

科創板加速推進 投資者迎來投資新機遇

全球觀察

上周，上海證券交易所（上交所）發佈通知，科創板電子申報系統將從3月18日正式對外受理項目申報，這意味着科創板推進的進度比之前預期更快。科創板設定多元包容的上市條件，允許符合相關要求的特殊股權結構企業和紅籌企業在科創板上市，取消了企業必須盈利才能上市的要求。

市值採用五套差異化上市指標

科創板採用以市值為核心的五套差異化上市指標，包括「市值-淨利潤-收入」標準、「市值-收入-研發投入」標準、「市值-收入-現金流」標準、「市值-收入」標準和「市值-技術優勢」標準。按照科創板相關業務規則和配套指引的規定，預計科創板首批企業最早將於2019年6-7月上市。

大力發展科創板市場將推動科創企業和資

本市場有效對接。中國經濟平穩轉型需依賴結構化改革和科技創新，資本市場必須擴展其市場融資能力，能夠為不同發展階段的公司提供融資平台。上交所科創板市場的設立將實現對創業板市場的進一步改良和完善，增強中國內地資本市場對科創企業的吸引力，更好地解決科創企業的融資問題。

重點聚焦技術突破硬科技產業

創業板作為多層次資本市場體系的重要組成部分，主要目的是服務國家創新驅動發展戰略，支持創新型、成長型企業發展。而科創板定位更高，重點聚焦於有關關鍵技術突破的硬科技產業。

上交所對科創板的定位是，堅持面向世界科技前沿、面向經濟主戰場、面向國家重大需求，主要服務於符合國家戰略、擁有關鍵

核心技术、科技創新能力突出、市場認可度高的科技創新企業。

內地和香港兩地市場將長期保持良性的競合關係。為了吸引優質的科技企業，解決創新型、成長型企業的長期融資問題，港交所去年進行了20多年來的最大上市規則變革，推動內地大量新經濟企業去年扎堆赴港IPO，進一步鞏固了香港在全球資本市場中的領先地位，香港市場2018年重回全球IPO冠軍寶座。筆者認為，上交所科創板短期內在吸引科創企業上市資源方面與港交所有一定競爭，但港股市場為中資企業提供海外融資平台，其獨特優勢不可取代，相信未來會有很多內地科創企業選擇在內地和香港兩地上市，兩地市場將長期保持良性的競合關係。

目前，香港已經形成了良好的區域優勢和

高度聚集的經濟效益。在香港資本市場的發展過程中，已經形成了完善的金融體系，專業的市場分工，透明的、標準化的金融產品，齊備的資本市場基礎設施，進而形成了強大的資本市場信息聚集和資本市場研發能力和金融人才培養體系，未來香港資本市場將繼續發揮內地與外界「超級聯繫人」的作用。

設立利中企加大科技創新投入

筆者認為，科創板在為科創企業提供長期融資支持的同時，也為投資者增加了新的投資機遇，令投資者可以分享優質科技創新企業的發展紅利。從全球範圍看，科學技術逐步成為推動經濟社會發展的主要力量，創新驅動是大勢所趨。

當前，全球經濟競爭格局正在發生深刻變化。未來5-10年，是全球新一輪科技革命和

產業變革從蓄勢待發到群體迸發的關鍵時期。科創板的設立將有利於中國企業加大科技創新投入，全力搶佔全球新一輪產業發展制高點，重塑中國經濟增長的引擎，推動中國經濟朝着更高質量、更有效率、更加公平、更可持續的方向發展。

未來，科創板市場中或將出現一批具有全球影響力和主導地位的創新型領軍企業。行業板塊方面，生物醫藥、信息技術、高端製造、新材料和新能源等五大領域未來有望步入快速發展期。這些領域的優質科技創新企業有望登陸科創板。建議中長期重點關注相關行業龍頭公司的投資機會。

本文為作者個人觀點，其不構成且也無意構成任何金融或投資建議。本文任何內容不構成任何契約或承諾，也不應將其作為任何契約或承諾。

市場聚焦各央行利率決議

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

“ 本周，包括美聯儲在內的不少央行將公佈利率決議。通過這幾

次美聯儲對外的言論可以看到，美聯儲對於加息繼續保持耐心，不急於立刻做出改變，認為經濟正處於比較好的狀態，通脹也很溫和，但認為2019年經濟增長將較去年有所放緩。

” 同時，美聯儲也基本確定今年會停止縮減資產負債表規模，並將很快敲定計劃且宣佈，這讓投資者更期待這幾次的聯儲貨幣政策會議是否真的會落地，料在上半年可行。

擁優勢 美元資產有支持

雖然近期公佈的美國經濟數據好壞不一，但相對於其他國家還是有優勢，這也是為什麼美元資產依舊受到支持。美匯指數保持在高位震盪，在96至98的區間內上落，從3月7日的高位回落，在連續下跌4日後，上周四稍作反彈，升0.24%，重拾百日期線，不過第二日就又下跌0.2%至96.595，最終結束兩週連陽，全周回落0.73%，跌幅創3個多月來單周最大。

