

年内新增专项债发行已突破万亿元

从投向看，市政和产业园区基础设施、交通基础设施、民生服务等是重点方向

■本报记者 韩昱

5月份以来，各地新增专项债发行明显提速。《证券日报》记者梳理Wind数据发现，截至5月28日，5月份以来各地发行新增专项债100只，规模达到2990.6252亿元。而4月份整月，各地发行新增专项债31只，规模为883.2398亿元。相较而言，5月份虽尚未结束，但新增专项债发行规模已相当于4月份3倍多。

从单月看今年专项债发行节奏，1月份至4月份，各地新增专项债发行规模分别为567.8138亿元、

3465.8818亿元、2307.5479亿元、883.2398亿元。年初至今新增专项债发行已突破万亿元大关，达到10215.1085亿元。从投向领域看，市政和产业园区基础设施、交通基础设施、民生服务等是重点方向。

从投资数据看，国家统计局最新数据显示，今年1月份至4月份，全国固定资产投资（不含农户）（以下简称“全部投资”）143401亿元，同比增长4.2%。基础设施投资同比增长1.1%，1月份至4月份，基础设施投资同比增长6.0%，增速比全部投资高1.8个百分点，拉动全部投资

增长1.3个百分点。其中，航空运输业投资增长24.6%，铁路运输业投资增长19.5%，水利管理业投资增长16.1%，信息传输业投资增长14.1%。

东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示，5月份新增专项债发行规模扩大，同时，超长期特别国债正式发行，这将增加后续财政支出端可用资金，也意味着短期内基建投资仍有加速空间，同时表明了财政政策将延续稳增长取向。

专项债作为带动有效投资的

重要抓手之一，其发行和使用近期也备受关注。

4月23日，国家发展改革委官网显示，国家发展改革委联合财政部完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约3.8万个，2024年专项债券需求5.9万亿元左右，为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。

4月30日，中共中央政治局召开会议指出，“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确

保基层“三保”按时足额支出”。

5月21日，国家发展改革委召开5月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示：“在扩大有效投资方面，落实超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度。”

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示，综合来看，预计后续专项债的发行将会加快，以支持经济增长和重大项目建

国家金融监督管理总局：
着力加强金融法治建设
加快补齐监管制度短板

本报讯（记者刘琪）据国家金融监督管理总局网站5月28日消息，5月27日下午，金融监管总局召开党委会议，传达学习中共中央政治局会议精神，研究部署《防范化解金融风险问责规定（试行）》贯彻落实举措。

会议认为，制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，是进一步推动在金融领域落实全面从严治党要求，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导的重要举措，对于压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方政府委市政府的责任，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险，促进金融高质量发展各项任务，具有重大而深远的意义。总局系统各级党组织和广大党员、干部要切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来，切实增强抓好《规定》贯彻落实的政治自觉、思想自觉、行动自觉，以实际行动坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”。

会议强调，防范化解金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务。要深入贯彻中央金融工作会议部署，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。要全力推进中小金融机构改革化险，因地制宜、分类施策，有计划、分步骤开展工作。要促进金融与房地产业良性循环，进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求，大力支持保障性住房等“三大工程”建设。要配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。

会议指出，要全面落实强监管严监管要求，真正做到“长牙带刺”、有棱有角。要着力加强金融法治建设，加快补齐监管制度短板。全面提升监管执法效能，严肃查处影响金融稳定、破坏市场秩序、造成重大风险的违法违规问题。要推动依法将所有金融活动全部纳入监管，建立健全监管责任归属认领和兜底监管机制，真正做到同责共担、问题共答、同向发力。

会议要求，要坚持以恒深化总局系统全面从严治党，坚持严字当头，敢于较真碰硬，敢管敢严、真管真严，释放失责必问、问责必严的强烈信号。旗帜鲜明加强政治建设，以党建引领高质量发展，筑牢金融高质量发展根基。自觉主动接受中央巡视监督，常态化、长效化抓好中央巡视整改。坚定不移正风肃纪反腐，持续营造风清气正的良好政治生态。严格落实“三个区分开来”，激励干部担当作为。深入实施“四新”工程，以思想大转变推动工作大变革、监管大提升。

