

共建“一带一路” A股上市公司已成为主力军

编者按:今年是共建“一带一路”倡议提出十周年,第三届“一带一路”国际合作高峰论坛将于10月17日至18日在北京举行。十年来,共建“一带一路”取得举世瞩目的成就,“一带一路”朋友圈持续扩大。截至今年6月底,已有150多个国家和30多个国际组织加入共建“一带一路”大家庭。十年来,资本市场主体积极参与“一带一路”建设,资本市场对外开放在制度和机制上向着更高水平迈进。

■本报记者 吴晓璐

金融融通是“一带一路”建设的重要支撑。十年来,资本市场深入推进高水平双向开放,境内外市场增进互联互通,投融资方式不断创新和丰富,“一带一路”建设获得金融支持;境内上市公司和金融机构积极“走出去”,为“一带一路”建设提供专业服务;我国与共建“一带一路”国家监管机构建立高效监管协调机制,为各类金融机构及投资主体创造良好投资环境。

共建“一带一路”已经从“大写意”进入“工笔画”阶段,展望未来,资本市场将在高水平双向开放中,创新服务方式,拓宽投融资渠道,为高质量共建“一带一路”提供源源不断的动力。

拓宽直接融资渠道

近年来,资本市场深化改革持续推进,多层次市场体系不断完善,支持“一带一路”相关企业IPO和再融资。同时,交易所债市不断创新,先后试点熊猫债和“一带一路”债券,支持共建“一带一路”国家(地区)政府类机构、企业及金融机构在交易所发行政府债券或公司债券,募集资金用于“一带一路”建设。

“资本市场具备高效的定价机制,能够降低融资成本,提高投融资效率,为参与‘一带一路’建设的企业和各方提供便利的投融资条件。”立信会计师事务所董事长、首席合伙人朱建弟对《证券日报》记者表示,总体来看,资本市场对“一带一路”建设的支持力度较大,通过股票市场和债券市场为参与“一带一路”建设的企业提供了比较全面的金融支持。

国务院新闻办公室日前发布的《共建“一带一路”:构建人类命运共同体的重大实践》白皮书(以下简称“白皮书”)显示,截至2023年6月底,交易所债券市场已累计发行熊猫债99只,累

计发行规模1525.4亿元;累计发行“一带一路”债券46只,累计发行规模527.2亿元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,熊猫债以其独有的跨境优势面向“一带一路”主要国家,充分吸引各地优质企业、金融机构等发行熊猫债,便利国际金融机构的人民币投资,助力“一带一路”建设稳步推进。

中金研究院董事总经理赵扬接受《证券日报》记者采访时表示,在一级市场中,“一带一路”金融多元化初见成效,境内债券市场发行的“一带一路”债券、熊猫债能够为共建“一带一路”国家提供更优惠的贷款条件;部分中资私募股权机构设立“一带一路”专项基金或投资共建“一带一路”国家的企业,这些具有较高风险容忍度、较长投资期限的PE/VC投资有望成为高成长中期发展阶段的共建“一带一路”国家创新型中小企业的重要资金来源。

投资品种日益丰富

在投资方面,我国境内交易所推出“一带一路”基金产品,积极探索与境外交易所开展ETF产品互挂,丰富境内外“一带一路”投资标的,吸引国内外投资者参与投资,为“一带一路”建设提供融资支持。

据Wind数据统计,截至10月15日,国内存续“一带一路”主题基金12只(A类、C类等合并统计),合计规模27.87亿元。目前,沪港、深港、中新ETF互通机制已经建立,内地与香港ETF互通产品超过百只,中新ETF互通产品3只。

近日,新加坡交易所集团首席执行官罗文才表示,预计今年年底前会迎来第二批ETF产品互通,可以扩大市场和投资者的选择面。

明明表示,对投资者而言,权益市场和债券

市场都有丰富的参与“一带一路”投资的机会。权益市场方面,共建“一带一路”倡议为相关产业链公司提供了诸多发展机遇,投资者可通过权益投资或基金投资分享“一带一路”的发展红利;债券市场方面,投资者也可通过投资熊猫债等产品实现“一带一路”主题投资。

近年来,我国期货市场加快对外开放,特定品种日益增多,助力共建“一带一路”国家的企业和金融机构提高风险管理能力。自2018年首次以境内特定品种方式引入境外交易者以来,目前国内期货市场特定品种超过20个。

