

新闻演播室  
聚焦公司债

主持人于南：今年5月份，公司债发行规模下降，市场分析认为，这一定程度上受到了5月1日《公司信用类债券信息披露管理办法》开始施行的影响。而6月份以来，公司债发行企稳回升。业界认为，我国债券市场加强信息披露要求，明确募集资金投向，落实了市场中介机构责任，有利于债券市场的高质量发展。今日本报就此展开报道。

年内公司债发行1.65万亿元  
下半年或维持区域分化态势

■本报记者 吴晓璐

6月份以来，公司债发行企稳回升。同花顺iFinD数据显示，截至6月27日，今年以来公司债发行1901只，同比增长9.82%，发行总额1.65万亿元，同比增长2%。

年内公司债发行呈现了区域分化、集中于高等级主体、短久期债券增多等特点。市场人士认为，下半年公司债发行将延续上述态势，但发行节奏将趋于平稳。

## 公司债“迎新”

今年以来，公司债迎来新品种。6月16日和6月24日，广东省广新控股集团有限公司和江西省交通投资集团有限责任公司分别在深交所和上交所发行了乡村振兴专项公司债，发行规模均为5亿元。

此外，今年以来，沪深交易所也相继推出碳中和公司债券。同花顺iFinD数据显示，截至6月27日，年内沪深交易所合计发行27只碳中和公司债，发行规模为292.5亿元。

“碳中和无疑是今年绿色债券市场的最大亮点。”中证鹏元研发总监李慧杰在接受《证券日报》记者采访时表示，沪深交易所推出碳中和公司债券和乡村振兴公司债券是在落实国家的相关政策，未来随着这些政策的不断落地，相关债券会得到较大发展。

“债券市场积极响应国家战略，通过碳中和公司债券来推动绿色可持续发展，通过乡村振兴公司债券来推动新农村建设和共同富裕事

业，意义重大。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

从债券发行期限来看，今年以来，1年及以下期限公司债明显增多。据《证券日报》记者梳理，年内发行的1901只公司债中，162只债券期限在1年及以下，占比为8.52%，较去年同期提升3.21个百分点。

“另外，今年以来，公司债发行呈现区域分化特征，广东、江苏、山东等东部经济发达省份以及部分中部地区省份净融资表现较好，而天津、河北、云南等地表现出净偿还。”谈及年内公司债发行特点，李慧杰如是说。

“整体来看，今年上半年，公司债发行更为规范，信用债表现发生分化。”田利辉表示，随着债市新规的实施，公司债发行市场化和法治化提升。今年以来，我国债券市场加强信息披露要求，控制了募集资金投向，落实了市场中介机构责任，既保障了债券的正常接续，又更好地控制了违约风险。监管机构强调扶优限劣，把好债券入口关，推动了债券市场的高质量发展。

## 6月份公司债发行回暖

今年5月份，公司债发行规模骤降，引起市场热议。同花顺iFinD数据显示，3月份、4月份和5月份，公司债发行数量分别为431只、402只和161只，发行规模分别为3930.58亿元、3667.82亿元和1497.95亿元，其中，5月份发行规模



同比下降17.57%。

“5月份城投债发行规模大幅下降，导致信用债市场整体发行规模大幅下降。”李慧杰表示，自今年以来，防范地方政府隐性债务风险成为监管重点，对城投债的监管也进一步加强。2月底发布的《公司债券发行与交易管理办法》中特别提到，发行公司债券应符合地方政府性债务管理的相关规定，不得新增政府债务。

“公司债的发行节奏放缓，与前期一些企业兑付违约高度相关，市场更青睐配置3A评级的债券。”川财证券首席经济学家、研究所所

长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

“今年5月份，公司债发行规模骤降存在多种原因。”田利辉表示，一是随着《公司信用类债券信息披露管理办法》5月1日正式实施，部分债券发行人需要增补信息，部分信用债推迟或取消发行。其次，在疫情影响下，信用风险事件时有发生，导致债市估值不高。最后，公司债发行规模还受到“五一”假期工作日减少的影响。

