



中国资本市场对外开放结出丰硕成果 历经三十年内地企业赴港上市已达1400余家

法眼财经

□ 本报记者 周芬楠

三十多年前中国资本市场初建,上市公司数量寥寥。

三十多年后,逾5000家上市公司在科技创新、吸纳就业、稳定经济等方面发挥着“压舱石”作用,而且有着越来越多的内地企业在许多国家和地区上市。其中,香港成为内地企业首选境外上市地,中国企业也成为香港市场的中坚力量。自1993年,青岛啤酒率先在港发行H股,打开了内地企业在港上市序幕。截至2023年7月,在港上市的中国企业已达到1400余家。

随着资本市场不断开放,中国企业境外上市的数量日益增多,也结出丰硕的成果。

走上法治化规范化之路

内地企业赴港上市,走的是法治化规范化之路。据中银律师事务所刘宇介绍,早在1994年和1997年,国务院就分别出台了《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》《国务院关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知》,针对境外上市监管提出具体要求。

据证监会有关负责人介绍,为适应时代发展,2021年3月,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》提出,修改国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定,明确境内行业主管和监管部门职责,加强跨部门监管协同。依据新证券法,经国务院批准,证监会于2023年2月

核心阅读

香港成为内地企业首选境外上市地,中国企业也成为香港市场的中坚力量。自1993年,青岛啤酒率先在港发行H股,打开了内地企业在港上市序幕。截至2023年7月,在港上市的中国企业已达到1400余家。



17日发布《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》,完善境外发行上市制度;完善监管制度,加强监管协同;增加制度包容性,深化对外开放。现如今,内地企业赴港上市已非自行探索,而是日益走向了法治化、规范化之路。

据证监会副主席李超在H股30周年志庆活动上披

露,截至2023年7月,在港上市的中国企业已经达到1400余家,在香港市场的上市公司数量、市值、成交量占比分别超过了五成、七成和八成。香港成为中国企业首选境外上市地,中国企业也成为香港市场的中坚力量。

北京海润天睿律师事务所高级合伙人王肖东律师说,中国内地企业境外上市地,除了香港、美国和新加坡之外,还主要集中在瑞士、加拿大、英国、德国、澳大利亚、法国、韩国、日本等地。由于一些上市公司是经过在海外注册壳公司搭桥上市,所以总的家数、规模统计尚不太准确,但根据公开报道及信息来看,香港、美国、新加坡是内地企业境外上市最为集中的地区。

在《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》开始实施以后,内地企业赴港上市要向中国证监会报备,并且要经过有关机构的涉密性审查。

全球投资者享中国红利

境外上市带来的利益是多方面的。李超说,随着内地企业在港上市序幕拉开,大批金融机构、资金、人才集聚香港,为香港逐渐成为全球领先的国际金融中心提供了坚定支撑,也为中国经济和企业现代化发展注入强大动力,具有重要里程碑意义。两地资本市场风雨同舟,携手并进,经受了亚洲金融危机、国际金融危机等困难挑战,取得一系列令世界瞩目的成就。

李超说,早期中国企业赴港上市,正值内地建立社会主义市场经济初期,在证券法制、财务会计制度、公司治理等多方面内地资本市场建设提供了非常有益的借鉴,为企业全球配置资源提供了重要驱动力,也为

全球投资者分享中国经济发展红利创造了良好机遇。

随后创设的沪深港通机制,打造了资本市场双向开放的成功典范。李超说,2014年、2016年“沪港通”“深港通”相继开通,创造了跨境证券投资新模式,是“一国两制”在资本市场领域的创造性实践,受到境内外投资者的广泛欢迎和认可。沪深港通开通以来,持续扩大标的品种范围,优化交易结算安排,截至7月底,分别为内地和香港市场带来1.95万亿元、2.34万亿元增量资金,持仓市值占比分别达到3.3%和6.7%。对于吸引和便利境外长期资金入市、促进A股市场深化基础制度改革、改善香港市场流动性发挥了重要积极作用。

