

## 证监会:全面深化债券发行注册制改革和扩大开放

### 专家提醒防范跨境资本流动风险

■本报记者 邢萌

近年来,监管部门持续优化对外开放制度,债券市场开放水平不断提高。

2月18日,证监会召开2022年债券监管工作会议分析当前形势,研究部署2022年债券监管重点工作。会议提出,2021年交易所债券市场总体保持稳定健康发展。要更加突出公开透明,全面深化债券发行注册制改革和扩大开放。

业内专家认为,国内债券市场开放程度持续加大,有利于吸引更多境外中长期资金,助力实体经济发展,提高我国债券的国际影响力。同时,也应防范境外资本流动风险,加强资金监测与风险防范,促进国内债市稳定有序发展。

### 正研究扩展境外机构投资者进入交易所债市渠道

近年来,监管部门深化债券市场境内外互联互通,完善相关规则制度,多措并举提高对

外开放程度。

2月18日,证监会公开部分2021年全国人大代表建议和全国政协委员提案的回复。其中,证监会在对《关于推动我国交易所债券市场进一步对外开放的提案》的回复中表示,为扩大交易所债券市场对外开放,证监会正积极研究扩展境外机构投资者进入交易所债券市场的渠道,丰富投资者结构,拓宽多元化资金来源。同时,证监会也在积极探索研究境外投资者通过交易所市场与境外市场之间的互联互通机制进行债券投资。

证监会还表示,正在抓紧推动交易所债券市场熊猫债发行规则制定工作,对境外机构发行债券的主体范围、审核备案要求、会计准则适用、中介机构准入以及外汇管理等进行明确。

与此同时,监管部门也在推进境内债券市场的互联互通。今年1月20日,经央行和证监会批准,沪深交易所等联合发布了《银行间债券市场与交易所债券市场互联互通业务暂行办法》。这意味着境内债券市场互联互通机制

建设迈出了重要一步。

“近年来,监管部门不断从政策层面优化、加快债券市场对外开放。”中诚信国际研究院助理总监卢菱歌对《证券日报》记者表示,监管部门搭建了境外机构投资者参与我国债券市场的整体性监管框架,统一市场准入管理和资金管理,完善与国际接轨的操作安排,增强债券市场对外开放的系统性、整体性、协同性。同时,监管部门还多措并举吸引境外机构参与我国债市。具体措施包括优化熊猫债监管制度、拓宽外资流入途径、延长税收优惠时间、提高金融基础设施服务水平等,为境外机构入市提供更大便利。

### 加强监测跨境资金流动 防范国际市场风险传导

与此同时,证监会进一步健全债券市场相关法律法规,为市场各主体提供法律保障。证监会印发的2022年度立法工作计划显示,证监会将配合国务院有关部门做好《公司债券监督

管理条例》等行政法规的制定、修改工作。

对于如何进一步完善互联互通机制、提高债市对外开放水平,上海财经大学法学教授麻国安对《证券日报》记者表示,监管部门需要持续优化投资环境,提升境外投资者入市便利。同时,应尽快与国际市场法律法规接轨,减少境外投资者的后顾之忧,促进外资更深层次地参与我国债券市场,激发债券市场活力。

卢菱歌建议,可通过发展信用衍生品市场来完善风险对冲机制。当前,风险对冲工具选择有限是制约境外投资者参与我国债券市场的重要因素。监管部门需要完善债券衍生品和汇率衍生品的相关交易机制,扩大开放范围,提高境外投资者管理投资风险的便利性。

麻国安还认为,应加强对债券市场的监管力度,防范跨境资本流动风险。监管部门需加强跨境资金流入流出监测,警惕资金“大进大出”等异常行为,防范国际市场对国内市场的风险传导,密切关注国际金融市场变化,健全相关风险防范机制。



浙江华是科技股份有限公司  
首次公开发行  
1,900.6667万股A股  
股票简称:华是科技 股票代码:301218  
发行方式:本次发行采用网上按市值申购向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者直接定价发行的方式,不进行网下询价和配售  
网上路演日期:2022年2月22日  
网上申购日期:2022年2月23日  
网上缴款日期:2022年2月25日  
保荐机构(主承销商):安信证券  
投资者关系顾问:逸昕投资

