

财政部将发行首批5000亿元特别国债注资四大国有银行

专家称或可撬动4万亿元信贷增量

■本报记者 韩昱

据财政部网站3月31日消息,按照党中央和国务院决策部署,2025年,财政部将发行首批特别国债5000亿元,积极支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本。此次资本补充工作将按照市场化、法治化原则稳妥推进。

“此次财政部通过特别国债注资国有大型商业银行补充核心一级资本,是国家基于战略考量的主动布局,充分体现了前瞻性的治理思维。”中信证券首席经济学家明军在接受《证券日报》记者采访时表示,当前国有大行核心一级资本充足率明显高于监管底线,经营稳健。面对经济转型期信贷扩张需求与TLAC(全球系统重要性银行的

总损失吸收能力)监管要求趋严的双重压力,本次注资实为“未雨绸缪”的主动作为。

国有大型商业银行是服务实体经济的主力军,也是维护金融稳定的压舱石。据了解,当前我国六家国有大行资本指标均处于“健康区间”,截至2024年末,建设银行、工商银行、中国农业银行、交通银行、邮储银行的核心一级资本充足率分别为14.48%、14.1%、12.2%、11.42%、10.24%、9.56%,较2023年末均呈上升趋势。根据全球系统重要性银行要求,中农工建四大行以及交通银行、邮储银行的核心一级资本充足率底线分别为9.0%、8.5%、8.0%。可以看出,国有六大行核心一级资本充足率均高于监管要求,且保持上升趋势。

在3月30日,中国银行、建设银

行、邮储银行、交通银行集体发布向特定对象发行A股股票预案的公告。根据公告,中国银行、建设银行拟向财政部,交通银行拟向财政部、中国烟草总公司及其全资子公司中国双维投资有限公司,邮储银行拟向财政部,中国移动通信集团有限公司、中国船舶集团有限公司进行定增,分别募集资金不超过1650亿元、1050亿元、1200亿元和1300亿元,扣除相关发行费用后将全部用于补充核心一级资本。

明明认为,“一行一策”的差异化注资方案,既遵循市场化定价机制,又严格履行上市公司决策程序,彰显法治化运作原则。资本补充将直接增强银行服务实体经济的潜能,若按照8倍乘数效应进行计算,5000亿元注资约可撬动4万亿元信贷增量,有助于加大服务实体经济的力量。资

本实力提升后,银行风险抵御能力将显著增强,既能够为化解房地产债务风险、地方平台转型提供“安全垫”,也有助于做好“五篇文章”。

“注资完成后,国有大型商业银行的核心一级资本将得到充实,资本充足率提升,能够直接增强其信贷投放能力。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷告诉《证券日报》记者,财政部注资后,银行能够获得更多的资金用于信贷投放,加大对基建、高技术制造业、绿色金融、科技创新、普惠小微等重点领域的支持力度,助力稳增长政策的落地,推动经济高质量发展。此外,特别国债注资传递出政府对银行业的信心,可以提升市场对国有大行的估值预期,维护金融市场的稳定运行。

财政部也表示,当前,国有大

型商业银行经营发展稳健,资产质量稳定,拨备计提充足,主要监管指标均处于“健康区间”。通过发行特别国债支持相关国有大型商业银行补充核心一级资本,有利于进一步巩固提升银行的稳健经营能力,促进银行高质量发展,为投资者创造更大价值和带来长期稳定的回报,有利于银行更好发挥服务实体经济的主力军作用,为国民经济行稳致远提供有力支撑。

此外,明明表示,特别国债的发行与货币政策也将形成协同效应。今年中央财政扩张力度明显,预计央行将通过MLF(中期借贷便利)超额续作,加大逆回购投放,必要时启动降准等方式对冲流动性压力,构建“财政发力+货币护航”的政策组合,实现金融支持实体经济的良性循环。

境外上市备案制度落地两周年: 440余家企业提交境外上市备案申请 港股市场受青睐

■本报记者 毛艺融

3月31日,在《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》(以下简称“境外上市备案制度”)施行两周年之际,证监会召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议并提出,“为企业境外上市提供更加透明、高效、可预期的监管环境”。

