

专访港交所集团行政总裁陈翊庭： 吸引全球资本“活水” 灌溉中国科技之林

林铭涛 记者 时娜

当前，新一轮科技革命和产业变革加速演进，未来产业加速孕育，作为中国“最国际化”的交易所，港交所如何发挥资本市场枢纽功能，吸引全球资本“活水”灌溉中国科技之林？近日，在 2026 香港交易所未来科技峰会举行期间，上海证券报记者专访了港交所集团行政总裁陈翊庭。

“我们正在酝酿新一轮的上市制度改革，以便更适配产业创新发展需要；同时也在打造多元资产生态圈，让国际资本能够更好地投资中国科技、中国创新。”陈翊庭告诉记者，港交所希望当好“超级联系人”和“超级增值人”，通过制度创新、市场深化和区域联通，为全球投资者和中国科技企业提供一个更具深度与活力、也更具前瞻性的资本市场平台。

为未来产业发展提供“弹药”

面对新一轮科技革命和产业变革带来的历史机遇，我国正在前瞻布局和发展未来产业，加快构建具有国际竞争力的未来产业体系。

“港交所始终紧跟国家发展战略前进。”陈翊庭表示，从服务国企、民企、金融机构上市，到拥抱互联网、新经济企业，再到近年来允许无收入、未盈利的生物科技企业上市的 18A 章及允许未盈利但具有高发展潜力的特专科技企业上市的 18C 章上市新规相继落地，港交所的每一次“转型”，都在主动适配国家产业发展需求。

陈翊庭认为，未来产业具有前瞻性、战略性、颠覆性，这也意味着资本市场所面对的不再是传统意义上的公司，而是更长研发周期、更高不确定性、也更强调原创突破的新一代企业，需要改革现有服务，才能更好适配他们的发展需要。

“新一代科技企业前期投入大、研发周期更长，多数尚未实现盈利，甚至暂无稳定营收。这类企业最需要资本市场提供‘弹药’的时候，恰恰是在其商业化前夕、利润和收入还没有充分显现的时候。如果还沿用传统企业的门槛去要求这类企业，那就是‘错配’。”陈翊庭说。

为进一步适配产业创新发展需要，港交所正酝酿新一轮 IPO 制度优化。比如，为了让更多未来赛道的创新企业“进得来”，港交所计划降低采用不同投票权架构的公司赴港上市的市值门槛。陈翊庭透露，有关上市机制改革的相关建议已咨询市场，基本都得到了市场的认可。

科技产业生态持续完善

陈翊庭观察到，中国科技企业正在加



港交所集团行政总裁陈翊庭在2026香港交易所未来科技峰会与机器人合影

速出海，越来越多赴港上市企业植根中国、业务遍布全球，是名副其实的跨国企业。“时代已经变了，很多中国企业不是先在境内做大之后再‘出海’，而是打从第一天就以全球市场为目标。”她说。

陈翊庭认为，这类扎根中国、面向全球布局的科技企业，迫切需要链接全球资本、拓展国际市场。而港交所作为连接全球资本的国际化平台，能够精准地服务好“中国跨国公司”的需求。

据介绍，目前，在港交所 IPO 在审企业队伍里，科技类企业储备最为丰富。港交所正与内地交易所深度协同，打造适配科技创新产业发展的资本市场生态。

陈翊庭提到，目前，“A+H”上市模式热度不减，“先 A 后 H”与“先 H 后 A”两种路径持续活跃。

“A 股市场主要服务于更为成熟的企业，而港股市场的定价由世界各地的机构投资者主导，更擅长发现一些成长中、尚未完全盈利或刚开始商业化的科技公司，能够突破传统的估值办法，给予这些企业更合理的定价。”陈翊庭表示，不少科技企业将港交所作为“上市首选地”，经过一段时间的交易磨合，在估值逐步趋于合理稳定

后，再选择回到 A 股。

在一系列制度改革下，港交所科技产业生态持续完善。“目前，在科技领域，港交所的上市公司越来越丰富了。以 AI 产业链为例，我们不仅有芯片、算力、大模型、AI 应用等公司，光伏、风电、储能等覆盖支撑 AI 产业发展的能源产业链公司都在赴港上市。”陈翊庭表示，从单点突破走向体系化发展，港交所支持陪伴一批批科技企业成长，市场流动性也持续从传统行业向创新领域转移。

打造多元的资产生态圈

“几年前，海外投资者还在纠结要不要投资中国市场，如今中国市场成了必须布局的方向，‘如何投资’成为了讨论的重点。”陈翊庭认为，港交所作为“超级联系人”和“超级增值人”，要搭建一套让投资者可以持续配置、科技企业可以顺畅融资的离岸资金循环系统，“打造多元的资产生态圈”成为港交所未来发展的“重中之重”。