港股市场正回暖
上市储备企业数量持续增加

■本报记者 侯捷宁 见习记者 毛艺融

港股IPO市场好消息不断，二级市场交易也在回暖。“随着国内经济态势向好和头部港股公司业绩持续增长，港股市场基本面将继续改善。”中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，另外，与全球其他市场相比，港股市场的估值仍处于相对较低水平，将吸引国际资本重新流入港股市场。

5月24日，优博控股公告称拟发售1.25亿股股份，预计于6月3日上市。如上市顺利，优博控股将成为香港GEM时隔三年多以来，首家通过聆讯且挂牌上市的公司。5月26日，AI制药“独角兽”晶泰科技通过港交所聆讯，或将成为以18C章上市的首单特专科技公司。

年内港股上市储备企业数量持续增加，IPO供给端较为丰富。据Wind数据显示，截至5月28日，剔除没有进展、被发行的项目，共有103家公司上市申请进行中，其中4家已聆讯通过，99家状态为处理中。

从行业来看，已提交申请的企业里，生物科技领域的企业数量较多，人工智能、新能源、新消费领域的企业也较活跃。

艾德金融研究部陈刚表示，市场对必需消费和非必需消费偏好变化不大，同时，市场仍非常期待基本面良好的大型科技公司上市。

与此同时，内地企业赴港上市积极踊跃。证监会官网数据显示，截至5月23日，有85家拟赴港上市的企业提交了备案申请，其中74家正在补充材料。同时，年内已有75家企业获得境外发行上市备案通知书。

中信证券全球投资银行管理委员会委员、中信里昂证券投资负责人于杨于杨表示，自《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》出台以来，境外备案趋于常态化，企业备案申请踊跃，备案审核速度也在提升，这无疑加快了企业整体上市时间。

Wind数据显示，截至5月28日，年内港股市场共有20家公司上市，首发募资额为92.71亿港元。其中，一季度未有大型新股上市，二季度迎来年内募资规模最大的新股，首发募资超25亿港元。不仅如此，新股破发现象也在改善。例如，近期上市的天盛生物上市首日涨7.6%，易达云EDA集团控股上市首日涨84%。

从年内新股表现来看，6只新股上市首日股价破发，年内新股首日破发率为30%。“新股上市首日表现受多种因素影响，包括公司基本面、IPO估值、市场情绪等。”陈刚对《证券日报》记者表示，不过，2020年至2023年港股新股上市首日破发率分别为32.64%、44.9%、37.8%、33.82%。可见，今年1月份至今新股上市首日破发比例属于相对正常范围。

近期港股市场明显回暖也对IPO市场形成支持。5月1日截至5月28日恒生指数上涨5.96%。据方正证券统计，4月份以来港股市场在外资及南向资金支撑下呈现上行趋势，4月份单月恒生指数上涨7.39%。

从日均成交额来看，Wind数据显示，5月1日至5月28日，港股市场日均成交额达到1047.6亿港元，部分交易日也超过1100亿港元，相比去年同期的681亿港元已大幅回升，市场流动性进一步改善。

于杨认为，本轮上涨侧面反映了企业盈利韧性和相关政策正在提振市场情绪，低估值和政策利好都将提高市场的吸引力。

中金公司5月26日的研报认为，港股市场在当前水平震荡盘整，等待更多催化因素。进一步的空间来自无风险利率率进一步回落，如10年期美债利率降至4%，有望会推动市场攀升至21000点附近。更重要的是盈利的修复，如果2024年盈利能够实现10%的增长，恒生指数有望攀升至22000点或更高水平。

年内6家公司大股东因未履行承诺收监管罚单

■本报记者 吴晓璐

近期，A股首例因董监高亿元增持计划爽约被投资者索赔案，在上海金融法院公开审理，备受市场关注。

《证券日报》记者根据上市公司公告不完全统计，今年以来，已有6家上市公司（含已退市公司）控股股东、大股东等因未履行增持承诺或不减持承诺，被交易所或地方证监局采取出具警示函、责令整改、公开谴责等行政监管措施，合计被开出10张罚单。其中，5家公司大股东未履行增持承诺，1家公司大股东未履行不减持承诺。

清华大学法学院教授汤欣对《证券日报》记者表示，新证券法增加了“承诺应当严守”的规定。另外，根据沪深交易所《股票上市规则》相关规定，“上市公司及相关信息披露义务人应当严格遵守承诺事项，按照中国证监会和本所相关规定履行承诺义务”，如果大股东发布增持计划后未实施增持，自律性机构可以视具体情况给与相关股东及其负责人包含公开谴责在内的纪律处分措施。

