

今年新增专项债券基本发行完毕

多路资金补充下财政支出有保障

■本报记者 韩昱

今年我国安排了新增专项债券3.9万亿元,为历年来规模最大的一年。《证券日报》记者梳理Wind数据发现,2024年1月份至10月份,各地共发行新增专项债券1109只,发行规模合计约38965亿元,完成进度达到99.9%。

“从发行进度看,若不考虑后续增量政策,今年新增地方债券已基本发完。”民生银行首席经济学家温彬告诉《证券日报》记者,其中,新增专项债券发行38965亿元,完成进度99.9%,显著高于过去三年同期均值。

按季度看,今年一季度新增专项债券发行规模约为6341亿元,二季度约为8593亿元,三季度约为21059亿元,呈现逐季度增长态势。其中9月份、8月份新增专项债券发行显著放量,分别达到

10279亿元、7965亿元,为年内单月发行量第一高以及第二高。10月份,各地发行新增专项债券共计约2971亿元,较9月份有较大回落。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时分析称,由于2023年增发国债在今年上半年形成一定实务工作量,叠加化债工作影响,上半年新增专项债券发行进度不及往年。但从8月份开始明显提速,截至10月末基本完成全年发行计划。

从资金投向看,温彬认为,新增专项债券对基建投资的带动作用进一步增强。1月份至10月份发行的用于项目建设的专项债券中,投向基建领域占比为69.0%,比1月份至9月份回升0.7个百分点,且用作项目资本金比重从1月份至9月份的9.8%升至

10.0%,叠加超长期特别国债正陆续下达使用,将支持基建投资保持合理增长。

此外,数据显示,在包括新增专项债券在内的多路资金支持下,重大项目建设也取得积极进展。国家统计局最新数据显示,前三季度,计划总投资亿元以上项目投资同比增长7.1%,增速比1月份至8月份加快0.1个百分点,比全部投资高3.7个百分点;拉动全部投资增长3.9个百分点,比1月份至8月份提高0.1个百分点。

值得注意的是,虽然今年的新增专项债券已接近发行完毕,但考虑到债券发行到资金拨付使用也需一定时间,再加上有多路资金补充,今年剩余时间可安排使用的资金较为充足。财政部日前表示,经统计,待发额度加上已发未用资金,年内各地共有2万亿元专项债

券资金可安排使用。

“多路资金补充下,地方政府财力较为充足,财政支出有保障。”温彬分析,原因有三,一是在10月12日国新办举行的新闻发布会上,财政部表示,中央财政从地方政府债务结存限额中安排了4000亿元,补充地方政府项目债务和消化政府拖欠企业账款。二是2023年增发国债正在加快使用,超长期特别国债也在陆续下达使用。截至10月末,超长期特别国债已发行9200亿元,11月份还有800亿元超长期特别国债待发行。三是国家发展改革委日前表示,将在年内提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单,支持地方加快开展前期工作、先行开工实施。

免签国家再扩容

上市公司期待年末消费行情

■本报记者 肖伟

11月2日,外交部官方微信公众号发布消息称,为进一步便利中外人员往来,中方决定扩大免签国家范围,自2024年11月8日起对斯洛伐克、挪威、芬兰、丹麦、冰岛、安道尔、摩纳哥、列支敦士登、韩国持普通护照人员试行免签政策。

一家券商社会服务行业资深分析师向《证券日报》记者表示:“免签国家范围再度扩容,不仅在政策落地时间上靠近年末消费旺季,而且和第七届中国国际进口博览会开展时间紧密相连。这大大延长了外商在华停留时间,能更好促进外商商贸洽谈、消费采购和考察投资工作。从走访调研结果来看,海外多国当下通胀压力较大,又逢圣诞节消费旺季,外商急需在中国寻找高性价比的商品和服务,助其巩固市场地位。因此,我们预计外贸出口、黄金珠宝、酒店餐饮等领域的上市公司将在本轮免签国家扩容中率先受益。”

湘佳股份近年来深耕湖南省石门县柑橘资源,在积极推动柑橘出口的同时,也主动参加当地举办的柑橘节活动,努力提升石门柑橘在全球市场的影响力。湘佳股份董秘何业春表示:“免签国家再度扩容的政策为我们下一步出口指明了方向。本轮免签国家的居民收入高,消费能力强,且多数

处在高纬度地区,当地不适合种植柑橘,并将柑橘视为高档水果。以往国内企业只能将柑橘制成罐头后出口创汇,现在有了免签政策,国内企业不仅可以邀请相关国家的潜在客商前来现场体验万亩柑橘林田,还可以走访考察自动化工厂,在充裕时间内充分展示石门柑橘产业的魅力。”

