证券日报
2020年9月2日 星期三

新闻演播室
聚焦债市新貌

主持人陈炜：今年3月1日，新证券法正式实施，公司债、企业债的发行开始进入注册制时代。如今半年时间已过，注册制下，债券发行的效率明显提高，规模和期限的设置更加灵活，企业融资的便利化程度显著提升，进一步增强了债市服务实体经济的能力。

债市托管余额超百万亿元 支持实体经济发展担重任

本报记者 昌校宇

中国人民银行日前发布的7月份金融市场运行情况显示，7月份，债券市场共发行各类债券4.7万亿元；截至7月末，债券市场托管余额为109.4万亿元。中国人民银行金融市场司副司长高飞表示，今年前7个月我国共发行各类债券31万亿元，债券融资呈现“量增价降”的特点，较好地承担了支持实体经济发展的任务。

“根据央行公布的数据可以看出，我国债券市场托管余额近年来实现快速增长”，中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示，其中，2016年-2019年，各年年末托管余额分别较上年增长了33.0%、16.2%、16.8%和14.7%。此外，截至7月末，我国债券市场托管余额较去年同期增长17.5%，增速较前两年有所加快。其中公司信用类债券增长明显，7月末托管余额同比增长26.13%，为支持实体企业融资、对冲疫情影响发挥了重要作用。

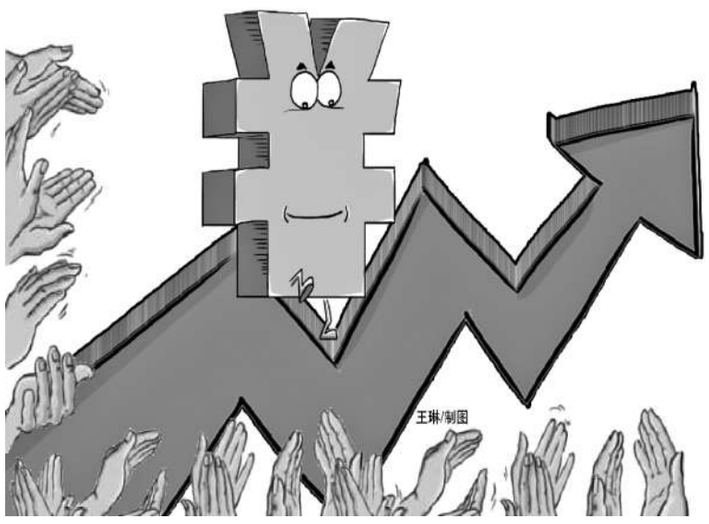
董忠云认为，在债券市场规模快速增长的同时，近年来我国债券市场创新力度也在不断增强，债券品种不断丰富，如专项债券、绿色债券、双创债券、项目收益债券、可续期债券、扶贫债券等，对完善我国多层次资本市场建设，强化金融服务实体经济发挥了重要作用。

“当然，无论是债券市场规模不断增长，还是各品种逐渐丰富创新，都离不开一系列举措的推动。”董忠云表示，“今年以来，我国在完善债券发行与退出机制、加强债券市场开放等方面推出了多项改革措施，有力地推动了债券市场的制度建设。”

董忠云逐一分析道，在完善债券发行方面，国家发展改革委于3月1日印发的《关于企业债券发行实施注册制有关事项的通知》明确，企业债券发行由核准制改为注册制。结合对于受疫情影响较大的企业和疫情防控重点保障企业开通新申报债券“绿色通道”的政策，实现了企业债券发行效率的显著提升，有助于进一步激发企业通过债券市场进行融资的积极性。

在债券退出机制方面，7月1日，央行会同国家发展改革委和证监会联合发布《关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》，旨在加快完善规则统一的债券市场基础性制度，构建市场化、法治化的债券违约处置机制，以实现高效处置违约债券和更好地保护投资者合法权益。