在权益投资端，针对登陆港股市场的科技企业，港交所于 2025 年底推出香港交易所科技 100 指数。该指数包含 100 只成

分股，覆盖人工智能、生物科技与医药、电动车与智能驾驶、信息技术、互联网、机器人六大科技与创新主题。

陈翊庭介绍，易方达发行的首只跟踪该指数的 ETF 将于 6 月底正式挂牌，未来，港交所也计划针对科技领域更细分的主题推出相应指数，外延出更多宽基产品，持续丰富科技赛道的投资工具和融资渠道。

在固定收益端，港交所也在同步发力，既满足投资者多元化资产配置的需求，也为科技企业提供股权之外的离岸融资渠道。

陈翊庭提到，港交所支持发行人以多币种及年期进行融资，近期越来越多的企业在港交所发行“点心债”。例如，腾讯控股即将发行多只美元及离岸人民币债券，其中包括 110 亿元人民币 10 年期债券及 40 亿元人民币 30 年期债券，这也是 2025 年以来港交所规模最大的“点心债”发行。

此外，陈翊庭透露，港交所也将积极推动交易所债市发展，希望激活场内债券交易，推动债券市场价格发现，进一步推动债券相关指数和衍生品的发行与创新，逐步完善固定收益领域的产品生态。

“对于被处罚机构而言，其根本原因还是在推进数字化的过程中重建设、轻治理，系统投产变更缺乏有效风险评估机制，数据治理体系不健全，才会导致监管数据失真、报送不及时等问题频发。”博通咨询首席分析师王蓬博表示。

如今，监管部门对于信息系统以及数据安全的重视和治理力度不断攀升。金融监管总局印发的《银行保险机构数据安全管理办法》明确要求：“银行保险机构应当按照‘谁管业务、谁管业务数据、谁管数据安全’的原则，明确各业务领域的数据安全治理责任，落实数据安全保护管理要求”。

在田利辉看来，数据安全法、个人信息保护法等上位法落地后，监管部门执法依据更为充分，处罚标准趋于刚性。然而，部分银行仍将合规视为成本中心而非价值创造环节，重形式合规、轻实质风控的心态尚未根本扭转，值得特别警惕。

为杜绝此类风险，他建议银行从三方面着力：一是将合规要求前置嵌入系统架构设计，推行“合规左移”理念；二是建立跨部门的数据治理委员会，打破信息孤岛；三是加大监管科技投入，提升风险监测的实时性与精准度。

“与往年罚单集中于信贷违规、资金挪用等传统领域相比，当前监管重心明显转向数字金融基础设施的稳健性与数据治理的合规性，这恰与银行数字金融建设从‘规模扩张’迈向‘质效并重’的阶段高度契合。”南开大学金融学教授田利辉对记者表示，随着银行数字化转型进入深水区，系统投产变更频率与复杂度急剧上升，风险敞口自然扩大。

甄别真实技术生产力，摒弃短期波段投机，坚守价值长线逻辑。对于科创企业而言，切勿盲目追逐短期市值，应沉心攻坚关键核心技术，加速推进科研成果转化，让技术落地创造出真实收益。

依托资本赋能的全球硬科技新一轮排位赛，才刚刚拉开序幕。唯有回归技术本源，夯实产业根基，方能在这一轮秩序更迭的历史拐点中，行稳致远，重定科创山河。

信息系统、数据安全类罚单明显增多 监管部门重拳整治数字金融底座“带病运行”

记者 温婷

近日，工商银行、建设银行、交通银行3家国有大行同时收到金融监管总局的罚单，合计超过250万元，违规行为均指向“重要信息系统相关风险管控”。紧随其后，天津银行因“重要信息系统对外服务异常事件应报未报”被罚款20万元。

据上海证券报记者不完全统计，2026年以来，金融机构因金融科技违规受到处罚的数量明显增多，并呈现环比上升态势，涉及信息安全、系统风险、数据管理等方面，且覆盖国有银行、股份行、农商行等各类机构。受访业内人士表示，这一连串罚单是监管重心全面覆盖“数字金融”基础设施的信号。

值得注意的是，国家互联网信息办公室、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家统计局、国家外汇管理局近日联合印发《金融信息服务数据分类分级指南》，其中规定了金融信息服务数据分类分级规则，对于推动金融信息服务数据治理从被动合规向主动治理转变具有重要意义。

