超长期特别国债与“两重”建设

50年期超长期特别国债首发 票面利率为2.53%

本报记者 韩 昱

财政部官网6月14日发布的《国债业务公告2024年第89号》显示，2024年超长期特别国债（三期）（以下简称“本期国债”）已完成招标工作，本期国债计划发行350亿元，实际发行面值金额350亿元。

本期国债期限50年，经招标确定的票面利率为2.53%，2024年6月15日开始计息，招标结束后至6月17日进行分销，6月19日起上市交易。值得一提的是，这是今年50年期超长期特别国债的首次发行，此前已发行的超长期特别国债最长期限为30年。

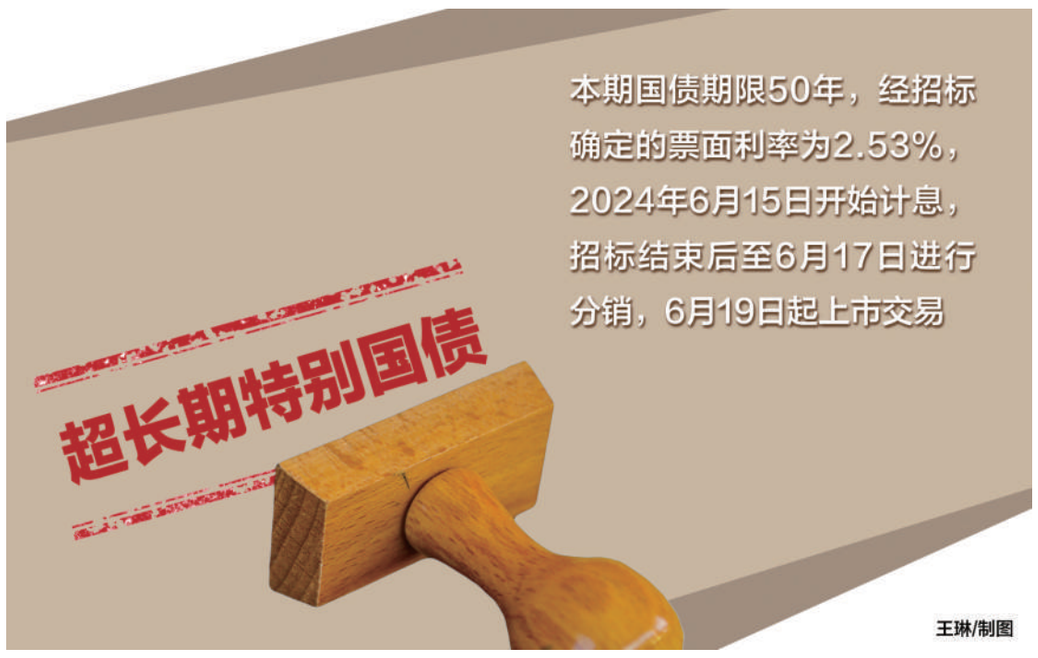
本期国债为固定利率附息债，利息按半年支付，利息支付日为每年的6月15日（节假日顺延，下同）、12月15日，2074年6月15日偿还本金并支付最后一次利息。

我国拟从今年开始连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。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，超长期特别国债的发行，可大力激发市场要素活力，激发经济增长潜能，形成良好市场预期，增强经济发展信心。同时，也可打通经济发展关键难点堵点，加快补齐技术、人才、资本、环境等短板，为经济可持续高质量发展提供后劲。

2024年超长期特别国债期限包括20年期、30年期和50年期，分22次发行。此前在5月份，20年期、30年期超长期特别国债均已完成首发。50年期超长期特别国债计划发行3次，除本次首发外，8月份及10月份还将各进行1次续发。

6月份，超长期特别国债共有4次发行，除本次50年期超长期特别国债首发外，此前在6月7日，30年期超长期特别国债已完成续发。6月19日、6月21日还将分别有20年期和30年期超长期特别国债进行续发。