在扩大开放方面，债券市场对内和对外开放齐头并进。7月19日，央行、证监会联合发布《中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告〔2020〕第7号》，同意银行间债券市场与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。旨在便利债券跨市场发行与交易，促进资金等要素自由流动，从而提升我国债券市场基础设施服务水平和效率，促进我国债券市场高质量发展。同时，债券市场对外开放程度不断加深，继去年我国宣布取消QFII和RQFII投资额度限制后，今年5月7日，央行和国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国债券市场。7月3日，“债券通”开通三周年，央行相关负责人表示，下一步，将继续加强金融市场基础制度建设，持续提升债券市场深度广度。8月3日，央行召开2020年下半年工作电视会议提出，要坚定不移推动金融业稳妥有序开放，积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换，统一债券市场对外开放外汇管理政策。



“中国债券市场稳步发展，与中国完善资本市场制度、推进资本市场开放有关，特别是加快推动债券市场跨境互联互通，吸引境外投资者参与，提高债券市场的国际影响力和竞争力。不过，从目前情况来看，我国债券市场的开放度仍与发达国家有差距，境外投资者持仓占比（2019年底，境外投资者持有我国债券占比仅为2.5%）还远低于美欧日等经济体。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，接下来，还需进一步扩大债券市场开放，提升债券市场性价比，以吸引更多投资者。

45只企业债注册发行总规模超3800亿元

本报记者 苏诗钰

今年3月1日，根据新修订的《证券法》和国务院办公厅《关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》的要求，国家发改委印发了《关于企业债券发行实施注册制有关事项的通知》，明确企业债券发行全面施行注册制。截至9月1日，企业债实施注册制已有半年，各项工作平稳推进，进一步增强了企业债券服务实体经济的能力。

记者根据中央结算公司中国债券信息网数据统计显示，今年3月1日以来截至9月1日，有45只企业债状态显示为“已注册”，申报总规模达3866.2亿元。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示，在降本增效的业务原则下，相比注册制实施之前，企业债的发行周期已明显缩短，多数企业债的整体发行时间缩短为之前的一半。特别是按照注册制改革的需要，取消企业债券申报中的省级转报环节，审核时间大幅缩短，明显提升了企业的债券发行意愿和整体的市场运作效率。

东方金诚研究发展部分析师刘暮菡在接受《证券日报》记者采访时表示，注册制实施后，企业债审核效率提升，发行周期缩短。中央国债登记结算有限责任公司和中国银行间市场交易商协会联合发布的《企业债券审核工作规则（试行）》，曾就审核程序中的三个关键时间点向市场明确：审核机构审核时限不超过30个工作日，自受理后10个工作日内形成反馈意见，自反馈更新后5个工作日内完成审核工作报告。

值得关注的是，近日为加快推进县城城镇化补短板强弱项工作，积极发挥企业债券融资在县城新型城镇化建设方面的积极作用，根据《证券法》《公司法》等法律法规，国家发改委印发了《县城新型城镇化建设专项企业债券发行指引》，支持县城特别是县城新型城镇化建设示范地区内主体信用评级优良的企业，以自身信用发行专项企业债券。

唐川表示，除了实施注册制外，县城新型城镇化建设专项企业债券预计也会是今年企业债改革创新的一大重点。整体来看，企业债是地方企业融资的主要途径之一，有助于企业调用更大范围的资金资源，同时也能够帮助企业优化债务性融资的期限。注册制下，企业能够更为快速地完成资金的导入，有助于提升企业的产业投资能力和投资效率。

刘暮菡表示，实施注册制后，企业债融资进一步便利化，发行效率得以提升，规模和期限的设置更加灵活，有利于企业更好利用债券工具促进自身发展。同时，企业债实施注册制后，信息披露成为监管核心。完善信息披露的要求也推动内外部监督力量的加强，有助于企业经营战略和公司治理体系的完善。

近6个月公司债发行规模同比增逾四成

本报记者 吴晓璐

自3月1日起，交易所公开发行公司债券实施注册制，至今已满半年。据记者梳理，截至8月31日，在这半年时间里，有281只公募公司债注册生效，拟发行规模合计2.11万亿元。随着审核效率的提升，公司债发行规模也显著扩大，半年间公司债发行规模达1.83万亿元，同比增长40.46%，其中短期公司债发行数量和规模暴增。

市场人士表示，随着注册制的实施，公司债审核效率提升，叠加流动性宽松的驱动，公司债发行规模显著增长。另外，疫情防控债和纾困债的发行，为疫情后实体经济的复苏提供了强有力的支持。