德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示，新证券法实施后，监管部门对公开承诺履行情况的监管力度显著提升。在目前市场环境复杂下，监管部门对增持承诺的监管更严。上市公司大股东、董监高等应严肃对待公开承诺事项。否则，面临的不仅有监管部门的行政监管措施处罚，还有来自投资者的索赔。

大股东违反公开承诺
受到严监管

海南椰岛5月27日公告，因未依照承诺增持，公司第二大股东全德能源日前遭上交所公开谴责。至此，年内已有6家上市公司（含已退市公司）控股股东、大股东等因未履行增持承诺或不减持承诺，而被交易所或地方证监局采取出具警示函、责令整改、公开谴责等行政监管措施，合计被开出10张罚单。

作为上市公司的“内部人士”，大股东、董监高增持或承诺不减持，往往传递出对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可，向市场传递了积极信号。但有个别公司大股东、董监高向市场释放虚假利好信息，在承诺增持或不减持期间内，违反承诺，欺骗中小投资者，受到监管部门处罚。



魏健琪/制图

在上述5家未履行增持承诺的公司中，有2家公司大股东在增持期间根本未增持公司股票，均被交易所和地方证监局“双罚”；有3家公司控股股东、实际控制人或一致行动人在承诺期限内实际增持数量、金额未达增持计划下限，被交易所或地方证监局单独处罚或“双罚”。

即便上市公司退市，公司大股东未履行公开承诺也难逃处罚。如泛海控股已于今年2月7日退市摘牌，2月28日和5月10日，公司控股股东中国泛海控股集团有限公司（以下简称“中国泛海”）及其一致行动人，因未按照承诺增持先后被北京证监局出具警示函和深交所公开谴责。

警示函显示，2023年8月10日，泛海控股发布公告称，公司控股股东中国泛海的一致行动人计划在4个月内增持公司股份，合计增持金额在5000万元至1亿元。但是，截至增持计划期限届满，增持主体合计增持金额仅769.47万元，未达下限。2023年9月5日，泛海控股公告称，控股股东中国泛海拟在4个月内增持公司股份，增持金额在1亿元至2亿元期间，但最终仅增持2889万元。

中国泛海及其一致行动人发布增持计划时，泛海控股股价在每股1.5元至2元左右波动，增持计

划发布后，泛海控股股价出现明显回升，最高突破每股3元。深交所表示，在*ST泛海面临交易类退市风险的情况下，中国泛海及其一致行动人发布增持计划但未切实履行增持承诺。增持期间，面对深交所监管问询，未能及时向市场揭示有关增持计划履行的不确定性风险，且在此后未实施进一步增持。上述行为对市场造成恶劣影响，违规情节性质严重。根据相关规定，深交所对中国泛海及其一致行动人给予公开谴责的处分。

“大股东最了解上市公司所在行业状况及公司本身经营情况，其发布增持计划一般被视为利好消息而被市场所瞩目，对投资者的投资决策有重大影响。”浙江六和（宁波）律师事务所合伙人张志强对《证券日报》记者表示，因此，上市公司增持计划的发布、增持进展及增持结果全过程均要履行信息披露义务。仅仅在增持期满后发布未实施增持的信息，而在增持期间没有发布增持进展，包括没有发布不再增持及其理由信息的，监管部门作出公开谴责等行政监管措施是有依据的。

另外，还有大股东未履行不减持的公开承诺而收罚单。2024年2月份，四川证监局对正源股份

第二大股东的一致行动人成都国栋南园投资有限公司（以下简称“国栋南园”）采取责令整改的监管措施。2023年4月6日，国栋南园与第二大股东向正源股份回函时共同承诺增持股份在6个月内不减持，并于当年4月10日通过上市公司公告承诺情况。但在2023年8月4日，国栋南园卖出正源股份1267.36万股股份。

据正源股份公告，今年3月份，国栋南园已经回购其减持股份，并将回购产生的收益支付至上市公司。

违反公开承诺
或面临民事追责

除了被监管部门处罚，大股东、董监高违反承诺还可能面临民事赔偿责任。5月24日，A股首例董监高违反公开承诺，被投资者索赔的案件在上海金融法院开庭。

新证券法规定，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等作出公开承诺的，应当披露，不履行承诺给投资者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。上海金融法院表示，该条规定首次从法律层面明确了违反公开承诺的民事赔偿责任。