今年发行的超长期特别国债为记账式国债，机构和个人投资者均可参与购买。需要注意的是，受访专家表示，不同期限国债在发行节奏、利率风险等方面均有差别，投资者需进行综合考量。



王琳/制图

中国银行研究院研究员范若滢在接受《证券日报》记者采访时表示，在安排的发行节奏方面，50年期的超长期特别国债有一批分3次发行，20年期和30年期超长期特别国债则有两批和三批。对于机构和个人投资者来说，在购买不同期限国债时，需要先明确自身资金的安排和使用情况，以及自身风险的承受能力，再选择与资金用途相匹配的期限。同时，也要结合货币政策、利率走势等因素进行综合预判、综合考量，再进行决策。

境内首批投资沙特阿拉伯市场ETF获批

本报记者 方凌晨

6月14日，记者从业内获悉，境内首批两只投资沙特阿拉伯市场的ETF（交易型开放式指数基金）——华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF（QDII）和南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF（QDII）双双获批。

证监会官网显示，上述两只产品分别于2023年12月13日、2024年3月4日申报。据悉，两只产品均采用了和南方东英沙特阿拉伯ETF互挂产品的形式，即通过投资南方东英沙特阿拉伯ETF的形式来实现对富时沙特阿拉伯指数的紧密追踪，为境内投资者打开投资沙特阿拉伯资本市场的大门。

南方东英沙特阿拉伯ETF于2023年11月29日在港交所上市，该ETF追踪富时沙特阿拉伯指数，是亚太地区首只追踪沙特阿拉伯股票市场的ETF。资料显示，其标的指数富时沙特阿拉伯指数涵盖了超过50家的沙特大中型上市公司。从成分股行业分布来看，金融、原材料、能源、公用事业和通信等占据主导地位，占比分别达41.6%、17.2%、9.2%、8.5%和7.5%。具体到标的指数成分股，前五大权重股分别为拉吉希银行、沙特国家银行、沙特阿拉伯国家石油公司、沙特国际电力和水务公司以及沙特基础工业公司，均是在沙特阿拉伯乃至全球都具有重要影响力的行业巨头。

从历史表现来看，富时沙特阿拉伯指数表现较为亮眼。据Wind资讯数据显示，截至6月14日，该指数自2020年以来累计涨幅达29.89%，在过去几年全球股市整体震荡的背景下，其表现大幅跑赢富时新兴市场指数、MSCI（明晟）亚太地区指数等。

沙特阿拉伯市场也吸引了越来越多全球投资者的目光。近年来，沙特阿拉伯先后被MSCI、标普道琼斯、富时罗素三大指数提供商纳入其新兴市场指数，从而带来了可观的被动资金流入，成为受到全球投资者关注的重要投资市场。

此次首批两只南方东英沙特阿拉伯ETF（QDII）的获批，不仅为境内投资者提供了直接布局沙特阿拉伯市场的机会，也是跨境产品的进一步丰富。近年来，ETF市场加速发展，产品不断丰富创新，伴随着我国资本市场高水平开放不断深入，跨境ETF成为了重要投资工具，境内公募机构也积极布局，加快“走出去”步伐。

从深交所发布的《ETF市场发展白皮书（2023年）》来看，目前，跨境产品形成了覆盖美国、日本、德国、法国、东南亚等多个地区，以宽基、高科技、新经济为主的产品格局，成为投资者布局海外市场的重要工具。2023年，跨境ETF仍然延续了2021年以来的高增长态势，规模增长近900亿元至2867亿元，同比增长44.82%，产品数量已超过140只。

华泰柏瑞基金表示：“华泰柏瑞基金多年来坚持前瞻、创新的产品布局，始终走在ETF浪潮前沿，投资范围覆盖全球多个市场。”

在南方基金看来，此次首批两只南方东英沙特阿拉伯ETF（QDII）获批，是中国资本市场对外开放的又一重要举措。不仅为中国内地投资者提供了直接投资沙特阿拉伯市场的机会，而且有助于推动中国与中东地区的金融合作，促进全球资产配置的多元化。