公司债发行规模显著增加

《证券日报》记者据沪深交易所数据统计显示，今年3月1日以来截至8月31日，共有281只公开发行公司债注册生效，拟发行规模合计2.11万亿元，较去年同期小公募获批规模增长65.79%（公开发行公司债品种均为小公募）。

从发行端来看，据同花顺iFinD数据统计，在今年3月1日至8月31日期间，公司债累计发行1973只（包括注册制和核准制），合计发行规模1.83万亿元，同比增长40.46%。其中，公开发行公司债670只，合计发行规模8060.37亿元，同比增长36.9%，非公开发行公司债1303只，合计发行规模1.02万亿元，同比增长43.4%。

“公司债发行规模显著增加，主要有两方面原因，一是疫情后期债券发行利率下行对发行量的整体驱动；另外，注册制实施后，公司债整体审核效率提高，发行节奏加快。”财达证券债券融资部副总经理付海洋对《证券日报》记者表示。

短期公司债发行规模大增

从发行利率来看，注册制实施以来，公司债发行利率呈下降趋势。上述1973只公司债平均发行利率为4.91%，较去年同期下降0.63个百分点。

“公司债发行规模提升、发行利率下降，主要受益于政策扶持和流动性宽松。用3年AAA公司债和3年国开债的收益率作对比，可以看到二者收益率之差今年以来基本维持在40基点到50基点。基准利率的下行也引导信用债价格的收窄。”中信证券固定收益首席分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示。

对于公司债发行利率的下降，付海洋表示，一方面，为对冲疫情对经济的影响，今年出台了较多的逆周期调节政策，债券市场整体流动性更加充裕，整体利率也普遍下行。另一方面，AA+及以上高评级发行人发行规模增速较快，AA级及以下发行人债券发行量相对稳定，对平均发行利率降低也有一定影响。此外，非公开短期公司债及公募短债等短期产品发行量的增加，也拉低了平均发行利率水平。

新证券法优化了公司债发行条件，允许公募短期公司债发行。今年5月份，沪深交易所发布开展公开发行短期公司债券试点有关事项的通知，允许符合条件的发行人在试点期内，面向专业投资者公开发行期限在1年以内的短期公司债券。

记者据同花顺iFinD数据梳理，3月1日以来截至8月31日，共有117只期限在1年及1年以内的短期公司债券完成发行，同比增963.64%，合计募资942.1亿元，同比增906.52%。其中，公开发行公司债20只，合计规模146亿元，非公开发行公司债97只，合计规模796.1亿元。而在去年同期，仅11只期限为1年的短期非公开发行公司债完成发行，合计募资93.6亿元。

随着注册制的实施，公司债发行效率和发行规模大幅提升，对实体经济的支持力度也进一步加大。

付海洋表示，公开发行公司债实施注册制以后，进一步提高了债券审核速度，对企业融资的便利化程度明显提升。公司债中疫情防控债券和纾困债券等专项债券品种的推出和发行，对疫情后复工复产提供了强有力的资金支持，服务实体经济效果良好。

明明表示，今年公司债发行数量和规模显著提升，有效助力实体经济融资。按企业类型看，地方国企和中央国企占比较高，实体经济的修复寄望于多重资金协同发力。

数字货币紧锣密鼓筹备中 专家认为将显著提高监管效能

本报记者 刘 琪

日前，“数字人民币”再次成为舆论的焦点。8月29日，有部分用户在建设银行App中发现，其增加了“数字钱包充值”以及“数字货币”两个子菜单。数字货币界面显示，用户创建数字货币后，有望完成付款、收款、扫一扫与转款等操作。这一消息瞬间引发市场热议：数字货币已经正式上线了？

答案是否定的。就在8月29日下午，建设银行就已关闭了该功能，相关页面显示“该功能暂未正式对外提供服务，敬请期待”。针对这一举动，建设银行9月1日在互动平台回应称：正在参与数字人民币研发试点工作。8月28日晚，在手机银行系统开展相关功能测试，目前本次测试已经结束。此前网传信息为技术研发过程中的测试内容，并不意味着数字人民币正式落地发行。数字人民币目前的封闭测试不会影响上市机构商业运行，也不会对测试环境之外的人民币发行流通体系、金融市场和社会经济带来影响。