两地务实合作上新台阶

内地与香港之间的产品机构合作,也推动两地务实合作再上新台阶。

李超说,香港集聚全球资本、技术、信息、智慧,内地金融机构从香港走向世界,产品开放从香港先行先试。截至7月底,内地有近80家证券期货基金经营机构在港设立子公司。随着ETF互联互通、跨境理财通、香港A50股指期货陆续推出,QFII/RQFII(合格境外机构投资者/人民币合格境外机构投资者)制度规则落地和完善,香港逐步成为中西资本融汇之地。

中国资本市场开放从来不仅仅是“走出去”,还有“引进来”,不是单项,而是全方位的。

王肖东说,虽然,目前尚无外国或者境外公司在中国上市,但通过第三方平台查询到,有180家中外合资企业在中国上市,这些中外合资企业本质上虽然属于内地企业,但其控股股东、大股东均属于外资。

外资进入中国也不仅仅是控股参股一条通道,国际投资者通过“沪港通”“深港通”“债券通”参与人民币

资产配置,境外主体通过陆港通和QFII、RQFII投资境内股票市场,也能分享内地企业的红利。

目前,外商独资的证券公司摩根大通证券(中国)有限公司,是外资100%控股的。今年5月份新成立的渣打证券(中国)有限公司,也是外资渣打银行100%控股的。

在公募基金方面,目前已有多家外商独资公募基金管理公司,如摩根士丹利华鑫、贝莱德、泰达宏利、路博迈、富达、施罗德基金、上投摩根基金等。

期货公司方面,目前外资全资的是摩根大通期货。李超说,当前,世界政治经济形势错综复杂,全球经济面临较大下行压力,国内经济发展也面临一些挑战,但应当看到,依托超大规模市场优势和强大抵御风险冲击能力,中国经济长期向好的基本面没有改变,中国经济发展潜力仍然巨大。中国证监会正坚定不移深化资本市场改革开放,推动股票发行注册制改革走深走实,加快打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

据李超透露,内地与香港资本市场协同发展,优势互补,在新时代新征程中,证监会将一如既往地贯彻落实党中央、国务院决策部署,不断推动两地资本市场深化务实合作。一是发挥香港支持中国企业融资的国际平台作用,推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制,持续畅通内地企业境外上市渠道,推出更多有代表性的“绿灯”案例。二是优化完善互联互通机制,推动引入大宗交易机制、REITs(不动产投资信托基金)等多产品纳入标的,进一步便利境外中长期资金入市。三是加大两地产品双向开放力度,支持香港推出国债期货等产品,丰富离岸市场风险管理工具,巩固提升香港风险管理中心地位。

立足全局抓谋划 开拓新局促转型 湖北加快建设全国构建新发展格局先行区

高质量发展调研行

□ 本报记者 刘志月 李立娟

全力推进以流域综合治理为基础的四化同步发展,突破性发展电子信息、新能源和智能网联汽车、生命健康、高端装备、北斗等五大优势产业,着力打造世界级产业集群;

加快推进以武汉、襄阳、宜昌为中心的三大都市圈建设,规划建设武汉新城;

存储器、航天产业、网络安全与创新、新能源与智能网联汽车等四大国家级产业基地加快建设,集成电路、新型显示器件、下一代信息网络、生物医药4个战略性新兴产业集群晋级国家级;

持续推进长江高水平保护十大攻坚提升行动,污染防治攻坚战工作连续三年在国家考核中评为“优秀”等次,十年来全省单位GDP能耗、碳排放分别累计下降30%、40%。

统计显示,2022年,湖北省区域综合科技创新水平居全国第8位,全省高新技术企业总数突破2万家,规模以上高新技术产业增加值完成11698.43亿元,占GDP比重达21.77%。

立足新发展阶段,贯彻新发展理念,推动高质量发展,荆楚儿女正在加快将湖北省委第十二次党代会描绘的“努力建设全国构建新发展格局先行区”蓝图变为现实。

区域协调加紧布局

6月6日,包括“光电子信息产业创新空间”在内的总投资300亿元的武汉新城中轴线十大标志性项目正式启动建设。

今年初,湖北省委、省政府全面启动武汉新城规划建设,2月初,湖北省发改委正式发布《武汉新城规划》。

武汉新城是武汉都市圈高质量发展主引擎,启动中轴线十大项目,意味着切实按下了武汉新城建设的加速键。

湖北省委副书记、省长王忠林在以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈建设推进会上强调,要全力推进武汉新城建设,在打造主引擎上聚力突破,高标准落实规划,高质量建设中轴线,高效率推进项目实施,尽快规划建设一批引领性、支撑性重大项目,做到能开尽开、能快则快。