而6月份以来，公司债发行回暖。截至6月27日，当月公司债发行342只，发行规模合计2853.06亿

元，同比增长19.27%。

“6月份公司债发行已经呈现企稳回升，无论是环比还是同比都呈现出增长态势。”李慧杰认为，下半年到期债券规模约9614亿元，单月到期规模在1500亿元左右，和去年同期基本持平。作为交易所公司债的主力，城投债发行将会极大影响整个市场的走势。今年宏观经济增长压力较小，表现为前高后低，下半年政府在防风险和稳增长权衡方面，或将向稳增长倾斜。整体融资环境趋于向好，对公司债发行形成支撑。下半年公司债大概率会维持上半年区域分化的态势。

## 拓宽直接融资渠道 债券市场要发力

■择远

中大力德6月25日晚间发布公告称，中国证监会核准了公司向特定对象发行面值总额27000万元可转换公司债券，期限6年。

像中大力德一样，上市公司通过发行债券融资的不在少数。作为多层次资本市场的重要组成部分和直接融资的重要方式，经过多年的发展，我国债券市场的投融资功能不断完善，投融资主体不断丰富，对实体经济的支持作用不断增强。但整体来看，我国债券市场融

资还有很大的发展空间。

不妨看一组数据。笔者梳理央行每个月公布的社会融资规模增量统计数据显示，企业债券方面，今年1月份净融资3751亿元，同比减少216亿元；2月份净融资1306亿元，同比减少2588亿元；3月份净融资8614亿元，同比减少9178亿元；4月份净融资3509亿元，同比减少5728亿元；5月份净融资减少1336亿元，同比减少4215亿元。

再来看对实体经济发放的人民币贷款，今年1月份增加3.82万亿元，同比多增3258亿元；2月份增加

1.34万亿元，同比多增6211亿元；3月份增加7.91万亿元，同比多增6589亿元；4月份增加1.28万亿元，同比减少3399亿元；5月份增加1.43万亿元，同比减少1208亿元。

不难看出，我国目前仍以间接融资为主。所以，在这一融资体系下，直接融资的发展尤其是债券市场的发展，能让金融体系中的各个部分更好地协调配合，有效提升金融服务的效率，发挥金融市场在资源配置中的作用。提高直接融资比重，债券市场要发力。

值得关注的是，中国证监会副

主席阎庆民日前在资本市场福建对接大会上表示，支持上市公司发行债券，拓宽直接融资渠道。这对上市公司而言是个好消息。发行债券有助于上市公司调用更大范围的资金资源，帮助其优化融资成本，提升产业投资能力和投资效率。

事实上，对于上市公司通过发行债券融资，监管部门一直以来都是支持的，并且推出了一系列的举措。比如，去年3月1日，证监会发布《关于公开发行公司债券实施注册制有关事项的通知》，明确公

司债券公开发行实行注册制。这在降低企业通过债券融资的成本的同时，使得债券市场的融资功能能进一步得到加强，更好地发挥资本市场服务实体经济的作用。

但是，上市公司在发行过程中，可能面临的一些风险也不容忽视。因为企业发债，终究是要还本付息的，一旦出现兑付困难，会产生较大的影响。所以，从防范违约出现的角度来看，企业需关注自身现金流是否充沛、债务期限结构是否合理、是否有隐性债务等。

## 年内新增地方债发行近1.44万亿元 专家称规模更贴近投资需求

■本报记者 包兴安

目前，新增地方债发行节奏不及预期。东方财富Choice数据显示，今年以来截至6月27日，地方债发行规模为32964.9亿元，其中新增地方债14377.5亿元，发行进度为32.2%。再融资债券18587.4亿元。

数据显示，今年3月份开始发行新增地方债，当月发行364亿元，4月份发行3399.18亿元，5月份发行5701.33亿元，6月1日至6月27日发

行4912.99亿元。从目前各地披露的地方债发行计划看，整个6月份新增地方债预计发行5335.3亿元。

“今年新增地方债发行进度较去年同期有所放缓，表明我国地方债发行管理比以往更加冷静、平稳和成熟，发行规模更贴近于现实投资需求，债务风险管控能力得到进一步提升，正在从注重规模效应向质量效应、短期效果向长期效益转变。地方债对经济的支撑作用会更加明显。”中国财政学会绩效管理专委会

副主任委员张依群对《证券日报》记者表示。

巨丰投融资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，今年新增地方债发行不及去年，与额度下达较晚以及经济复苏下政策倾斜有关，当然也与债券监管严格、项目审批严格有直接关系。