美股也重新獲得支持，在去年12月底開始自低位反彈，已經基本收復了去

年12月以來的缺口。10年期美債收益率從去年11月突破3.2%的高位開始不斷回落，今年以來主要在2.6%至2.8%的區間上落，近期支持位多次被測試，上周五更是跌破。受到利率決策影響相當大的2年期美債收益率也同樣重心不斷下移，即將測試2.4%一線。

金價料圍繞1300美元上落

雖然美元不斷回吐漲幅，金價也獲得機會終於有所反彈，但還是未能企穩1,300美元水平。黃金在靠近1,350美元的高位回落後，到了本月跌至1,300美元的下方，好在1,280美元支持有力，隨後反彈，重新站上1,300美元；上周表現相當反覆，上周四大幅回落，失守50日線和1,300美元關口後，上周五雖然有反彈，但50日線還是得而復失，最終連續上漲第二周。短線料黃金還只



脫歐未明朗，相信會影響到英國央行的決定，料週內利率決議將保持不變。圖為英倫銀行大門。資料圖片

是圍繞1,300美元一線震盪。

本周美聯儲會議，相信還是按兵不動，可能重申耐心的態度，但仍要關注對經濟預測、未來加息和縮表的觀點，這對於各類資產都有一定影響。除此之外，澳聯儲、日央行、瑞士央行和挪威央行等都將公佈決定。

脫歐未明朗 英央行難行動

英央行也將在週內公佈利率決議。不過脫歐談判的最終期限3月29日臨近，但至今事態還是不明朗。在首相新修訂的脫歐協議再度被國會否決後，硬脫歐又被表決反對，同時投票通過了要求政

府排除在任何情況下無協議脫歐可能性的修正案，上周四英國下議院通過了拖延脫歐期限的表決。

本周首相將第三次提交脫歐協議方案，市場普遍預計是還將遭到否決，但文翠珊還是希望脫歐強硬態度可以軟化。

英鎊表現反反覆覆，上周總共還是累積了2.11%的漲幅，但由於不確定性較大，做多要特別注意風險。當然脫歐也會影響到英央行的決定，鑑於眼下事態發展，料將繼續按兵不動。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

從總理記者會看2019政策走向

沈建光博士 京東數字科技首席經濟學家

3月15日十三屆全國人大二次會議閉幕後，國務院總理李克強接受中外記者提問。其中，總理就經濟下行壓力、減稅降費政策、金融服務實體經濟、中美貿易磋商以及改革開放等諸多話題做出回答。結合總理在記者會的表態以及兩會的諸多政策信息來看，筆者認為把握2019年中國宏觀經濟運行與政策方向主要需關注以下幾點：

第一，直言經濟面臨的下行壓力。

第二，政策力度重在穩增長，慎防大水漫灌。

減稅降費是重中之重

第三，減稅降費是重中之重。與以往基建與房地產拉動的穩增長措施明顯不同，本輪穩增長措施重在減稅降費。今年減稅降費目標達到2萬億元人民幣，大幅高於去年1.3萬億元人民幣的實際水平。

同時，總理提出「決不能讓政策打白

條，更不允許變換花樣亂收費來衝擊減稅降費的成效，要讓企業、讓市場主體切實感受到更大規模減稅降費的實實在在效果」，並給出明確時間表，提到「4月1日就要減增值稅，5月1日就要降社保費率」。

第四，貨幣政策重在引導實體經濟利率下行。相對於財政政策中的著重闡述，總理在記者會上對貨幣政策的表述並沒有太多。

第五，強調中美「在曲折中前行、繼續前行大趨勢」。總理在回答中美關係與中美貿易磋商進展的情況時，提到「中美兩國有智慧、有能力來進行化解管控的，去推動符合世界潮流的中美關係保持穩定並且向着健康的方向發展。」

第六，對待改革開放表態積極，重申市場化決定性作用。

（摘錄）

政策傾斜「保十琴片區」 買家置業步伐加快

陳俊文 中原橫琴地產銷售經理

近日連串利好消息頻出，如中美貿易「休戰」，國際經濟環境逐漸穩定，《粵港澳大灣區發展規劃綱要》出台，以及人大、政協會議召開等，令投資者入市態度趨樂觀，開始加快置業步伐，加上珠海橫琴與保稅區、十字門北片區、洪灣片區（簡稱「保十琴片區」）有住宅新品推售，市場交投氣氛漸漸活躍，帶動了成交量提升。

港珠澳大橋通車便利三地往來

受惠大灣區政策出台，港珠澳大橋通車便利三地往來，以及蓮花口岸即將於今年年底落實搬遷至橫琴口岸等，入市「保十琴片區」的港澳買家活躍度增加，市場睇樓量及交投都逐步提升。