规划建设武汉新城,是湖北立足全局抓谋划、推进区域协调发展的具体体现。

湖北省委提出大力发展三大都市圈,加快建设以武汉、襄阳、宜昌为中心的三大都市圈,增强中心城市及城市群等经济发展优势区域的经济和人口承载能力。

湖北大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈,将武汉都市圈打造成为引领湖北、支撑中部、辐射全国、融入世界的重要增长极。

湖北大力发展襄阳都市圈,支持襄阳打造引领汉江流域发展、辐射南襄盆地的省域副中心城市,辐射带动“襄十随神”城市群发展。

湖北大力发展“宜荆荆”都市圈,支持宜昌打造联结长江中上游,辐射江汉平原的省域副中心城市,辐射带动“宜荆荆恩”城市群发展。

发展方式加快转型

依法取缔123个非法码头后,黄石将迎来涅槃重生。

2014年11月,历经5年、19轮谈判,黄石与深圳盐田港正式牵手共建黄石新港。通过合作,黄石以其雄厚



图为武汉经开区街头的无人驾驶运营车辆。

本报记者 刘志月 摄

的工业基础、区位优势与盐田港集团成熟的管理经验和渠道资源实现强强联合。

2022年,黄石新港完成吞吐量2930万吨。黄石新港是国家一类开放口岸,全市进出口总额长期位居湖北省第二。

黄石新港的变化,是黄石作为全国老工业基地、“新中国的工业粮仓”转型发展的一个缩影。

2022年,黄石拥有湖北省百强企业10家,制造业百强企业15家,数量均位居湖北省第2;先后4次在全国产业转型升级示范区考核中获评优秀等次。

根据构建新发展格局的内在要求,湖北坚持将国家所需、湖北所能、群众所盼,未来所向有机结合起来,找准自身定位,在构建新发展格局中抢占先机。

作为湖北省经济建设的主战场,汽车工业的顶梁柱,武汉经济技术开发区在三十而立之年,扛起“二次创业”大旗,重点在转型升级上下功夫,加快建设军山新城,打造万亿级汽车产业集群,承担起包括“国家智能网联汽车测试示范区”“新能源汽车全产业链发展示范区”等在内的五大国家创新使命。

作为世界第四个、亚洲第一个、中国唯一的专业货运枢纽机场,鄂州花湖机场已开通14条客运航线以及10条国内、6条国际货运航线,打开了内陆湖北的“空中出海口”。

襄阳历史悠久、文化底蕴深厚,襄阳华侨城奇幻度假区在保护好、利用好、开发好襄阳文化资源的基础上,积极探索文旅融合创新发展新路径,通过创新不同的乐园产品,创办丰富的节庆活动,打造原创的乐园IP体系,以现代都市娱乐新业态的独特魅力,让襄阳千年古城再绽芳华。

美好生活加速实现

两山之间,集中连片的水稻长势喜人,一眼望不到边。

大暑时节,黄冈市罗田县河铺镇林家咀村的红莲型杂交水稻联合研究中心制种示范基地里,国家水稻产业技术体系岗位科学家、武汉大学生命科学院教授朱仁山一脸喜色。

武汉大学(中国)一旁遮普大学(巴基斯坦)红莲型杂交水稻联合研究中心罗田基地就落户在林家咀村。

2021年4月,受罗田县“教授回乡”计划招引,朱仁山回乡在河铺镇发展红莲型杂交水稻制种示范基地1200亩。

刚回村里时,朱仁山发现,村里多是50岁至60岁的老人,喜欢插秧,他悄悄把此前购买的2台机械插秧机收起来,改用这些年龄大、在村里的老人们帮忙插秧,以增加一部分老人们的收入。

朱仁山怀揣着一个梦想:通过技术服务与订单协议,将乡亲们从种粮户变成制种专业户,带动他们增收。

在当地政府大力支持下,得益于河铺镇的地理和自然环境,制种基地不断发展壮大,从2021年的1200亩已增长到2023年的近7000亩。

湖北把提高人民生活品质作为构建新发展格局的出发点和落脚点,坚持在高质量发展中保障和改善民生,扎实推动共同富裕。

鄂州市梁子湖区东沟镇茅坪村外来的媳妇儿余巧发动群众创立“余巧工作室”,聚集了代购、修理、纠纷调解、课后托管等志愿者103人,更好地服务独居老人和留守儿童,助力乡村振兴。