湖南白银是一家深耕白银冶炼及白银深加工的上市公司,在积极开展稀贵金属综合回收业务的同时,也主动参与当地举办的“矿物宝石博览会中广交四海朋友,采取“变尾矿”为资源,变白银为艺术”的办法,努力提升湖南郴州有色金属产业在全球市场的影响力。

湖南白银董秘袁志勇表示:“本轮免签国家的居民不仅平均收入高,购买能力强,而且懂得鉴赏和收藏,对于白银艺术精品、矿物宝石等有较高的鉴定能力和购买能力,而湖南郴州正是‘有色金属之乡’,拥有大量精品矿物资源。当前,正是公司主动参与国际会展,积极展现公司综合实力和旗下艺术精品的最佳时期。”

此外,华天酒店、通程控股、张家界旅游集团股份有限公司也都表示正积极做好开门迎客的各项准备。张家界旅游集团股份有限公司工作人员表示,韩国游客历来是张家界地区的主要消费力量之一,今年免签政策落地后,预计前来张家界旅游的韩国游客人数、人均消费和停留时间等方面同比将有一定增长,当前公司已经做好了多项消费项目的前期准备工作。

政策持续发力

消费市场回暖“再加一把火”

■本报记者 刘蔚

11月3日,中国国际消费中心城市精品消费月在上海举办启动仪式。

据了解,活动期间,商务部将会同相关部门推出一批消费领域的政策。比如,近期将研究出台推进首发经济,推动批发零售业高质量发展,支持上海、天津等20个城市开展现代商贸流通体系试点建设,开展汽车流通消费改革试点,促进健康消费专项行动方案等政策。五个城市也将出台配套政策。比如,上海、广州将推出首店首发、首秀首展支持和奖励政策;北京、天津、上海、重庆、广州将发放餐饮、文化、体育等服务消费券。

中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,在冲刺全年经济增长目标背景下,推出一批消费领域新政策,是已经回暖的消费市场“再加一把火”的催化之举,将为消费市场的持续回暖提供助力,继续发挥消费对经济增长的“压舱石”作用。

中信证券首席经济学家明明表示,即将推出的一批消费新政策有望对促进消费扩大内需发挥重要作用,例如:推进首发经济,可以丰富并优化消费品供给,向消费者提供更为丰富多样的产品选择,提升消费意愿;开展现代商贸流通体系试点建设,可以增强生活必需品的流通保供能力,补齐农村商业设施短板。

星图金融研究院高级研究员付一夫认为,这些消费领域新政策的推出可谓恰逢其时。他表示,10月份PMI重新回到荣枯线以上,9月份社会消费品零售总额同比增长超出市场预期,此时政策发力可以说是在趁热打铁,将为进一步夯实四季度经济运行提供有力支撑。

商务部副部长盛秋平在11月1日举行的国新办新闻发布会上介绍,初步统计,消费月期间,五大城市将举办237场活动,涉及吃穿用、

娱乐行等各方面;五大城市将新设全球、亚洲、全国首店70多个。

明明表示,在“活动+政策”双轮驱动下,可以有效实现促消费政策通过一系列消费活动下达于民,让居民可以在丰富的消费场景中消费,以旧换新补贴等一系列消费优惠。

那么,如何不断培育新的消费增长点?宋向清表示,在政策层面,要进一步加强政策的及时性和有效性,尤其是对特定群体、特定商品、特定市场和特定节假日等,及时推出适配的政策激励举措;在市场层面,要持续营造良好市场氛围,激活市场主体,激发企业在促消费领域的主动性、积极性,带动销售增长;在产业层面,依托消费品以旧换新政策推动,带动消费结构绿色升级,带动产业转型升级发展,进而刺激企业投资扩产,形成消费和投资的良性循环。

明明认为,可以从供需两侧入手:供给端可以优化消费供给,丰富消费场景,突出首发经济作用,不断创新消费的产品、业态、模式等,让消费者拥有更多选择空间;需求端可以进一步加大以旧换新的补贴力度,加大消费券的投放力度和覆盖范围,让居民有更多意愿去进行各场景、各品类消费。

商务部市场运行和消费促进司司长李刚表示,今年以来,消费市场总体保持平稳发展态势,主要呈现四方面的特点,即:大宗消费增势好;服务消费需求旺;新型消费活力足;数字消费较快增长;县域消费动能强。