这两年来,境外上市备案效率不断提高,同时,赴境外上市的后备企业队伍也在不断壮大。证监会官网披露的最新数据显示,目前还有160家企业在备案流程中。其中,136家企业的状态为补充材料中,24家为已接收。

行业趋于多元化

据《证券日报》记者不完全统计,截至3月28日,提交境外上市备案申请的境内企业数量超440家,已经获得备案通知书的企业有282家(包含首次公开发行和全流通)。仅今年以来,已有43家境内企业获得备案通知书。

分行业来看,已递交备案申请的企业主要涉及TMT、医疗保健、生命科学、工业制造业、零售及消费品、基建、物流金融、能源及服务等行业。

德恒律师事务所合伙人董立阳对《证券日报》记者表示,企业赴境外上市可以打通境外融资渠道,获取更大体量的国际资金,完善公司治理和合规,并且有助于提升品牌形象,市场竞争力,企业在此过程中也能够更快实现国际化战略,有效拓展海外市场。

对于企业来说,准备备案材料需要注意什么?从以往备案补充材料来看,不仅要求涵盖企业的股权结构、财务数据、数据安全评估、外资准入限制等多个方面,还要求企业披露更多信息,如供应链安全、核心技术来源等。

盈科美国律师事务所纽约资本市场部主任杨崇艺表示,一方面,企业需要更加注重合规建设,确保境外上市活动的合法性和合规性,包括加强内部治理、完善风险管理机制、提高信息披露透明度等;另一方面,随着国内资本市场的不断发展和完善,越来越多的企业开始探索“A+H+N”等多地上市模式,不断拓宽融资渠道、提升国际影响力。

与此同时,境外上市备案节奏加快,透明度不断提升。3月25日,动力电池企业宁德时代新能源科技股份有限公司正式获批境外发行上市备案,从备案受理至获批仅25天,被视为“闪电”备案。

华商律所执行合伙人齐梦林认为,境外上市备案效率的提升降低了企业的时间成本,使企业能够更快地对接国际资本市场,融入全球经济体系,获取资金用于技术研发、市场拓展等关键业务环节,增强自身在国际市场的竞争力。

港股市场成为主要选择

从目的地来看,企业赴境外上市的目的地主要集中在港股市场和美股市场,其中港股案例更多。从仍在备案流程中的160家企业来看,有122家拟赴港上市,占比达76.2%。

另据《证券日报》记者不完全统计,年初至今,至少有30家A股公司筹备赴港上市。无锡先导智能装备股份有限公司、安井食品股份有限公司等已向中国证监会提交备案材料。

此外,A股公司分拆子公司赴港上市也在火热推进中。今年已有南山铝业国际控股有限公司、讯飞医疗科技股份有限公司成功登陆港股市场,同时,歌尔股份有限公司旗下歌尔微电子股份有限公司年初已递交港交所,诺力股份旗下中鼎智能(无锡)科技股份有限公司也在近日公告赴港上市计划。

进一步看,赴港上市的A股公司基本上都是行业龙头,科技、工业、医疗、消费等领域均有。王亚军表示,行业龙头企业的出海浪潮仍在继续,“A+H”股上市也会成为很多行业龙头企业全球化战略布局的关键选择。

毕马威中国资本市场合伙人邓浩然表示,内地企业赴港上市,一方面可以借此接触到来自全球的机构投资者,增加企业的国际知名度,多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。去年11月份,证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》,鼓励上市公司综合运用分红、回购、大股东增持等手段提升投资价值。

今年2月份,证监会主席吴清在《求是》杂志发表署名文章提出,全面落实上市公司市值管理指引,加大上市公司分红、回购激励约束,倡导注销式回购,引导盈利和现金流稳定的企业增加分红频次、提高分红水平,着力提升投资者回报。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,上市公司分红规模有望继续增长,分红频次有所增加,均衡性、及时性、稳定性有望进一步提升。

3月份公司债券发行放量 科创债成亮点

■本报记者 田鹏

在交易所债券市场,公司债券一直占据发行数量的首位,因而获得市场广泛关注。

据Wind资讯数据统计(全文数据来源),今年一季度,公司债券(交易所债券市场)发行数量合计达1227只,占交易所债券市场总发行数量的44.31%,发行总额合计达8705.19亿元。其中,3月份,公司债券发行数量为517只,发行规模合计3589.91亿元,分别占一季度总量的42.14%和41.24%。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,从一季度公司债券发行特点和趋势来看,呈现出产业债券支撑规模、创新债券驱动转型、高等级债维持流动性等特点。展望未来,受益于低利率环境的吸引力、发行主体愈发多样化以及监管政策的支持等因素影响,公司债券的发行将继续保持增长态势。