## 24地计划“推动企业上市” 七省166家企业蓄势待发

■本报记者 杜雨萌

随着全市场注册制改革加速推进,今年以来,多地在推动优质企业上市方面,给出了更为具体的量化指标。

如近日广州市发布的《广州市科技创新“十四五”规划》称,广州将实施上市挂牌“科创领头羊”工程,争取5年内推动不少于60家科技企业在境内外上市。而在此之前,广东省于去年10月份发布的《广东省科技创新“十四五”规划》曾明确,力争到2025年,新增上市科技型企业200家。

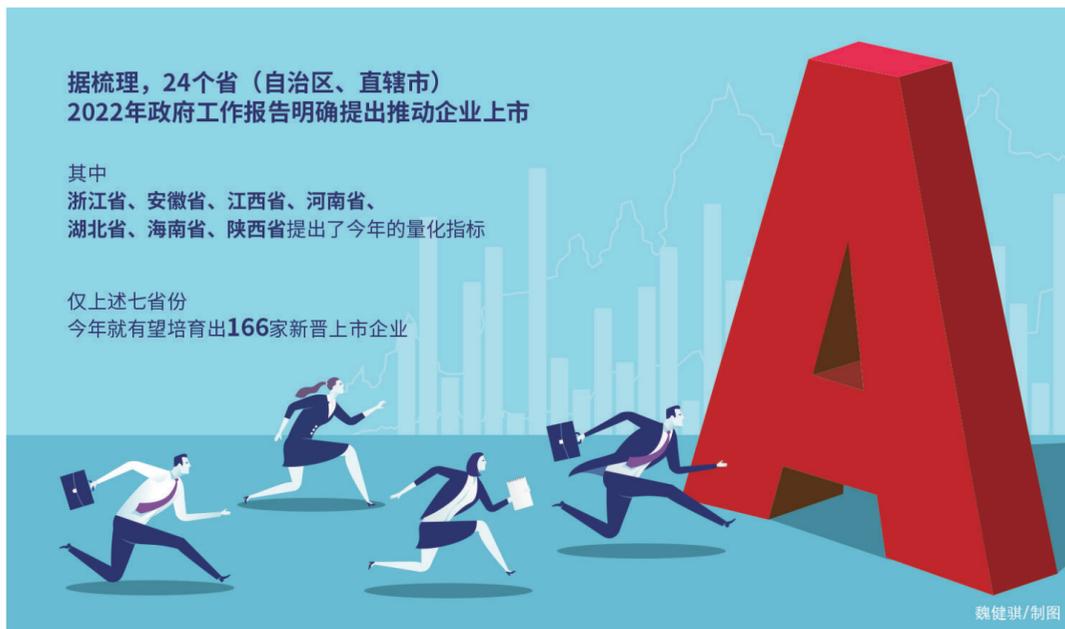
国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示,加快建设创新型国家,关键在于培育和发展科技型企业。对于地方,推动科技型企业上市,有助于促进当地经济的可持续发展,进一步畅通科技、资本和实体经济的高水平循环,从而实现产业结构调整、区域发展和新经济增长等多重目标。

《证券日报》记者梳理全国31个省(自治区、直辖市)2022年政府工作报告注意到,共24个省(自治区、直辖市)明确提出,要推动企业上市。其中浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、海南省、陕西省等还提出了今年的量化指标。

具体来看,今年浙江省力争新增上市公司70家,安徽省力争新增上市公司30家,江西省力争新增上市公司12家,河南省拟新增上市公司20户左右,湖北省拟新增上市公司20家,海南省力争新增上市公司1家至2家,陕西省拟新增上市公司12家。也就是说,仅上述七省份,今年就有望培育出166家新晋上市企业。

在张立超看来,当前各地积极推动企业上市,一方面是推动产业结构转型升级;另一方面,借力资本市场的融资供给,成本补偿和风险分担功能,提升金融资源供给与实体经济需求的适配性,为企业研发活动提供低成本的长期资金,激发企业创新意识。

除了推动企业上市外,“专精特新企业”