朱建弟表示,大宗商品是中国与共建“一带一路”国家之间合作的一个重要抓手,原油、铁矿石等多个特定品种引入境外交易者,吸引共建“一带一路”国家的企业和金融机构参与我国期货市场,可以有效提升我国期货市场的商品定价能力,完善风险管理和投资工具,为市场主体应对大宗商品价格波动和汇率波动风险提供套保工具,提升企业抗风险水平。

支持境内企业“走出去”

共建“一带一路”倡议提出以来,我国对外直接投资额明显增加。商务部最新数据显示,2023年前8个月,我国企业对共建“一带一路”国家非金融类对外直接投资额为1403.7亿元,同比增长22.5%。

上市公司是共建“一带一路”的主力军。中国上市公司协会发布的《中国上市公司共建“一带一路”白皮书2021》显示,上市公司参与“一带一路”建设,主要通过开展商品采购、产品销售、承揽工程、金融服务、投资和融资六项业务实现。2020年,上市公司“一带一路”业务发生金额总计达4.38万亿元。

一方面,资本市场持续深化并购重组市场化改革,支持上市公司通过跨境并购等方式“走出去”,参与“一带一路”建设。朱建弟表示,建筑、机械类企业参与“一带一路”建设需要大量的资金支持以及本地化资源投入,通过并购重组,

企业在获得资金的同时,可以快速获得进入目标国家市场的资源和能力,进而扩大规模,增强实力,为共建“一带一路”贡献力量。

另一方面,上市公司积极承接共建“一带一路”国家工程、项目。如中国中铁是“一带一路”建设中主要基础设施建设力量之一,是中老铁路、印度尼西亚雅万高铁、匈塞铁路、孟加拉国帕德玛大桥等项目的主要承包商。中曼石油表示,公司将先进的石油大型成套装备、油服工程技术服务和油田项目开发管理经验输出到共建“一带一路”国家,促进当地经济和社会发展。

明明表示,我国建筑、机械类企业具备一定竞争力,金融支持助推相关企业提升海外市场份额,实现国际化的战略布局。此外,通过建筑、机械类企业在共建“一带一路”国家开展业务,稳步推进当地基础设施建设,有助于为后续更多企业参与“一带一路”建设奠定基础。

此外,证券监管部门积极引导证券经营机构完善国际化布局,在重要节点国家和城市开展业务,更好地服务“一带一路”建设和中国企业“走出去”。

赵扬表示,金融机构通过在共建“一带一路”国家设立分支机构,一方面,可以更好地提供本地化的金融服务,为当地经济建设和贸易活动提供支持;另一方面,境外分支机构可以为中国企业提供便利的金融服务,从而促进和加快中国企业在共建“一带一路”国家的投资和贸易活动。此外,金融机构本身也可以更深入地了解当地金融市场的特点和需求,提供更具竞争力的金融产品和服务,从而增强中国金融机构在国际金融市场上的竞争力。

跨境监管合作“保驾护航”

在境内外投融资活动日益活跃的同时,监

《共建“一带一路”:构建人类命运共同体的重大实践》白皮书显示

截至2023年6月底
交易所债券市场已累计发行熊猫债99只
累计发行规模1525.4亿元
累计发行“一带一路”债券46只
累计发行规模527.2亿元

中欧资本市场互联互通成效渐显
21家A股公司赴欧GDR募资逾110亿美元

■本报记者 邢萌

据同花顺iFinD数据统计,截至10月15日,有21家A股上市公司发行GDR(全球存托凭证)成功登陆欧洲证券市场,募资总额逾110亿美元。在鼓励中资企业“走出去”的同时,监管部门也多次表态支持境外优质企业来华发行GDR(中国存托凭证)。

“我国统筹推进GDR和CDR业务发展,稳步提升资本市场高水平双向开放,有助于提升A股市场国际吸引力和竞争力。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,一方面,拓宽国内企业融资渠道,助力资本市场更好发挥资源配置功能,助力赋能实体经济;另一方面,提高外资参与A股的便利性,吸引外资持续流入股市,优化投资者结构,激发市场活力。

互联互通机制拓展优化

2019年6月份“沪伦通”通航,后于2022年2月份拓展为“中欧通”,中欧证券市场走向更大范围的互联互通。目前来看,中欧证券市场互联互通主要表现为中资企业通过发行GDR在欧洲上市。