实际上，早在今年4月份，网上就流传出农业银行DC/EP钱包内测的图片。据截图显示，农业银行DC/EP钱包支持数字资产兑换、数字钱包管理、数字货币交易记录查询、钱包挂靠（关联账户）、扫码支付、汇款、收付款等功能。对此，农业银行并没有作出回应。

工商银行副行长8月31日在该行中期业绩发布会上表示，目前我国法定数字货币研发工作正在稳妥推进，工行按照人民银行统一要求，在积极开展数字货币方面的研究工作。

虽然数字人民币并未正式落地，但毋庸置疑的是，数字人民币研发工作正在稳步推进。2017年末，经国务院批准，央行组织部分实力雄厚的商业银行和有关机构共同开展数字人民币体系，就是所谓的DC/EP的研发。对于当前的研发进展，央行货币政策司司长孙国峰在国务院政策例行吹风会上表示，目前，数字人民币研发工作正遵循“稳步、安全、可控、创新、实用”原则，在深圳、苏州、雄安、成都以及未来的冬奥会场景进行内部封闭试点测试，以检验理论可靠性、系统稳定性、功能可用性、流程便捷性、场景适用性和风险可控性。所以，目前数字人民币还处于内部封闭试点测试阶段，没有正式推出。下一步，人民银行将继续稳步推进数字人民币研发试验工作，数字人民币正式推出没有时间表。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，我国央行在国际上较早开始加入数字货币研究，2014年就开始系统研究、开发人民币数字货币，尤其近一两年来发展迅速，一直在利用不同的场景进行测试，在世界数字货币研发中逐渐处于领先的水平。但客观来说，短期内数字货币功能不会有太大的跨越，作为投资等功能还需要进一步开发，这也将会是一个动态调整的过程。

于普通人而言，对数字货币最关心的莫过于它将带来哪些改变？翼帆数字经济研究院执行院长夏平在接受《证券日报》记者采访时表示，数字货币的建设是一个长期的过程，3年到5年内能否看见实质性的进展，现在不好说。数字货币不同于支付宝和微信，除了金融本质属性不同外，还需要全新的金融基础设施，这不是一件简单的事情。对于未来的影响是深远的，现在来预测会有什么样的影响为时过早。

“数字货币的出现是技术进步推动下的产物，与传统纸币相比，数字货币可降低货币发行成本并影响现有支付清算体系，不仅能够有效降低货币发行、流通成本，提高经济交易活动的便利性和透明度。同时由于它的资金流向可追溯、交易信息可永久保留，因此可以显著地提高监管效能，提高反洗钱、反恐等监管工作的效率和精确度。”盘和林认为，由于数字货币支付方式的升级，人们不用依托于银行账户和支付账户，可在无网络、高安全的环境下完成支付，从而为普通人的现实生活带来实实在在的便利。

区块链技术 成银行半年报“标配”

本报记者 李 冰

金融行业一直被视为是区块链技术的最佳落地应用领域。而银行对区块链的关注和探索也由来已久。

《证券日报》记者梳理发现，关于区块链等新技术的应用情况已成为各银行中报里的“标配”，应用场景涵盖跨境贸易、溯源、供应链金融等领域。总体来看，上半年国有大行更关注区块链技术在民生领域的应用落地，股份制银行则在供应链金融领域做了诸多尝试。

中国（上海）自贸区研究院、浦东改革与发展研究院、金融研究室主任刘斌对记者表示，“区块链技术可以帮助银行缓解信息不对称和信任不对称的问题，解决银行业务痛点。有助于银行内部体系的改造，优化其管理体系及业务流程。此外，还可以在防范金融风险与创新之间实现比较好的平衡。”

国有大行更关注民生领域

总体来看，今年上半年，多家国有大行就区块链技术积极开展实践，并在民生领域等多个应用场景落地。

工商银行在半年报中披露，利用区块链技术打造“工银慈善链”，为全国近200家慈善机构提供服务。此外，自主研发“征拆迁资金管理区块链平台”，有效解决征拆迁工作复杂度高、资金利用率低、资金流向监管难等问题。