“沙特阿拉伯作为全球重要的市场，其增长潜力吸引了众多投资者的关注。通过投资沙特阿拉伯市场，中国内地投资者有望分享到该地区经济增长的红利，同时也为沙特阿拉伯资本市场引入了新的流动性和活力。此外，该基金的设立也是ETF互联互通机制的进一步深化，展现了中国资本市场的开放性和包容性，有助于提升中国在全球金融市场中的影响力。”南方基金表示。

三部门联合部署质量融资增信工作

更好服务实体经济高质量发展

本报讯（记者韩昱）6月14日，国家市场监督管理总局（以下简称“市场监管总局”）网站消息显示，为引导金融机构运用质量融资增信手段对优质企业特别是中小微企业开展金融服务，更好服务实体经济高质量发展，市场监管总局、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于开展质量融资增信工作更好服务实体经济高质量发展的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》包括四部分9条。第一部分充分认识开展质量融资增信的重要意义。其中提到，“质量融资增信是指以企业具备的质量能力、资质等质量要素为依据建立的增信机制，为重视质量、追求卓越、具有较高质量效益水平的企业提供融资服务。开展质量融资增信，有助于拓宽企业融资渠道，优化改进金融服务，推进企业走以质取胜之路，发展新质生产力，加快建设质量强国”。

第二部分明确了质量融资增信的要素范围，提出了规范要素内容的要求。第三部分从推动信息共享、建立评价体系、优化办理服务、强化风险管理四个方面部署了开展质量融资增信工作的重点任务。第四部分明确了相关保障措施。

市场监管总局副局长田世宏在6月14日市场监管总局召开的2024年第二季度例行新闻发布会上表示，质量融资增信工作概括言之，就是“以质为信，推动将企业质量软实力转化为融资增信的硬实惠”。这项工作瞄准广大企业和金融机构当前在融资增信上的关注点，抓住质量政策与金融政策的结合点，找准拓宽质量效益型企业融资增信渠道的突破点，是质量和金融协同联动助力实体经济发展的一项创新举措。

他提到，目前，质量融资增信工作尚处于发轫阶段，主要集中在部分省份和一些城市的“点”上，还未在全国“面”上蓬勃开展。并且存在融资规模较小，参与金融机构数量不多等问题。因此，三部门联合制定出台了《通知》，通过加强制度顶层设计，引导全国各地广泛开展质量融资增信工作，更好更全面地赋能企业质量提升，服务实体经济发展。

对于下一步将如何保障质量融资增信工作的有序展开，田世宏表示，为了保障质量融资增信工作的深入开展，充分发挥金融支持实体经济的涓滴效应，接下来会持续抓好以下几个方面工作：一是加强统筹协调，二是强化标准规范，三是做好宣传引导，四是深化政策支持。

“《通知》发布后，我们将会同中国人民银行、金融监管总局持续推动文件的落地、落实、落细，并不断总结、不断完善，推动构建金融赋能质量发展的长效机制，更好地服务实体经济，推进加快建设质量强国、金融强国，培育发展新质生产力。”田世宏表示。

今年以来科创债加速扩容 合计募资规模同比增长146%

本报记者 毛艺融

今年以来，科创债扩容势头强劲。Wind数据显示，截至6月14日记者发稿，年内交易所债市共发行187只科技创新公司债（以下简称“科创债”），合计募资2170.31亿元，较上年同期规模（882.1亿元）增长146%。

从发行主体性质来看，央国企仍为发行“主力军”。从所属行业来看，工业、材料、金融领域的科创债券发行数量居前。

中证鹏元研发高级董事高慧珂对《证券日报》记者表示，今年企业科技创新融资需求增长，并且政策层面也鼓励科创债发行。同时，债券市场低利率环境也进一步吸引企业通过发行科创债进行融资。

科创债市场提质扩容

今年以来，我国科创债发行明显提速。截至6月14日，累计发行187只、总额达2170.31亿元，只数和规模分别较上年同期增长120%和146%。

从月均发行量来看，1月份至5月份，月均发行数量为33只，月均发行规模为385.88亿元，远超去年同期。其中，4月份发行数量和规模居首，发行48只科创债，规模达到567.69亿元。