财政部有关负责人此前表示，今年(新增地方债)发行进度较去年同期有所放缓，主要是考虑2020年发行的专项债券规模较大，政策效

应在今年仍会持续释放。

数据显示，今年我国安排新增地方政府债券限额44700亿元。其中专项债券限额36500亿元。截至6月27日，新增专项债发行9799.07亿元。

从目前各地披露地方债发行计划看，今年上半年新增专项债发行规模将超过1万亿元。

张依群表示，今年上半年新增专项债券发行规模不及去年同期，既有去年高基数的原因，也有因去

年疫情防控导致部分地方债券资金结转今年使用的原因等。

“客观上讲，发行进度放慢并不一定是坏事，随着我国疫情得到全面有效控制，各种生产要素快速活跃，经济企稳回升信号明显，市场的力量逐步得到恢复和增强，这对放慢和减少地方债发行、消化债务存量风险都提供了一定的财政空间，为未来经济拥有持续动能创造了政策条件。”张依群说。

“供求关系是导致煤炭价格上涨的主要因素。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者解释，今年以来，我国经济稳中加固、稳中向好，特别是外贸形势保持高速增长，由此带动制造业等逐步恢复，带动对上游原材料资源的需求回升。随着电力需求增长，对煤炭的需求也自然抬升。同时，我国对部分煤炭产业实施限产，而煤炭进口受制于海外疫情防控，供需的变化使得煤炭价格高位波动。

由于煤炭价格一路上涨，不少投资者在沪深交易所互动平台上对相关上市公司的经营情况和应对措施等频频提问，部分上市公司也作出了回应。

例如冀东水泥回复称，“煤炭价格的上涨增加了整个水泥行业的生产成本，公司积极通过对内降低单位产品能耗和严格控制费用及成本，对外提升价格和市场份额的方式减少煤炭价格上涨对公司带来的影响”。

天山股份表示，煤炭价格波动对成本有一定影响，公司采取积极措施，通过集中招标、战略合作等措施降低燃料市场价格上涨对采购成本的影响。

粤开证券首席市场分析师李兴在接受《证券日报》记者采访时建议，一方面，市场应重点关注供给端的产能情况，尤其是主要产煤地区的煤炭供应增量，适当合理地增加全国煤炭产量，同时适当增加进口，投放政府储备，缓解供给偏紧的现状；另一方面，应增强市场监督管理机制，严禁哄抬、炒作原材料价格的行为，防止恶意炒作、哄抬价格等扰乱市场秩序的现象。相关公司应当签订中长期购销合同，平滑煤炭合同价格的波动幅度。

值得一提的是，为做好煤炭保供稳价工作，6月18日召开的国务院常务会议指出：“今年要继续发挥金融机构作用，采取六方面减费措施，帮助小微企业、个体工商户降低成本，减轻上游大宗商品涨价传导压力。”此外，5月21日，中国煤炭工业协会和中国煤炭运销协会联合发布《关于做好迎峰度夏期间保供稳价工作的倡议书》，倡议煤炭企业在确保安全生产前提下保供应、增产量。

“目前市场已经投放了部分政府煤炭储备，在供需市场偏紧阶段补足供应端。”李兴预测，后续随着调控措施的落实，生产供应恢复平稳，煤炭价格大幅上行的空间不大。

(上接A1版)

除了推动地方经济稳健增长，高铁还为地方产业带来红利。曲阜市文化和旅游局党组书记、局长郭海涛对记者表示，“2011年高铁的开通，让曲阜这座古城第一次感受到实实在在的‘中国速度’，不仅为曲阜打开了通向广阔天地的出口，也为文旅产业发展带来了新机遇。”

记者采访当天注意到，虽是30多度的高温天气，但曲阜三孔景区仍人气不减。记者随机询问了一位游客“选择哪种出行方式”时，该游客告诉记者，“从天津乘坐高铁直达曲阜东站，打车仅需20分钟左右就能到景区门口，十分便捷。”

据了解，自高铁开通后，10年间，曲阜A级旅游景区从5家发展到12家，旅行社增至47家，游客平均停留时间由10年前的0.5天增至1.4天，成功实现了曲阜“一日游”到“过夜游”的转变。随着游客的增多，住