金融科技相关处罚明显增多

金融监管总局6月5日发布的行政处罚信

息显示，3家国有大行同时因重要信息系统相关问题被罚。其中：工商银行因重要信息系统投产变更风险管控不到位、未按规定报告重要信息系统突发事件等，被罚款105万元；建设银行因重要信息系统投产变更风险管控不到位、重要信息系统应急管理不足等，被罚款70万元；交通银行因灾备恢复能力建设不足、重要信息系统应急管理不足等，被罚款80万元。

这并非个例。2026年以来，金融科技相关处罚明显增多。据企业预警通数据统计，2026年第一季度，数据报送与治理违规罚单数量环比上季度增长最为突出，达到120张、增幅高达94.49%。

今年2月，四川银行与四川资中农村商业银行因多项违规行为被处罚，两张百万级罚单涉及的违规内容包括违反金融科技管理规定，违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定等。

据记者不完全统计，第二季度，相关处罚力度进一步升级。4月，中原银行被罚884.37万元，中国银行海南省分行被罚764.84万元。两家银行的违规行为均涉及数据报送与治理违规，中原银行还被指违反网络安全相关规定。

5月，又有多家银行收到金融科技罚单，

场带来双重确定性红利：一是增量科创资本持续涌入优质硬科技标的，带动半导体、人工智能等赛道企业估值中根稳步抬升，扭转此前被低估的局面；二是资本市场对国产自主创新的认可度大幅提升，从科研孵化、天使投资到二级市场退出，全链条科创投融资生态将进一步得到优化。

但繁华之下，暗礁潜藏，资本狂热也最易滋生泡沫。

美国银行策略师警告，若SpaceX、OpenAI等超级IPO顺利落地，科技股在美股基准指数中的权重可能突破48%，高于“咆哮的20年代”、“漂亮50”、日本泡沫及2000年互联网泡沫时期的集中度峰值。一旦利率/收益率轨速或盈利预期反转，短期市场回撤会因仓位集中而被放大。

潮起之时，更需守心自持。对于中小投资者而言，必须穿透远期叙事，剥离估值泡沫，

甄别真实技术生产力，摒弃短期波段投机，坚守价值长线逻辑。对于科创企业而言，切勿盲目追逐短期市值，应沉心攻坚关键核心技术，加速推进科研成果转化，让技术落地创造出真实收益。

依托资本赋能的全球硬科技新一轮排位赛，才刚刚拉开序幕。唯有回归技术本源，夯实产业根基，方能在这一轮秩序更迭的历史拐点中，行稳致远，重定科创山河。

甄别真实技术生产力，摒弃短期波段投机，坚守价值长线逻辑。对于科创企业而言，切勿盲目追逐短期市值，应沉心攻坚关键核心技术，加速推进科研成果转化，让技术落地创造出真实收益。

依托资本赋能的全球硬科技新一轮排位赛，才刚刚拉开序幕。唯有回归技术本源，夯实产业根基，方能在这一轮秩序更迭的历史拐点中，行稳致远，重定科创山河。

甄别真实技术生产力，摒弃短期波段投机，坚守价值长线逻辑。对于科创企业而言，切勿盲目追逐短期市值，应沉心攻坚关键核心技术，加速推进科研成果转化，让技术落地创造出真实收益。

依托资本赋能的全球硬科技新一轮排位赛，才刚刚拉开序幕。唯有回归技术本源，夯实产业根基，方能在这一轮秩序更迭的历史拐点中，行稳致远，重定科创山河。

甄别真实技术生产力，摒弃短期波段投机，坚守价值长线逻辑。对于科创企业而言，切勿盲目追逐短期市值，应沉心攻坚关键核心技术，加速推进科研成果转化，让技术落地创造出真实收益。

依托资本赋能的全球硬科技新一轮排位赛，才刚刚拉开序幕。唯有回归技术本源，夯实产业根基，方能在这一轮秩序更迭的历史拐点中，行稳致远，重定科创山河。

甄别真实技术生产力，摒弃短期波段投机，坚守价值长线逻辑。对于科创企业而言，切勿盲目追逐短期市值，应沉心攻坚关键核心技术，加速推进科研成果转化，让技术落地创造出真实收益。

六部门规范 金融信息服务数据治理

(上接1版)

范科峰表示：“《指南》为全行业建立了共同的数据安全管理语言和基准，明确了不同级别数据的保护重点与流通规则。”《指南》对核心数据和重要数据严格保护；对敏感一般数据和常规一般数据，在保障基本安全的前提下促进其高效、合规地流动与应用，充分释放数据要素价值。这种梯次分明、张弛有度的管理框架，使得行业发展目标与安全底线清晰明确。