据梳理,24个省(自治区、直辖市)2022年政府工作报告明确提出推动企业上市

其中  
浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、海南省、陕西省提出了今年的量化指标

仅上述七省份  
今年就有望培育出166家新晋上市企业

同样成为今年各地“两会”上的关键词。其中,北京市提出,要“全力支持新三板改革,用好北京证券交易所,完善多层次资本市场体系,培育推动更多专精特新企业上市”;辽宁省提出,“实施企业上市五年倍增计划,支持‘专精特新’企业上市融资”。

钜融资产投资部总监王雷在接受《证券日报》记者采访时表示,从海外经验来看,传统制造业强国均有一大批“小巨人”企业,他们在细分行业竞争优势突出、技术全球领先,占领细分市场绝大部分份额。对于我国来说,培养“专精特新”企业,尤其是专精特新“小巨人”企业可谓恰逢其时。其中,资本市场无疑能为“专精特新”企业提供

更为丰富的融资渠道,助其完善公司治理,便于扩大企业影响力。

据记者梳理,除北京市和辽宁省外,今年还有26个省(自治区、直辖市)明确表态,要培育一批“专精特新”企业。其中,上海市、浙江省、安徽省等14个省(自治区、直辖市)提出了具体的数量指标。

华融创投投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,中国经济正处于转型升级中,新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物医学等新兴产业代表了中国经济转型升级的方向和未来。由于现代新兴产业的产业链普遍长且复杂,产业链中的很多节点具有科技含量和研发投入

高,需求规模不大但稳定,相关企业经营业绩良好等特征,而这也容易催生一批专业发展、竞争力强的中小企业。不管是从自主可控还是效率提升的角度,中国都需要培育、有条件培育一批具备全球竞争力、涵盖产业链重要节点的科技企业。

在袁华明看来,中国经济体量的持续增长以及国内经济转型升级趋势是“专精特新”企业快速发展的大背景,而产业政策和支持力度在内的资本市场改革,则为国内“专精特新”企业加快发展提供了催化剂。各地加大对“专精特新”企业的培育和支持力度,有望改善我国制造业大而

## 纾困红包增厚 五行业复苏从预见走向看见

■张颖

2月18日,国家发展改革委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》的通知,针对餐饮、零售、旅游、公路水路铁路运输、民航等5个特殊困难行业,出台了43条纾困举措。

用国家发改委党组成员、秘书长赵辰昕的话说,“这些纾困措施针对性更强、力度更大,发挥更大的助力作用”。

从上述举措看,纾困工具种类更多,涵盖了财税、金融、行政监管等多方面。其不但支持力度更大,而且解决了部分企业最为紧迫的现金流缺口,可谓及时雨。这无疑行业复苏的根基。另外,此次纾困政策体现了“造血”和“输血”相结合。信贷支持、税收减免等政策延续了2021年以来的“输血”救急思路,对优秀企

业的融资支持,使其率先复苏,从而带动整个行业的全面复苏。这就相当于激活了整个行业的“造血”能力,同时也启动了行业复苏的“发动机”。

众所周知,近两年,受到疫情等因素影响,餐饮、零售、旅游、公路水路铁路运输、民航等行业的消费大幅收缩,这也是此次纾困措施出台的一大重要背景。但总体上,近两年一系列跨周期的稳增长政策为经济平稳增长的稳中求进提供有力支撑,经济保持明显复苏势头,2021年作为“十四五”开局之年,交出了一份亮丽的“成绩单”。数据显示,2021年我国国内生产总值(GDP)比上年增长8.1%,CPI上涨0.9%,实现了较高增长、较低通胀的优化组合。经济增速在全球主要经济体中名列前茅。

在此经验和基础上,去年12月8日至10日召开的中央经济工作会议定调2022年“稳字当

头、稳中求进”。针对上述五行业来看,促消费、稳增长政策将持续发力。

今年年初,“十四五”民用航空发展规划、“十四五”旅游业发展规划相继出台,意在增强企业创新发展动能,全方位推进行业向高质量发展目标迈进。一系列政策诠释出,我国坚定实施扩大内需战略,以积极举措有效应对需求收缩的挑战。