“国家高度重视科技创新，要求做好科技金融大文章，在此背景下，科创企业融资需求增长，政策层面对科创企业融资也给予很大支持。”东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示，从债券市场来看，今年以来债券发行利率不断走低，相较其他融资方式的成本优势凸显，企业债券融资需求有所提振。此外，科创债发行主体和资金投向与科技金融支持导向高度契合，投资者对科创债的认可度和需求也在不断增加。

发行主体结构方面，央国企仍是科创债发行主力。今年科创债发行主体中，央国企共有177家，占比95%。

冯琳表示，预计后续科创债发行主力仍将以央企和地方国企为主，央企子公司、各类国有金控集团、产业投资基金、国有资本投资运营公司等参与其中，这也与债券投资者对稳定现金流的偏好相匹配。

“债券融资可得性更强的央国企和成熟的优质科创企业，是科创债市场的主要发行主体，其发债融资不仅可用于自身科技创新发展，也可以间接支持中小科创企业发展。”高慧珂表示。

精准支持科技创新

从债券期限来看，科创债的发行期限显著拉长，更契合科创类项目中长期资金需求。年内已发行的187只科创债中，5年期限以上的科创债达到106只，合计占比达56.7%。

“发行期限的拉长，使科创投入周期和科创企业发展周期更为匹配，一方面有利于企业优化资源配置，更好匹配和满足科技创新型企业重要科研项目的中长期资金需求，另一方面有助于压降企业整体融资成本，均衡偿本付息负担。预计未来一段时间，中长期科创债的发行仍将保持增长趋势。”大公国际技术研究部李震表示。

冯琳表示：“随着债券市场对科技创新支持力度不断加大，以及科创债产品设计、发行条款、增信措施等方面不断创新，未来科创债市场还有很大发展空间。”

在高慧珂看来，科创债市场需要在产品创新方面发力，满足不同类别、不同生命周期企业的多元化融资需求。同时，完善债券市场各项制度，包括完善的法律制度、投资者保护机制、特色化的评级体系等，提升债券市场与科创企业的兼容度。

当前债券市场支持科技创新发展还面临一些挑战。高慧珂表示，例如，债券市场与科创企业的“相容性”还需提升，部分中小科创主体发债难、增信难；科创企业具有高投入、高风险和高成长特点，如何科学合理地反映科技企业的信用风险等问题仍需解决。

“需要进一步完善多元化的增信机制、运用股债结合融资工具等持续加强科创债产品创新的广度和深度，加快发展国内高收益债券市场、探索特色化信用风险评估体系等。”高慧珂表示，科技创新需要长期的、持续的、有耐心的资本支持，应丰富科创债市场投资者结构，鼓励更多不同类型的资金投资科创债。

中国证监会修订《香港互认基金管理暂行规定》

（上接A1版）从产品类型看，目前北上互认基金产品类型包括股票型、债券型、混合型、指数型，产品投资方向覆盖香港、亚太甚至全球，南下互认基金产品主要为偏股型产品，多数以A股作为主要投向。

香港证监会表示，优化基金互认安排是中国证监会早前公布五项资本市场对港合作措施之一。香港证监会行政总裁梁凤仪表示：“香港资产管理人一直对增加基金互认安排灵活性翘首以待，优化措施将实现他们的愿望，并给内地投资者带来更多元化的产品，为基金互认安排的持续发展注入新动力。”

促进资本流动和市场融合

具体来看，本次规则修订拟从两方面进行优化：一是适度放宽互认基金客地销售比例限制。按照稳步有序、逐步放开的原则，将互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%。

二是适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制。允许互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构，同时，为保护投资者利益，要求获转授机构所在地限于已与证监会签署监管合作谅解备忘录并保持有效监管合作关系的国家或地区。