3月份发行显著放量

2025年前2个月,一方面,在MLF(中期借贷便利)缩量、国债买入暂停叠加节后逆回购到期资金回笼等因素综合作用下,市场资金面呈现收紧态势,导致企业发债融资成本上升;另一方面,在一揽子化债措施下,城投企业债发行政策收紧,城投债市场规模略有收缩。上述因素叠加影响下,公司债券发行数量及规模不及3月份。

数据显示,2025年前2个月,分别有421只和1289只公司债券通过交易所债券市场发行上市,发行规模分别为2969.64亿元和2145.65亿元。

进入3月份,受益于财政政策前置发力、产业政策支持及市场环境改善共同影响,公司债券发行放量,发行数量及规模分别环比增长78.89%和67.31%。

其中,产业债券成为绝对发行主力,带动3月份公司债券发行整体规模上升。数据显示,当月发行的517只公司债券中,有238只为产业债券,发行规模合计达2160.80亿元,数量及规模分别占3月份总量的46.03%和60.19%。此外,产业债券也是一季度公司债券的发行主力,其数量及规模分别占一季



进入3月份

受益于财政政策前置发力、产业政策支持及市场环境改善共同影响,公司债券发行明显放量,发行数量及规模分别环比增长78.89%和67.31%

度总量的48.74%和61.82%。

东方金诚研究发展部执行总监于丽峰对《证券日报》记者表示,一方面,中国证监会召开2025年系统工作会议部署新的一年重点工作时提出,“提高产业债融资比重”,政策引导下,产业债发行规模明显增长;另一方面,产业债券具有单笔融资规模较大和融资利率市场化程度较高的显著优势,能够有效支持企业进行资本扩张。此外,在利率中枢下行的背景下,降低发行利率,将进一步缓解企业融资成本压力。

公司债券发行趋势显现

从一季度公司债券发行趋势来看,除了产业债券支撑起整体发行规模这一特点,创新债券驱动转型和高等级债维持流动性等特点也较为明显。

从创新债券来看,科技创新公司债券(以下简称“科创债”)成为一大发行亮点。数据显示,一季度该类债券共计发行科创债108只,发行规模合计达1013.70亿元,发行数量及规模分别同比增长

28.57%和15.48%。

中证鹏元研发部高级董事资深研究员高慧珂在接受《证券日报》记者采访时表示,科创债自推出后扩容迅速,目前已稳坐公司债券市场创新品种的“顶流”位置。科创债市场的发展一方面可引导更多债券市场资金流向科技创新领域,丰富科技创新领域企业直接融资渠道,支持其融资需求;另一方面,科创债市场的发展优化了债市结构,促进多层次市场建设。其作为债券市场落实发展“科技金融”、助力新质生产力发展的重要抓手,在高质量发展、发展新质生产力的背景下,科创债市场仍具扩容空间,扩容势头依然强劲。

此外,绿色债券作为另一大创新品种,也呈现显著增长势头。数据显示,一季度该类债券共计发行17只,发行规模合计达122.4亿元,发行数量及规模分别同比增长88.89%和184.65%。

从债券等级来看,高评级的发行主体占据着绝对主导地位。数据显示,上述1227只公司债券中,仅4只债券的发行主体评级在A级以下,占比不足0.5%。

在于丽峰看来,债券市场存在明显的评级偏好,高评级企业发行的债券更易获得投资者青睐。这一现象缘于投资者对抵押品质量的要求,高评级主体的信用风险较低,违约后抵押品处置的确定性更高,更受银行、保险等机构投资者欢迎,其融资成本更低,二级市场交易活跃度更高。

多维助力提升民企参与度

从一季度公司债券发行情况来看,民营企业参与程度较低的问题依然突出。数据显示,上述1227只公司债券涉及838个发行主体。其中,民营企业仅6家,占比相较于去年同期虽有所提升,但仍不足1%。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示,我国债券投资者风险偏好普遍较低,加之债市传统定价逻辑对企业成长性的定价不足,导致信用资质较弱的民营企业发行债券的难度很大。