“增持计划属于公开作出的

承诺。如不兑现，可能被投资者指责为虚假陈述。”陈波表示，增持计划通常被认定为利好消息，可能诱使投资者买入股票。如不兑现，因增持计划买入但在计划发布后股价下跌而利益受损的投资者，有动力以虚假陈述为由，提起诉讼。在地方证监局、交易所对当事人采取了行政监管措施的情况下，诉讼风险更大。

此外，在上述董监高违反公开承诺案中，上市公司亦被投资者列为被告。在张志强看来，上市公司董秘负责管理公司董监高所持本公司股份的数据和信息，并定期核查董监高买卖本公司股票的披露情况，制定专项制度加强对董监高买卖本公司股票行为的申报、披露与监督。所以董监高承诺增持，不全是董监高的个人行为，公司仍有监督和相应信息披露的义务。

近年来，在监管部门鼓励下，上市公司大股东、董监高积极出手增持，维护公司股价稳定。据同花顺iFinD数据，今年以来，截至5月28日，A股420家上市公司发布828位股东增持计划，同比均实现翻倍增长，2023年同期仅187家上市公司发布347位重要股东增持计划。从实际增持金额看，今年以来上市公司重要股东增持金额合计552.65亿元。

“618”回归消费者核心需求 带动消费热情

■本报记者 刘萌

一年一度的“618”是各大电商平台的“焦点时刻”，也是观察消费趋势变化的重要窗口。今年，各大平台取消“618”预售、直接现货开卖。

具体玩法上，今年天猫取消了延续了十余年的预售制度，同时降低了88VIP用户消费券的使用门槛；京东5月31日晚8点开始现货开卖，并同步推出百亿元补贴日活动，唯品会则更聚焦于服饰等，采取现货销售、一件立减，无需凑单的优惠规则……

中国数实融合50人论坛智库

专家洪勇对《证券日报》记者表示，今年“618”与往年相比有几个不同之处：首先，活动启动时间更为灵活，打破了以往固定的促销节奏；其次，强调“现货开售”，减少了预售模式，满足消费者即购即物的需求；最后，直播带货的影响力持续扩大，各平台和商家加大直播资源的投入，明星和企业家直接参与直播，增强了互动性和娱乐性。

今年首批公布“战报”的平台有天猫、唯品会和小红书等。据公开信息显示，天猫“618”在5月20日晚8点正式开售，仅4小时，59个品牌销售额破亿元，376个单品成交破千万元；5月20日，小红书电商直

播订单数为去年同期的8.2倍，首日直播成交GMV（商品交易总额）为去年同期6倍，店播GMV为去年同期的4.2倍。

具体到商品品类，潮流、珠宝、鲜花、宠物、数字生活等行业成交量爆发。此外，端午节、暑假等假期临近，“酒店+门票”套餐、机票+文旅产品也进入消费者“囤货”清单。

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“618”商品服务领域全面扩大，健康、旅游、教育等新兴消费内容被更多家庭重视，这些都与消费高质量发展和消费理

念升级密切相关。

国家统计局数据，今年1月份至4月份，实物商品网上零售额同比增长11.1%，对同期社会消费品零售总额增长的贡献率稳步提高。线上消费活力稳定释放，直播带货、即时零售等电商新模式持续快速增长。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，今年“618”购物流程简单明了，回归消费者核心需求，消费体验大幅提升，给消费市场带来了新气象。

如今的“618”不仅是“网购节”的代名词，线下实体和服务业也纷纷加入。

洪勇认为，为了更高效地释放消费潜力，线上线下的融合将是未来发展的重要方向。线上平台应持续优化用户体验，利用大数据分析个性化推荐，同时加强与线下实体的联动，比如线上预订线下体验、线下活动线上直播等模式。实体企业则需提升数字化能力，通过AR试衣、智能导购等技术增强购物趣味性和便利性。服务业可利用O2O模式，如线上预约线下服务，结合节日推出专属优惠等，形成互补优势。此外，政府和行业协会可以推出更多支持政策，共同促进资源共享，实现全渠道营销策略的无缝对接，共同营造健康、活跃的消费生态。