从罗田县统计局局长岗位退休后,丁汗平老人返乡助农,发动群众将老家苍霞冲从一个脏乱差、破旧凋敝的自然村变成了“荆楚学家第一村”“全国美好环境与幸福生活共同缔造精选试点村”。

曾经的废弃厂房,到如今市民夜游的标志,这得益于2016年起,荆州市政府启动了荆江沙市段(柳林洲大市场—沙市汽渡码头)生态修复与保护PPP项目,并于2019年正式开始建设与改造,将项目名称定为“沙市洋码头文创园”。通过对历史建筑的保护性规划修缮和生态环境整治,将洋码头历史文化街区打造成集岸线整治保护、生态环境呵护、历史建筑维护、文化艺术守护的“荆州示范”,使曾经的“工业锈带”变身

为如今的“生活秀带”,彻底改变了荆州的滨江风貌。“没有群众参与,投资再多钱都没有用,只有发动群众自己干,一起干,才能实现成果共享。”正如丁汗平所说,无论是环境改善还是产业发展,美好生活的变化离不开每位村民的努力,是大家“共同缔造”的结果。

□ 本报记者 李立娟

近日,由国务院国有资产监督管理委员会指导举办的“中药产业链沙龙”在云南昆明举行。国务院国有资产监督管理委员会党委委员、副主任苟坪在出席活动时说,国务院国资委推动中央企业聚焦提高核心竞争力,增强核心功能,把布局发展战略新兴产业作为重要使命,深入开展产业链建设工作。中央企业要坚持传承创新,坚定文化自信,发挥资源优势 and 示范引领作用,加强在中医药资源研发、生产应用等关键环节的布局。

深入开展产业链建设

“国资央企中药产业链的建设,有利于发挥国资央企企业的规模优势以发展中药事业,提升我国中药产品的竞争力;能够打造一条自主可控、安全可靠的产业链,以承担充分的社会责任,发挥企业的社会效益。”北京大健康法务团队负责人邓勇说。

据了解,国务院国资委指导中央企业深入开展产业链建设工作,截至目前已遴选培育3批22家领军企业,以链带面,织链成网,加快打造自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系。2022年,中央企业完成强链补链投资近1万亿元,在工业“四基”等方面突破300余项成果,短板优势持续巩固,短板弱项持续补齐,有效带动了上下游协同发展。

在现代产业链建设过程中,深化中央企业与地方合作,优化产业空间布局是关键一环,国资委推动中央企业主动对接区域战略,与云南省等地方合作合力构建良好产业生态,建设一批高质量产业集群。近年来,国资委支持引导中央企业积极在滇投资布局,2022年,央企在云南资产超过两万亿元,营收8700亿元,完成投资超千亿元,同比增长15.2%。

在国务院国资委指导下,华润(集团)有限公司(以下简称华润集团)发挥央企主体支撑和融通带动作用,2022年与云南省政府签署全面深化战略合作协议,在深化与地方合作,推动产业发展上开展了一系列具体实践。

“国资央企中药产业链的建设有利于各地方政府深化改革,通过央企收购地方企业,有利于推动地方政企分开,推动政府公共管理职能和国有资产出资人职能分开,充分发挥政府宏观调控的职能,提高企业的经济效益。”邓勇说。

在清华大学中国现代国有企业研究院研究总监周丽莎看来,“产业链长制”就是把焦点放在了“产业链”的“链”上,由此拓展了供应链、信息链、采购链、服务链、人才链、资金链等多个链条。中药产业链建设引导中药产业从点状的产业分布发展成链状的产业生态,聚焦于产业链健康长效发展的内功,打造适合产业链发展的整体产业生态,从共生性、技术和设施上入手,从产业链上下游的重要“生态位”企业入手,从促进产业发展的人才和服务上入手,优化提升中药产业生态。