但今年以来,关于提升民营企业参与公司债券发行的支持政策接连出台。例如,2月17日,中国证

监会召开的党委会提出,“要做好民营企业债融资支持”;3月21日,中国证券登记结算有限责任公司通知称,自2025年7月1日起至2026年12月31日,继续暂免收取民营企业公司债券(不含可转换公司债券)的证券登记费、派息兑付手续费、赎回回售手续费等。

提升民营企业公司债券发行参与度是一项系统工程,除了依靠利好政策的持续引导支持外,还需要从更多维度下功夫。

冯琳建议,首先,要加大对民营企业发债增信担保工具的政策支持力度,大力推广对无形资产抵押、第三方担保等增信手段的运用,完善风险共担与补偿机制;其次,引入和培育较高风险偏好投资者以丰富债券市场投资者结构,并完善投资端考核激励机制,如推出定向激励举措等,增强投资者对民营企业的资金支持意愿;再次,完善符合科技型企业高成长性特点的信用评级和估值定价体系,使债券价格可以更加充分、准确地反映科技型民企的风险和潜力;最后,优化中介机构承销科创债效果的激励机制,进一步激发市场活力。

核心城市土地市场升温 地块成交楼面价频创新高

■本报记者 张彦逸

随着楼市逐步显现企稳迹象,土地市场也持续升温。3月份,北京、杭州、成都等核心一二线城市均有地块成交楼面价创新高。3月28日,杭州市西湖区蒋村文新单元地块以溢价率115.39%成交,成交楼面价达88029元/平方米,刷新了滨江区西兴单元地块于3月25日创下的杭州土地市场最高成交楼面价记录。

3月27日,成都市锦江区柳江街道地块以溢价率106%成交,成交楼面价达41200元/平方米,刷新了3月11日高新区桂溪街道地块31700元/平方米的成都土地市场最高成

交楼面价记录。

记者了解到,除了上述刷新成交楼面价记录的地块外,3月份,核心城市优质地块普遍高溢价成交。克而瑞研究院数据显示,北京、上海、杭州、成都、苏州等城市3月份平均溢价率均超过20%。

“房企看好核心城市新房市场销售回稳,补仓意愿较高是核心城市优质地块土拍升温的原因。”中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示,对于房企来说,年初拿地能够在当年进入销售阶段,有助于回笼资金,提升周转效率。另外,各地政府也加大了优质地块的供应力度,在2025年一季度推出了不少位于城市核心区、配套成熟的

地块。

国家统计局数据显示,促进房地产市场止跌回稳政策作用下,70个大中城市中,2月份一线城市新建商品住宅销售价格环比继续上涨,一二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比降幅继续收窄。

在楼市整体向好发展的同时,核心城市的楼市表现更为亮眼。以近期地块成交频频创下新高的杭州为例,据杭州市住房保障和房产管理局数据统计,截至3月30日,该市3月份新建商品房累计成交6601套,环比增长100.3%,较去年同期(3月1日至3月30日)同比增长28.7%。

“目前,房地产市场向好行情已经从房屋交易环境延伸到土地交易市场,说明市场回暖具有较强的基础,止跌回稳态势明显。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,近期北京、上海、杭州等地的土地竞拍热度都很高,一线、二线核心城市已成为房企土地投资的热点和焦点。这说明房企投资逻辑非常清晰,即优先考虑城市能级高、新房销售市场表现好、未来去化预期好的城市。

曹晶晶认为,在房企拿地持续聚焦的背景下,今年核心城市优质地块仍保持较高关注度。

值得注意的是,在本轮土拍过程中,低容积率、区位条件优越、配套完善的地块备受青睐。以杭州市西湖区蒋村文新单元地块为例,其容积率仅为1.1,且地处西溪湿地周边,生活配套成熟。

严跃进表示,好地块适合做高品质项目,此类好地块拍出高价,体现出房企对于今年高端市场和改善性住房需求的信心。房企持续增强对此类地块的投资开发,有助于“好房子”等产品的推出,更好满足多样化高品质住房需求。

慧眼观楼市