“沪伦通”时期,先后有华泰证券、国投电力、中国太保、长江电力等4家上交所公司发行GDR在伦交所上市,英国成为中资企业登陆欧洲市场的桥头堡。

“中欧通”阶段,互联互通存托凭证业务得

到优化完善,对内拓展至深交所,对外拓展至瑞士、德国,由此也掀起中资企业赴欧上市高潮。截至目前,先后有科达制造、杉杉股份、格林美、国轩高科等17家A股上市公司发行GDR登陆欧洲证券市场。其中,15家在瑞交所上市,2家在伦交所上市,瑞士成为热门上市地。

瑞银全球投资银行中国区主管朱正芹对《证券日报》记者表示,“沪伦通”向“中欧通”进阶,有助于更多境内优质公司拓宽境外融资渠道,也为境外投资者提供了参与境内资本市场的新途径。

总体上,国际投资机构对于中资企业GDR认购踊跃,投资热情高涨。截至目前,上述21家A股上市公司GDR募资总额达116.36亿美元,平均每家募资5.54亿美元。其中,中国太保、长江电力、华泰证券募资规模居前,分别为19.65亿美元、19.63亿美元、16.92亿美元。

谈及中资企业踊跃赴欧上市的情况,华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者分析称,首先,互联互通机制的优化使得中资企业更容易进入欧洲市场;其次,作为国际金融中心,英国、瑞士具备成熟的资本市场和投资者资源,能够为中资企业提供更广阔的融资渠道和更高的国际认可度;最后,中资企业具有较强的竞争力,赴欧上市能够更好地实现企业的国际化战略。

“走出去”“引进来”并行

当前,赴欧上市的中资企业队伍持续扩容,

德国市场也有望出现A股上市公司的身影。

朱正芹表示,GDR发行市场正在不断拓宽,在欧洲,除了英国和瑞士市场外,德国市场也在积极准备中,这将使得A股上市企业可以触及更多更广阔的国际市场。

记者梳理上市公司公告发现,目前,共有31家A股上市公司正在推进赴欧GDR上市事宜。其中,29家选定瑞交所上市,其余选定伦交所(1家)和德交所(1家)。其中,三一重工发行GDR并在德交所上市方案的议案已获股东大会通过。

值得关注的是,今年10月初发布的第三次中德高级别财金对话联合声明指出,双方将加大力度支持更多企业发行GDR和CDR,不断提高中德资本市场互联互通水平。

受访专家认为,我国统筹推进GDR和CDR业务发展,旨在促进互联互通存托凭证业务走向成熟,有助于推动中资企业“走出去”,外资企业“引进来”,更好利用两个市场、两种资源,促进我国资本市场高水平双向开放,提升国际知名度和影响力。

严凯文表示,我国统筹推进GDR和CDR业务发展,有助于加强中欧资本市场互联互通,促进跨境投资和资金流动,吸引更多外资进入中国市场,提升A股市场的国际化水平,增加市场活力和流动性。同时,随着互联互通存托凭证业务的深入,中国资本市场可以借鉴国际经验,提升市场规范化程度和透明度,加强投资者保护力度。

不少公司已经提前“报喜”。如果把时间线拉长,以2020年10月份国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》为起点,三年来,上市公司结构显著优化,整体治理能力和竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力不断提升,做优做强的步伐持续加快。

A股市场奏响的对外开放“最强音”,吸引了客入纷至沓来,我国与共建“一带一路”国家之间金融合作水平持续提升。一方面,金融监管合作和交流持续推进,为各类金融机构及投资主体创造良好的投资条件。同时,中国境内证券期货交易所与共建“一带一路”国家交易所稳步推进股权、产品、技术等方面务实合作。另一方面,投融资方式持续创新,如基金、债券等多种创新模式不断发展。

此外,多个领域的首家外资独资金融机构在华相继落地并加速布局,也为我国资本市场带来了新的活力。

当然,开放是双向的。这就需要“引进来”和“走出去”相结合。通过互补,有利于提升资本市场的吸引力和竞争力,有利于投资者更好地进行全球资产配置,从而挖掘投资价值,提升资源配置效率。

格高风必至,花香蝶自来。A股市场正用最真的诚意,欢迎八方来客。

资本市场奏响对外开放“最强音”

■ 择远