付一夫表示,下一步,要推动绿色低碳消费、数字消费等新型消费的扩容提质,进一步加快有关新型消费的基础设施建设,推动5G网络、物联网建设的落地;同时,补足县域、乡村及偏远地区等区域基础设施建设;此外,伴随着居民消费升级,产业端有必要针对需求进行全方位升级,对供给存在缺失的地方进行改善。

资本市场 观点

境内企业境外上市热情高涨 科技企业仍是主力军

■本报记者 孟珂

随着境内企业境外上市逐步回暖,中国香港和美国资本市场成为A股以外中企上市的热选地。多位受访专家认为,在各部门推出一揽子增量政策提振经济、出台支持境内企业赴境外上市的政策,以及美联储降息的影响下,境内企业赴境外上市活动仍将保持热情。

127家境内企业提交境外上市备案

今年4月份,商务部等十部门联合印发的《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》提出,保持境外上市融资渠道畅通、节奏稳定,依法合规加快符合条件的科技企业境外上市备案。积极发挥香港金融市场接驳功能,支持科技企业赴香港上市。

证监会4月份发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,支持科技企业依法依规境外上市,落实好境外上市备案管理制度,更好支持科技企业境外上市融资发展。

国浩律师事务所资本市场业务委员会主任、国浩律师(上海)事务所合伙人刘维在接受《证券日报》记者采访时表示,监管层积极推动企业境外上市,为企业资本运作提供补充,支持其融资及进入国际市场。境内企业境外上市是引进外资的一个重要途径,由于上市公司股票交易的便利性,有利于境外投资者的退出,境外上市对国际投资者更有吸引力,也体现了我国资本市场对外开放的持续扩大。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,企业境外上市不仅有助于拓宽融资渠道,获得高质量的投资,还能提升企业的知名度和品牌形象,扩大全球市场空间,增强国际竞争力。特别是对于科技和创新型企业来说,境外上市可能带来更高的市场估值,吸引更多全球资本的青睐。

中国证监会网站最新披露数据显示,截至10月31日,共有127家境内企业提交境外上市备案。其中,97家企业选择了香港联交所,25家企业选择了纳斯达克交易所,另外,还有企业选择了阿斯塔纳国际交易所等。



选择了阿斯塔纳国际交易所等。

“境内企业选择境外上市主要受到融资环境、市场估值、投资者基础、地理位置和监管政策等多方面因素的影响。”刘祥东分析称。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,香港交易所和纳斯达克交易所等境外市场,因其完善的金融体系、监管制度、高度国际化、资金充足以及灵活的上市标准和监管政策而受到青睐。香港交易所因其地缘优势和语言文化相近而受到境内企业的欢迎,纳斯达克则以其对科技企业的高估值和活跃性受到青睐。

境外上市企业行业更加多元化

“近年来管理层积极推进企业境外上市,特别是大力支持融资额比较大、科技创新能力强的企业到境外上市。”刘维表示。

记者梳理发现,在计划赴境外上市的企业队列中,不乏那些积极开拓海外市场的企业,特别是加速拓展国际版图的互联网科技公司,以及致力于生物科技与健康领域的创新企业。

刘祥东表示,当前企业境外上市中科技类企业仍然是主力军,尤其是

人工智能、云计算、医疗、医药领域和生物科技等领域的企业。随着消费升级的不断发展,具有品牌影响力的消费品行业的企业也在积极赴境外上市。

此外,在全球对可持续发展和环保更加重视的背景下,新能源和环保相关企业的境外上市活动也有所增加。

“与过去不同的是,随着监管部门鼓励优质企业、科技创新型企业在A股市场上市,未来行业龙头企业、科技创新企业更多会选择流通性好、估值高的A股市场上市,而中小规模的企业有更多会选择在境外上市。”刘维表示,境外上市企业所处行业将更加多元化,特别是在A股上市相对困难的行业,如“衣食住行”、教培、电商等将更多选择在境外上市。

“企业选择境内上市,还是赴境外上市,应视企业自身行业属性、规模以及财务状况等具体情况而定。”刘祥东认为,如果企业的主要市场、供应商和投资者在境外,或有意进一步开拓海外市场,则在境外主流证券交易所上市的效果相比国内可能更佳。

企业境外上市挑战与机遇并存

然而,企业在境外上市过程中也面临着诸多风险和挑战,如监管风险增加、跨国法律纠纷、市场适应性以及价值被低估等。

刘维提示,境外主要资本市场投资者保护机制较为完善,上市公司在诸如信息披露等方面稍有不慎,就可能面临巨额诉讼,退市也是常态。

同时,境内企业在境外上市的过程中需要通过境内监管部门的网络安全审查和数据合规出境审查。因此,作为拟境外上市的境内企业,要结合自己的行业特点和企业规模选择合适的上市地。