2月14日召开的国常会提出,工业和服务业在经济发展和稳定就业中起着骨干支撑作用。对特殊困难行业,在阶段性税收减免、部分社保费缓缴等方面加大支持力度,促进稳就业和消费恢复。

2月18日,在上述国家发展改革委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》的通知同一天,多部门联合出台了18项促进工业经济平稳增长的政策,释放出

着力稳定经济的强烈信号。

对此,各大机构纷纷提出“预见复苏、布局疫后”的投资建议。笔者认为,疫情后时代叠加政策加持,遭遇寒冬的行业将逐步回暖、景气回升,让复苏从预见走向看见。

不谓云遮望眼,守得云开见月明。积极有效的政策,必将把14亿多人口的潜在消费能力有效激活释放出来,推动消费升级,促进经济平稳健康发展。作为资本市场的投资者,也应以更加积极的心态来应对市场变化。疫情终将过去,唯有抱定希望,在蛰伏中不断探寻行业反转的大机会,才能与市场共同成长,迎来“春日生机”。

### 年内新增专项债 发行5953亿元

重点加快国家重大战略项目、补短板项目以及新型基础设施重大项目建设

■本报记者 包兴安

投资是提振工业经济的“牛鼻子”,而专项债对于扩大有效投资具有重要作用。东方财富Choice数据显示,截至2月20日,年内新增专项债发行规模达5953亿元,占提前下达专项债额度的40.78%。

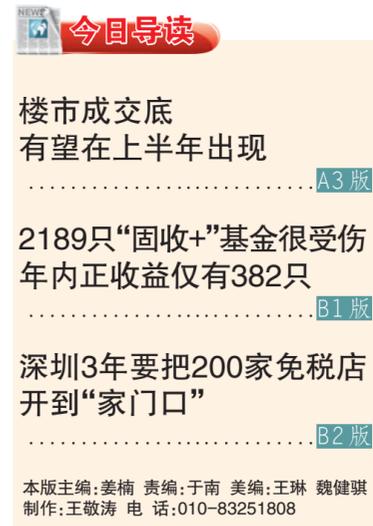
中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年新增专项债将在重点投资领域发挥作用。一方面加快补齐中国基础设施短板,提升公共服务、产业发展、能源供应等功能,为相关产业发展提供助力;另一方面投资形成经济增量可以带动消费。

2月18日,在国务院新闻办举行的促进工业经济平稳增长和服务业困难行业纾困发展新闻发布会上,财政部经济建设司司长符金陵表示,管好用好专项债券资金,保障重点项目建设。2021年12月份,已提前下达各地2022年新增专项债券额度1.46万亿元,截至今年1月底地方已发行新增专项债券4844亿元。

根据财政部政府债务研究和评估中心披露的数据,1月份发行的新增专项债券分别用于市政及产业园区基础设施1653.55亿元,交通基础设施1055.18亿元,社会事业763.23亿元,保障性安居工程646.98亿元,农林水利440.61亿元,生态环保168.88亿元,能源、城乡冷链物流基础设施115.33亿元。

无锡数字经济研究院执行院长吴瑞对《证券日报》记者表示,今年稳投资促增长,需要用足用好专项债,重点加快国家重大战略项目、补短板项目以及新型基础设施重大项目建设,特别是新型基础设施重大项目可以扩大有效投资和激发信息消费,支撑工业制造业数字化转型,促进业务模式创新和生产效率提升,助力行业企业突围发展,进而促进工业经济平稳增长。

“今年提出投资适度前置,专项债券资金投入新基建关键在于投基础、投节点、投关键,达到传统基建赋能、为新兴产业助力的目的。”张依群认为,例如“东数西算”工程,就是通过京津冀、长三角等点上的突破带动全国实现全局性突围,让我国经济能够在网络通信、万物互联、集成智能、绿色低碳的高速轨道上前行。



今日导读

- 楼市成交底 有望在上半年出现 A3版
- 2189只“固收+”基金很受伤 年内正收益仅有382只 B1版
- 深圳3年要把200家免税店开到“家门口” B2版

本版主编:姜楠 责编:于南 美编:王琳 魏健琪 制作:王敬涛 电话:010-83251808