宿业也迎来发展机遇，国际品牌酒店、经济型连锁酒店相继落户曲阜，大大提升了曲阜旅游接待能力。

## 为实现“双碳目标”贡献力量

在我国明确碳达峰、碳中和时间表之后，铁路相关部门也在减排、降碳工作中狠下功夫，高铁方面更是勇当先锋。

上海申铁信息工程有限公司和南京南站及相关部门协作配合，实施节能技术改造。公司党委书记、董事长王平告诉记者，目前，南京南站全站72个设备配电间安装了600多块智能型电表，实现了能耗精准监测；增设东、西冷冻站和换热站管路数字自动采集装置，实现冷源主机设备群控和热蒸汽精确计量与自动控制；对空调箱、送排风、给排水系统进行改造，实现了能耗末端设备自动控制等。

一系列智能化运维策略，促使节能减排成效显著。仅从2019年3月1日至2020年2月29日的一年间，南京南站就节约电182.54万度，节约蒸汽24792.85吨，合计节约673.36万元。各种能源换算成节省标准煤2648吨，减少碳排放量8845吨，为“碳达峰碳中和”做出了一份贡献。

在上海虹桥站的综控室，智能化也已渗透方方面面。记者在现场注意到，当天发送、到站人数等各类数据一目了然，售票票、冷热源站、电梯、配电等设备监控数据，均在综控室的大屏上实时显示。

铁路上海站站长白正国向记者介绍，“上海虹桥站开行列车密度高，特别是6月25日全国铁路第三季度列车运行图实施后，虹桥站日常开行列车321.5对，周末335.5对，高峰352.5对。此外，为了让旅客出行更便捷，上海虹桥站还大力实施客站畅通工程，在多个环节首创先

行探索实践。”

## 服务实体经济功能发挥

京沪高铁是低碳节能环保的典范之一，占地仅为高速公路的1/2，对减少碳排放的贡献约为200万吨/年。

时间拨回2011年6月30日，彼时，京沪高铁正式开通运营，至今年6月30日，这条高铁线路已运营10周年。近10年来，京沪高铁已累计安全运送旅客13.5亿人次；全线累计开行列车近120万列；累计行程超过15.8亿公里，相当于绕赤道跑了近4万圈。

2020年1月16日，作为京沪高速铁路及沿线车站的投资、建设、运营主体——京沪高速铁路股份有限公司(简称以下简称“京沪高铁公司”)在上交所上市，募集资金总额306.74亿元。这在我国铁路改革进程中具有里程碑意义，是实现我国铁路资产资本化、证券化、股权化的重要突破，

## 独具慧眼

谣言止于智者  
惩治不能止步

■包兴安

因市场上陆续出现“利好”，物产中大股价经历了一个多月的迅速上涨：5月17日至6月24日涨幅高达148.47%。不过，公司澄清后，股价随即于6月25日跌停。物产中大的股价异动提醒市场，对于谣言，投资者要努力做智者，让谣言止步；同时，对于故意散布谣言、涉嫌操纵股价者，监管必须依法严查严惩。

6月24日晚，物产中大澄清称，5月15日以来，陆续在某网站股吧、自媒体出现了公司入股某公司，某公司入股公司，以及公司与某公司合资设立征信公司的传闻，严重影响了市场投资者的判断，引发了公司股价异动。经公司自查并向控股股东征询，不存在上述事项，且在未来六个月内也不存在上述情形。

股市谣言是危害资本市场健康的毒瘤之一。一些不法分子为了达到自己的特定目的，编造上市公司的“利好”或“利空”虚假信息，并利用股吧、自媒体等隔三岔五地散布，严重干扰投资者决策判断，扭曲市场价格信号，致使公司股价迅速上涨或迅速下跌，扰乱市场秩序，从而损害投资者的合法权益。

新证券法明文规定，“禁止任何单位和个人编造、传播虚假信息或者误导性信息，扰乱证券市场”，而且新证券法加大了处罚力度，规定“编造、传播虚假信息或者误导性信息，扰乱证券市场的，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上十倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足二十万元的，处以二十万元以上二百万元以下的罚款。”