田利辉认为,企业应对之举是提升治理能力、优化内控水平,加强信息披露透明度。境内企业亦需密切关注政治动态,深入分析经济环境,加强市场调研,提升技术创新能力。

展望未来,刘维认为,未来从上市数量上来看,境内企业A股上市和境外上市将出现两头都热的现象。

刘祥东认为,随着全球经济的进一步融合和各国政策的逐步放开,境外资本市场的政策环境将持续优化,为企业提供更多的上市机会和融资、扩张机会。境内企业应抓住这一历史机遇,积极寻求境外上市的机会,推动企业的全球化发展。

降“门槛”引“活水” 资本市场制度型开放向纵深推进

(上接A1版)

“在过去,复杂的审批程序常常导致外国投资者在决策和投资实施上遭遇延误,降低了市场的吸引力。现在,取消这一审批环节,能够加快资本流入,提高市场活跃度,吸引更多外资参与到中国经济的各个领域。”章俊表示。

此外,市场人士认为,取消事前审批和备案,并且允许以境外非上市公司股权作为支付对价,还有助于上市公司跨境并购,吸引更多外资投向上市公司。

“这一程序变化使得境外优质上市公司并购A股上市公司的审批不确定性消失,跨境换股又可降低境外上市公司的现金流压力,境内原有A股投资者

也愿意取得境外优质上市公司的股票作为对价,境外优质上市公司并购A股上市公司将成为可能。”国浩资本市场业务委员会主任、国浩上海合伙人刘维表示。

与此同时,通过定向发行新股、要约收购方式实施的战略投资,允许外债以非上市公司股份作为支付对价,也将便利A股上市公司通过跨境换股收购境外资产。刘维表示,这给A股上市公司并购境外资产,特别是境外非上市优质资产提供了跨境换股的可行途径,而外债锁定期和A股的高流通性,也使外债更愿意接受跨境换股这一方式。可以预计,A股上市公司通过跨境换股并购境外资产将

成为主流方式。

强化中介机构责任 提高服务质量和专业性

在优化投资门槛,取消事前审批和备案的同时,《办法》强化信息披露要求,并加强自律管理,要求外国投资者、上市公司聘请中介机构出具专业意见。这意味着对中介机构提出了更高要求。

“《办法》对繁琐的审批环节进行了删减,从把控风险的角度来说,意味着将很多事前调查、审核、合规把控和风险监督的内容进行前置,中介机构

在此过程中将要承担更大的责任。”田利辉表示,因此,中介机构需要加强专业能力,履行勤勉尽责义务,提高服务质量,尤其是要对照相关法律法规要求和市场制度规定,严格把关投资主体资格、科学进行投资项目评估、合理设计交易架构和对价支付方式,加强信息披露,保障市场透明度和规范性,提高项目推进的规范性,协助监管部门进行市场秩序维护,强化市场风险控制能力。

章俊进一步表示,中介机构需要在投资审查、尽职调查及信息披露等环节进行严格把关。中介机构必须不断提高服务质量和专业性,更加关注项目的合规性和风险控制。

(上接A1版)下一步,广西将尽快形成第二批收购计划,力争今年收购5000套以上。此外,广西壮族自治区住房和城乡建设厅还将加快出台收购工作奖补方案,对各地收购存量商品住房用作保障性住房给予奖补。

“存量商品房收储工作将加速落地。”58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,存量商品房收储工作在低成本、高效率解决新市民、年轻人和中低收入家庭的居住问题的同时,对于缓解各地商品房去化压力、提升房企的现金流水平也会起到直接作用。

“存量商品房收储有助于更好改善供求关系,是促进市场止跌回稳的一项工具。”严跃进表示,对于新建适当控制,同时对于存量加大收储力度,有助于房地产各领域的质量提升。

对于各地加快落地存量商品房收储工作过程中存在的堵点,李宇嘉认为,收储工作实现资金平衡的难度比较大,需要地方金融部门、财政部门通力合作,形成政策组合拳,提高政策取向一致性。

“目前存量商品房收储工作存在供需错配问题。以保障性租赁住房为例,租金回报表现更好的区域更受收购主体青睐,但一些地区往往去化难度也相应较小,对于‘被收储’的需求也更少。”张波表示,未来各地需要更好平衡收储项目选择和市场需求缺口之间的矛盾,优化收储标准使其匹配当地的实际情况,并重点关注存量商品房集中的区域。