在推进网点智慧化转型过程中，工商银行也应用了区块链技术。半年报中提到，积极运用5G、云计算、区块链等技术，赋能网点智慧化转型。数据显示，截至2020年6月末，全行智能化网点15688个，智能设备79763台，智能服务覆盖个人和对公292项业务。

香港国际新经济研究院数字经济研究中心主任、博士郑磊对《证券日报》记者表示，“工商银行已有较为成熟的区块链商业银行应用，这些领域大多涉及多个交易参与者，通过区块链技术可以大幅提高其自动化水平和处理效率。”

邮储银行在半年报中披露，在跨境金融方面，将不断优化系统功能，完善企业网银外汇结算功能，试点加入国家外汇管理局跨境金融区块链平台，提升服务跨境贸易便利化的能力；在信息科技方面，将全力推进“邮储大脑”建设，搭建区块链服务平台，统一底层技术架构，提升上线效率，支持应用场景拓展和跨链对接，实现U链福费廷业务系统的链上数据迁移和区块链网络托管。数据显示，今年1月份邮储银行完成业内首笔跨链福费廷交易，截至报告期末，U链福费廷业务系统已接入10余家业内合作伙伴，交易规模超250亿元。

农业银行表示，基于区块链技术优化养老金业务流程，缩短业务处理时长。推进区块链BaaS（Blockchain as a Service）平台建设，制定区块链BaaS平台建设规划，为各类区块链应用系统提供统一的基础能力支撑。

火币中国CEO兼火币研究院院长袁煜明对《证券日报》记者表示，“从已经披露的信息来看，上半年国有大行更关注民生领域，比如慈善资金、征拆迁安置资金、养老金及社保，可通过区块链去中介、不可篡改的特性优化业务流程和提高资金流向透明度，解决过去银行对于这些专项资金管理存在的工作流程复杂和资金流向监管难等问题，提高资金的利用率。这也从侧面反映出，目前银行机构在区块链技术领域的应用越发成熟。”

此外，建设银行、中国银行及交通银行在半年报中对区块链技术领域的实践应用着墨较少。其中，中国银行披露称，将持续开展新技术研究，积极推动5G、物联网、区块链、虚拟现实等新技术的应用场景实践。

刘斌认为，“目前各个银行都在探索区块链技术的应用，半年报中未披露不意味着没有推进应用落地，从目前的情况看，全球范围内区块链的探索应用项目接近一半都在金融领域，其中银行是重点参与方。”

股份行在供应链金融领域多有探索

上半年，股份制银行就区块链技术在供应链金融领域的应用做出了诸多尝试。

郑磊认为：“新一代信息技术的应用和数字化业务转型在不同银行间的进展不同，建设银行、工行、中行等国有大型银行，以及以招行为代表的一些股份制商业银行，在这方面的应用走在行业前列。”

袁煜明坦言，“区块链有利于拓展银行在资产端的业务场景，进一步增加自己的业务空间，通过资产上链实时共享数据，提高底层资产的透明度，使得银行在向中小企业提供金融服务的过程中能够直接掌控底层资产的风险，有效评估资产质量。”

据招商银行披露，上半年完善并发展开放许可链、区块链即服务（BaaS）平台，已在供应链金融、商户资金清分等场景开展区块链与业务融合应用的持续探索。并持续探索区块链在金融业务、政务服务和民生等领域的应用。设立新一代数据仓库联合创新实验室，加快鲲鹏计算联合创新实验室和分布式数据库联合创新实验室相关研究成果的落地。

光大银行在半年报中表示，报告期内，落地区块链重要创新项目，光信通产品基于区块链平台，主要是响应产业链数字化需求，针对小微企业融资难提出了高效的数字化解决方案。

浙商银行在半年报中披露，其信贷承诺服务手续费收入实现同比增长，主要是区块链应收款保兑业务以及保函业务增长所致。应收款链平台方面，依托区块链等最新金融科技，创新开发企银业务合作平台。

刘斌表示，“银行机构对区块链的投入还会持续。一方面，未来银行要在数字金融、数字经济时代发挥作用，就必须加快对区块链技术的探索和投入。另一方面，随着大数据、人工智能、物联网等技术的不断发展应用，区块链只有与上述众多技术融合应用才能发挥作用，这也需要银行加快探索区块链技术。”

本版主编 姜 楠 责 编 陈 炜 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785