加上3月初華發四季半島推售5棟約75平方米-100平方米的兩至三房全新住宅單位，因發展商實力強勁以及小區質素高，吸引了大批買家入市，市場錄得共計逾百套成交，刺激了「保十琴片區」整體住宅交投量。其中華發四季半島約99平方米的三房最受買家喜愛，由於該單位戶型方正，價格適當，每平方米均價約3.4萬元人民幣，以及戶型贈送面積多，使用率高性價比優越，雙陽台設計，通風採光優，目前僅餘少量單位，建議買家把握機會入手。

隨珠海英才計劃持續實行，放寬多類人才購房資格，以及珠海多項優惠利好政策向「保十琴片區」傾斜，相信入市該片區的非珠海人士將逐漸增多，加上多個項目已出現價格調整趨勢，預料價格將平穩上漲，建議有心儀單位的買家把握入市良機。

每年一度的全國人大、政協會議剛剛於上周五閉幕。

國務院總理李克強把今年經濟增長調低至6%至6.5%區間，這跟現有國情相符。現今中國經濟規模已經好龐大，在超過九十萬億元人民幣的累計規模下，中國未來經濟會向重質方面逐漸轉型。第三產業比重會持續增長，高於第一、二產業，把中國帶向服務業大國大道上去，告别粗放型，邁步精準型。

自然地，經濟轉型發展正造就眾多專業和服務行業精英和管理者踴躍加入全國和省市級人大代表和政協委員大家庭。不難發現，今屆兩會湧現不少相關的提案和建議，肯定成為近年兩會的熱門話題。誠然這些話題加速中國經濟走向高知識化、高增值化、高市場化、高效益化，促使國家經濟逐步朝向服務業方向走。

作為專業人士和商界代表，筆者會建議一些方法促使中國經濟走向高知識化。筆者是澳門房地產評估協會監事長。本會於去年九月中旬被邀請加入粵港澳大灣區專業知識人士聯盟，目的是凝聚大灣區內各領域專業力量，共同創建合作發展新時代。

再者，今年兩會期間，香港專業聯盟主席、全國政協委員劉炳章指出，正同

如何深化中國經濟走向高知識化？

張宏業 特許測計師、中國房地產估價師

粵港澳三地政府相關部門和部委積極接觸，協助香港個別專業人士和中小微企業進入灣區發展。不謀而合地，兩會期間人民日報發表由全國政協委員洪慧民署名的文章《讓行業協會走上前台》，正正點出現內地專業界和商業界別的困局。

借鑒香港行業協會成功例子

回首香港行業協會成功的例子，舉出香港測量師學會為例。香港測量師學會是香港唯一依例而設立的測量專業組織，成立於1984年。截至2018年12月4日，會員人數達10,592人。該會的工作主要制訂專業服務的標準，包括制訂專業守則，釐定加入專業測量師行列要求。學會下設六個委員會，包括理事會、執行委員會、教育委員會、專業委員會、會務委員會、測量師時代編輯委員會，對會員進行紀律性監管。該會是自負盈虧，主要依賴會員及舉辦活動收益運作，基本上不受特區政府直接管理。相比現時內地情形，香港專業人士是受行業協會監管，利用內行管內行，對行業內不同企業管理水平、技術儲備和核心競爭力水平較為熟悉。

正如該文章所建議，筆者贊同政府評價企業或影響企業發展方向的行政方

向，逐步轉移給行業協會，其終極目標是由市場力量自行監管，不善管理的公司最終流於市場遺忘或淘汰。

選擇一線城市進行試點改革

首先可以選擇全國一線城市如北上廣深及幾個領先的二線城市如天津、成都、大連、武漢等等進行試點改革，評估結果完成評審後，再推向全國省會城市。再者精心設計和完善行業協會、商會的評價機制通過市場競爭和政府培育，力求建立行業內評估的社會組織，建立具有國際水準的行業評估品牌。

倡設「中央知識產權保護中心」

無庸置疑，中國未來經濟社會發展的核心動力是創新，創新成功離不開對知識產權的保護，確立知識產權保障是基本國策。筆者建議首先設立頂層部門——中央知識產權保護中心，實現專利快速審查、快速確權、快速維權，設立和定期發佈專利商標名單和詳細的知

識產權內容。並且建立專業技術人員和專家組成的知識產權技術諮詢專業庫，為民營企業提供產權證據保全、財產保全等法律服務。鼓勵各省會城市設立省級相關中心和智庫，發揮中央和省市共同維護知識產權作用。

2019年廣東省政府工作報告倡議擴大與港澳專業服務領域合作，進一步放寬准入、資質、資格和經營範圍限制，建設跨境投資貿易一站式服務體系。三地行業定下共同標準，開創部分領域可持續發展的大灣區專業許可證或培訓制度，目的可以解決各種差異，並且構建共同規則，齊力擴大粵港澳大灣區專業服務業的全球影響力和競爭力。

三地專業服務和各種商業運作把未來發展相互有機對接，一中心一平台、「一帶一路」、大灣區建設和「一國兩制」，融合構建專業服務共同體，為粵港澳大灣區和「一帶一路」沿線國家提供國際水平的各種專業和商業運營服務，創造互利共贏的局面，迎接未來國際性的各項挑戰。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。