《指南》的实施将对多方产生积极影响。王志成表示：对金融信息服务提供者而言，可降本增效，激活数据价值，提升核心竞争力；对监管部门而言，可实现精准监管，提升效能，完善治理体系；对金融信息服务用户而言，可强化权益保护，筑牢隐私防线，提升服务体验。

“《指南》的发布，是我国金融信息服务数据安全治理迈向精细化、标准化、实操化的重要一步。”杨建军表示。

“浦江之光”行动成绩亮眼 锻造上海资本市场新高地

(上接1版)

——“A+H”上市成为新趋势。截至6月11日，全国共有184家内地、香港两地上市企业，其中上海有24家。龙旗科技、澜起科技、豪威集团、华勤技术等在今年布局“A+H”上市，思源电气、璞泰来等正在境外上市备案中。

2026年以来，科创板新增申报企业15家，其中上海3家，占全国20%。此外：目前上海在审企业9家，包括燧原科技、博睿康等；已通过辅导验收、正在备案的上海企业达52家。预计2026年新增申报数将持续增加。

“浦江之光”传递政策温度

“上海这个土壤在中国是独一无二的。”赵立东说，扎根于上海近八年，真切感受到上海在产业项目、资金、人才、税收等方面对科技企业的有力支持。

这份政策温度，与2019年出台的“浦江之光”行动密切相关。作为上海各部门合力配合科创板工作的指导性文件，它构建起多层次工作机制。

上海市委金融办相关人士介绍，通过部门联动、市区协同的常态化服务机制，上海各部门联合走访了解企业诉求，做好“临门一脚”的精准辅导和服务。

两个重要“蓄水池”持续发挥作用：上海市科委直属机构上海市科技创新中心的“科创企业上市培育库”累计入库超2400家，推动超40家企业登陆科创板，占上海科创板上市企业约45%，总市值超5600亿元；上海市经信委的“改制上市培育企业库”累计入库1115家，其中250家为重点培育企业，成功上市144家，入库企业超过80%为专精特新中小企业。

2024年，“浦江之光”行动升级版——《上海市人民政府办公厅关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见》出台，服务链条从上市前精准服务延伸至上市后持续发展以及问题公司出清全生命周期。同年，“浦江之光”数字化服务平台上线，截至目前已为市、区两级上市服务部门开设账号110余个，汇总拟上市企业3300余家，形成分行业、分层次、分梯队的上市储备资源。

2024年12月，上海发布支持上市公司并购重组行动方案，从强链补链和转型升级两个方向发力，支持上市公司通过并购重组夯实主业、做优做强。

精准服务 助科创企业向“新”而行

根据“浦江之光”升级版方案，上海力争用5年时间，打造成为引领新质生产力的投融资集聚区、上市公司高质量发展的示范区、资本市场生态健康规范的先导区。

围绕这一目标，上海市国资构建起总规模超过800亿元的并购基金矩阵，覆盖集成电路、生物医药、战略性新兴产业等领域。全国首单AIC产业并购基金、太保战新并购基金、生物医药及EDA并购基金等在沪加速集聚。

上海市委金融办、上海证券交易所、上海市经信委等部门常态化组织开展“沪企行”培训，聚焦并购重组、人形机器人产融对接等主题内容，夯实企业上市基础，赋能产业高质量发展。

“顺应企业诉求，我们还建立专人联系服务机制。”上海市经信委相关人士说，已累计收集企业动态与诉求282项，其中与上市进程相关诉求51项，与企业经营发展相关诉求65项。

上海市科技创新中心主任黄丽宏表示，中心建立了重点拟上市企业走访机制，搭建科技金融绿色通道，联合商业银行推出“上市易贷”“技术资产贷”等特色产品。

骆成超声是受益者之一。公司曾面临资金短缺和技术难题的挑战。上海市科技创新中心连续六年通过科技履约贷、无还本续贷等方式，持续支持企业研发投入与技术创新。目前公司超声波设备已广泛应用于国内动力电池生产线。

“在2024年初的时候，企业发展还有挺大的困难，浦东创投对我们进行了战略投资，规模高达5亿元人民币。”沐曦股份创始人、董事长兼总经理陈维良对记者表示，“这份从实验室到应用场、从单点到生态的全周期支持，体现了上海的远见与担当。让我们在追逐‘中国芯’梦想的道路上，始终感受到脚下土地的坚实与温度。”

(上接1版)

在复旦大学管理学院科创中心首席经济学家邵宇看来，新加坡的核心优势是开放与前沿，依托制度、法治与国际化资源配置能力，成为跨国科技企业的亚太枢纽；而上海的独特价值在于，拥有长三角完整的产业配套、超大规模的国内市场，以及国家级科创战略的强力支撑。

本轮科创IPO热潮，也将为我国资本市