此外，结合近年来公募基金信息披露、销售等基础规则的修订情况，征求意见稿对《香港互认基金管理暂行规定》个别条款作适应性修订，将第八条中信息披露媒体表述由“中国证监会指定”改为“符合中国证监会规定条件”，取消第十六条中互认基金宣传推介材料事前备案要求，改为内部审查并存档备查等。同时，删除文件名称中的“暂行”字样。

“整体来看，此次修订意味着市场开放性的增强、监管合作的深化、投资者保护的重视和适应性修订。”田利辉表示，首先，通过提高销售比例限制，内地与香港的基金市场将更加开放，有助于资本流动和市场融合；其次，投资管理职能的转授权要求与中国内地有监管合作关系，这有助于加强两地监管机构之间的合作与协调；再次，虽然放宽了销售比例和投资管理职能的限制，但依然强调了投资者利益的保护，体现了监管机构对市场稳定性和投资者权益的重视；最后，对信息披露和宣传推介材料的调整，反映了监管机构在适应市场变化和提高监管效率方面的努力。

5月份新增社融2.07万亿元 金融支持实体经济质效不断提升

（上接A1版）

另据央行数据，5月末，M2余额301.85万亿元，同比增长7%。狭义货币（M1）余额64.68万亿元，同比下降4.2%。流通中货币（M0）余额11.71万亿元，同比增长11.7%。前5个月净投放现金3618亿元。

明明认为，5月份M1同比下降有以下几方面原因：一是M1统计口径不包含居民活期存款等资金，使得M1对企业活期存款变动更为敏感，参考意义弱化；二是叫停存款“手工补息”的影响，这一点从当月居民和企业存款同比少增近8000亿元，而非银存款多增8400亿元中可以侧面印证；三是目前企业预期偏弱，资金的活化程度较低。

在温彬看来，5月份以来，叫停存款“手工补息”的影响仍在发酵，除居民存款在价差优势下继续向非银存款转移外，部分对公存款也有“脱媒”倾向。伴随增量信用扩张从表内转向表外，对应的货币派生节奏趋缓，M2增长延续承压；5月份政府债发行提速和集中税收缴款推升财政存款，也对M2有所拖累。同时，随着协定、通知等对公“类活期”存款付息率出现明显下行，银行体系资产负债表虚增部分正逐步压降，这一过程也对M1增长形成较大扰动。

温彬进一步表示，部分资金从存款分流到理财后，虽不再纳入M2统计，但实体经济的资金供给没有出现根本性改变，当前，金融对实体经济的支持更实、效率更高。

（上接A1版）

加快形成新质生产力

我国经济发展取得亮眼“成绩单”离不开一系列政策的支持。今年以来，围绕出口、消费、投资“三驾马车”的支持政策接连出台，但细看其中内容，都汇聚于加快形成新质生产力，释放新经济活力。

例如，商务部副部长郭婷婷此前表示，出口方面，今年工作的重点方向就是培育新动能、拓展新增长点，促进外贸产业和供应链创新升级，同时深化与贸易伙伴的合作，为国际贸易和全球经济增长增添动力。消费方面，将顺应数字、绿色、国潮等消费新趋势，打造更多消费新增长点。将实施数字消费提升行动，推进国家电子商务示范基地建设，开展绿色商场常态化创建，支持新消费品牌孵化培育，推动老字号守正创新发展等。

中国商业经济学会副会长宋向清表示，我国经济增长的新优势在于新型工业化、新型城镇化和现代化产业体系的建立和递进。同时，新质生产力在各领域正加速培育，尤其是先进制造业与新型工业化相叠加、科技革命与产业创新相融合、高水平对外开放与新兴经济体崛起相衔接、“双碳”目标实施与全球绿色低碳转型相契合，使我国能够在全球产业竞争中不仅可以进一步巩固提升传统产业竞争优势，而且有利于全方位高质量锻造拓展新的创新驱动竞争优势，为经济高质量发展注入新动能、拓展新空间。

展望未来，受访专家认为，一方面，国内加快形成新质生产力，通过改革创新为中国经济发展注入源源不断的动力；另一方面，国际市场需求侧的总体向好预期，也将为我国经济增长提供有力加持。