适的的数据,数据交易包括数据服务。数据存在结构性和非结构性两种情形,也存在数据污染,所以需要经过处理方可进入流通市场。数据交易后传输的方式,包括数据包、API接口(应用程序接口)的数据流和可视化数据报表。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林向记者解释。

在相关政策的推动下,全国掀起了新一轮的数据交易市场建设浪潮,多地政府、企业争相入局,抢滩数据交易新赛道。北京、上海、广东等地都通过构建数据交易平台模式,推动数据要素集聚、流通、交易。

## 仍待破局

国家工业信息安全发展研究中心副主任何小龙此前提到,2021年全球数据交易总规模达到2000亿元,中国占八分之一,即250亿元。中国数据交易市场逐步形成场内交易和场外交易共同发展的态势,但目前场内交易占比不足5%。

天使投资人、知名互联网专家郭涛认为,当前,数据交易还处于起步阶段,在数据确权、定价、交易和监管等各个环节均存在诸多待处理的问题和挑战,急需解决。

盘和林指出,当前数据交易要解决的,一个是数据权属问题,对于数据权益各方的利益分配尚不明确,数据出售方越权处置数据行为较为普遍。

任何东西要实现交易,首先都需要确权,数据同样如此。但是,当前数据虽然数量巨大,但数据的事前确权成本过高,使得数据权属不清、价值不明,难以清晰划定数据权属。并且在数据确权、数据流通等环节,缺少支撑性的法律法规,这样就使得数据市场价值开发处于灰色领域。

深圳数据交易所副总经理王冠认为,数据确权相关立法有待进一步完善。因为数据交易涉及到多方市场参与主体,如何去构建可持续的产业生态,最重要的是明确权益分配机制,所以数据确权在里面扮演了非常重要的角色,因此希

多位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,在数字化转型深入推进的大背景下,数据是重要的生产要素,正在加快重塑企业的生产方式和商业模式。数字交易所将有力推动数据要素流通、释放数字红利、促进数字经济发展,实现产业绿色化、智能化和高端化发展。

局,抢滩数据交易新赛道。北京、上海、广东等地都通过构建数据交易平台模式,推动数据要素集聚、流通、交易。

11月15日正式成立的深圳数据交易所,据悉累计交易已达11.07亿元,覆盖场景53个,交易笔数415笔,已收录入库超过55大类的数据资源信息,涵盖超过600多个数据产品。

在深圳数据交易所成立之前,国内最早成立的大数据交易所为贵阳大数据交易所,于2015年开始运营。在此之后,国内的大数据交易机构遍地开花,北京国际大数据交易所、苏州大数据交易所、上海数据交易所、广州数据交易所等机构相继诞生。

由国家工业信息安全发展研究中心发布的《2022年数据交易平台发展白皮书》显示,截至2022年8月,全国已成立44家数据交易机构,平台的注册资本多数介于5000万至1亿元间。

对于各地陆续成立数据交易机构的原因,盘和林从四个方面分析道:其一是响应国家政策号召,促进数据要素流通;其二是利用数据交易所推动当地数据相关产业发展;其三是将数据灰色交易纳入正轨,纳入到监管渠道,完善数据安全生态;其四是释放数据价值,包括政府数据和国企数据通过规范渠道实现交易流通。

张立文也认为,数据交易所的相继成立,响应了公共数据要素开放和扩大数据在金融、政务、医疗等行业合作的机遇。数据的价值在于“物尽其用”,设置一种高效机制,使数据高效安全地流通起来,最大程度地挖掘数据价值,这是数据要素市场发展的核心一环。

望数据确权相关的立法尽快完善。

数据交易,面临的另一个问题便是数据安全问题。盘和林认为,合规风险、数据丢失破坏的风险贯穿于数据流通的整个过程。另外,还有数据过于集中,无法释放数据价值的问题。

数据交易就意味着数据开放的程度更高,但这也意味着数据安全面临的威胁将更多。事实上,近年来,数据安全问题频发,反映出数据要素市场存在的技术、法律、流通风险,数据要素在存储、流通、使用过程中,数据安全防护依旧存在困难。

虽然国内陆续出台了涵盖国家网络安全、数据安全、个人隐私保护等方面的一系列相应的法律法规和标准,建立了以国家安全为核心的数据安全和个人信息保护的法律法规,但在落地实操方面还不健全,使得数据纠纷、数据违法行为等事件的处理缺乏法律规则依据,操作细则仍需进一步完善。

盘和林建议,从需求出发,向上追溯数据流通链条,针对每一个数据流通链条制定标准和规则,规范数据流通、交易行为。另一方面,可以考虑对数据交易各方进行资质管理,并对交易方的技术能力、数据管理状况进行年度审核,看数据交易方是否符合数据交易规则。企业要设立合规官,管理数据交易事项。



近年来,“硬科技”的创新和突破愈发受到各方关注和重视。

视觉中国/图