造谣者终究难逃惩罚。一直以来，监管层对股市谣言严密盯防，严查查处编造传播虚假信息的行为，市场环境不断净化，这从近年来上市公司发布的澄清公告减少中也可以得到验证。

东方财富Choice数据显示，2019年上市公司共发布190份澄清公告，2020年上市公司共发布153份澄清公告，今年以来截至6月25日，上市公司共发布42份澄清公告。

虽然总量不多，但谣言对于上市公司以及投资者的影响很大。笔者认为，要对股市谣言“零容忍”，同时，上市公司自身也要加大力度盯防谣言，一旦谣言产生，应迅速澄清，以正视听。此外，也要提醒广大投资者不能轻信所谓的内幕消息，避免自身利益受损。

“煤价将进入下降通道”成热议话题  
政府投放部分煤炭储备  
上市公司积极降本应对

■本报记者 昌校宇 徐一鸣

6月27日，一条“国家发改委：预计7月份煤价将进入下降通道”的话题冲上热搜。具体内容为，国家发展改革委经济运行调节局有关负责人表示，随着夏季水电、太阳能发电增长，以及煤炭产量和进口量增加，煤炭的供需矛盾将趋于缓解，预计7月份煤价将进入下降通道，价格将出现较大幅度下降。根据进口煤订单情况看，7月份、8月份将是进口煤到货的高峰期，煤炭供应将进一步得到有效补充。

《证券日报》记者注意到，自今年年初开始，煤炭价格一路上涨，在5月中旬短暂回调后，从6月初开始又出现明显上涨。夏季用电高峰到来，也促使煤炭的需求进一步增加。那么，煤炭市场现状如何？煤炭供应是否有保障？后期价格走势又如何？

国家统计局最新发布的数据显示，6月中旬全国煤炭价格稳中有涨。其中，无烟煤(洗中块，挥发份≤8%)价格1300元/吨，较上期上涨37.5元/吨，涨幅3%。普通混煤(山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡)价格709元/吨，较上期上涨10.9元/吨，涨幅1.6%。焦煤(主焦煤，含硫量<1%)价格为1950元/吨，与上期持平。

“供求关系是导致煤炭价格上涨的主要因素。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者解释，今年以来，我国经济稳中加固、稳中向好，特别是外贸形势保持高速增长，由此带动制造业等逐步恢复，带动对上游原材料资源的需求回升。随着电力需求增长，对煤炭的需求也自然抬升。同时，我国对部分煤炭产业实施限产，而煤炭进口受制于海外疫情防控，供需的变化使得煤炭价格高位波动。

由于煤炭价格一路上涨，不少投资者在沪深交易所互动平台上对相关上市公司的经营情况和应对措施等频频提问，部分上市公司也作出了回应。

例如冀东水泥回复称，“煤炭价格的上涨增加了整个水泥行业的生产成本，公司积极通过对内降低单位产品能耗和严格控制费用及成本，对外提升价格和市场份额的方式减少煤炭价格上涨对公司带来的影响”。

天山股份表示，煤炭价格波动对成本有一定影响，公司采取积极措施，通过集中招标、战略合作等措施降低燃料市场价格上涨对采购成本的影响。

粤开证券首席市场分析师李兴在接受《证券日报》

记者采访时建议，一方面，市场应重点关注供给端的产能情况，尤其是主要产煤地区的煤炭供应增量，适当合理地增加全国煤炭产量，同时适当增加进口，投放政府储备，缓解供给偏紧的现状；另一方面，应增强市场监督管理机制，严禁哄抬、炒作原材料价格的行为，防止恶意炒作、哄抬价格等扰乱市场秩序的现象。相关公司应当签订中长期购销合同，平滑煤炭合同价格的波动幅度。

值得一提的是，为做好煤炭保供稳价工作，6月18日召开的国务院常务会议指出：“今年要继续发挥金融机构作用，采取六方面减费措施，帮助小微企业、个体工商户降低成本，减轻上游大宗商品涨价传导压力。”此外，5月21日，中国煤炭工业协会和中国煤炭运销协会联合发布《关于做好迎峰度夏期间保供稳价工作的倡议书》，倡议煤炭企业在确保安全生产前提下保供应、增产量。

“目前市场已经投放了部分政府煤炭储备，在供需市场偏紧阶段补足供应端。”李兴预测，后续随着调控措施的落实，生产供应恢复平稳，煤炭价格大幅上行的空间不大。