法律法规政策有保障

苟坪强调,中央企业要加强在中医药资源研发、生产应用等关键环节的布局。

“央企带头重视研发、创新,从市场角度讲有利于进一步纠偏以往‘重销售、轻研发’的情况,推动我国中医药市场向着规范化发展,强调核心竞争力的作用,有利于上游企业研发出更为优质的产品,从而真正坚定中医药文化自信,推动中医、中药产业化发展。”邓勇如是说。

另外,新公布的法律、行政法规、部门规章及行业政策对产业布局也有着重大影响,周丽莎说,党的二十大报告强调,促进中医药传承创新发展。从《中华人民共和国中医药法》施行,《中共中央 国务院关于促

加强中药产业链关键环节布局

国资委要求央企坚持传承创新发挥示范引领作用

进中医药传承创新发展的意见》出台,全国中医药大会召开,到《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》印发实施,国家中医药综合改革示范区启动建设,再到“十四五”中医药发展规划》出台,中医药服务体系和能力建设稳步提升,传承创新发展水平不断提升。

邓勇也说,从中药材生产质量管理方面来看,从去年至今,国家药监局、国家中医药局先后发布《中药材生产质量管理规范》《关于进一步加强中药科学监管促进中药传承创新发展的若干措施》《中药材生产质量管理规范》监督实施示范建设方案》,推动中药材GAP(生产质量管理规范)实施,加强全流程生产质量合规。

另外,从中药注册管理方面来看,2022年12月国家药监局发布了《中药品种保护条例(修订草案征求意见稿)》,给予特定中药品种市场独占期。今年2月10日,国家药监局发布了《中药注册管理专门规定》进一步落实相关扶持政策,以特色疗效评价、人用经验证据的合理应用等方面“松绑”中医药,有利于中医药在符合中医药特色的特色框架下有序、健康发展。

推动进入国际市场

苟坪提出,要坚持科技支撑,加快原创性、紧迫性科技攻关,加强国家级研发平台建设,加大多元资金投入,运用数字化技术引领中医药产业转型;要坚持协同合作,继续发挥龙头企业主体支撑作用,深化各方合作,共同落实好中医药管理专门规定》进一步落实相关扶持政策,以特色疗效评价、人用经验证据的合理应用等方面“松绑”中医药,有利于中医药在符合中医药特色的特色框架下有序、健康发展。

据了解,在中药现代产业链建设过程中,华润集团突出“标准化药材”和“智能化制造”两大核心,制定中药产业链建设十大工程方案,以科技引领与产业共建加快推进中医药现代化、产业化,“保护好、发掘好、发展好、传承好”中医药。

“运用数字化技术引领中医药产业转型”,主要是指在产品研发方面,加强对数字化技术的运用。邓勇认为,数字化技术在药物生产方面可能有多种应用,包括药物发现与临床前研究,对生产过程的设计和扩大化,对生产流程的控制和监测及对产品质量反馈的跟踪和分析。通过与现有的数据服务提供商进行深度合作,能够利用双方在技术成熟度、数据库成熟度方面的优势,在药物研发方面极大地缩短药物研发时间,在生产方面实现数字化生产,在产品质量监督上增强质量控制并降低风险。

“整合产业信息链、资金链、人才链和创新链。通过数字化技术运用,整合产业链和企业间各类要素的动态组合,包含研发设计、生产加工及品牌运营和市场售后等诸多链条,改善信息不对称状态,推动产业生态系统建设,提高有效合作程度,降低企业生产的平均成本,提升中药行业竞争力。”周丽莎说。

周丽莎进一步说,中药产业需要更进一步加强与产业链上企业的协同。发挥龙头企业主体支撑作用,打造互动融合的产业链生态圈,形成产业集群,推动中药产业做优做强,同时,围绕中药产业特点和特征,沿着产业链上下游继续发力发展,将点状的产业,进一步拓展为链状的产业联动,进而形成中药产业循环发展。

邓勇最后说,“坚持协同合作,继续发挥龙头企业主体支撑作用”,是我国公有制经济为主体、多种所有制经济共同发展体制下,众多行业的精准概括。发挥央企的龙头企业主体支撑作用,既要重视行业进步,又要重视中小企业的成长;一方面能够提升行业整体的门槛,优化供给,另一方面也需要龙头企业增强社会意识,在必要时为中小企业发展让步,乃至进行必要的扶持。