

多家银行助力落地全市场首单非金融企业自贸离岸债

■本报记者 杨 洁

近日,中国银行、建设银行、交通银行、民生银行等多家银行协助上海电气环球资本有限公司(以下简称“上海电气环球”)成功发行15亿元人民币绿色自贸离岸债,期限三年,票面利率1.8%。据悉,该笔债券是全市场首单非金融企业自贸离岸债,即首单企业类自贸离岸债,进一步丰富了上海自贸离岸债市场生态,拓展了人民币跨境投融资应用场景,标志着自贸离岸债市场金融活水首次精准直达实体经济。

《证券日报》记者从中国银行获悉,在上述业务落地过程中,中国银行充分发挥集团境内外机构协同联动优势,中国银行香港分行、中银国际担任债券全球协调人;中国银行上海分行作为境内协调人,为发行人提供涵盖发行架构搭建、境外路演推介、FT(自由贸易)账户开立、定价落地在内的一站式金融服务,有效拓宽了“走出去”企业的跨境融资渠道。

建设银行方面表示,此次发行是

该行深入贯彻落实《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》、支持上海国际金融中心建设的又务实创新举措。建设银行充分发挥集团综合金融服务优势,上海、香港两地机构紧密联动、高效协同,畅通跨境业务链路,实现离岸债券业务突破性创新,为落实离岸金融建设部署、深化沪港金融互联互通、完善跨境离岸业务体系积累实战经验。

民生银行相关部门负责人对记者表示,在此次交易中,民生银行上海自贸试验区分行担任境内协调人,上海分行做好客户对接与协同服务,香港分行担任境外联席账簿管理人,并认购大额绿色自贸离岸债。民生银行境内外机构协同发力、联动推进,从承销到投资形成服务合力,为企业提供更加高效、便捷的跨境融资支持。

据交通银行方面介绍,上述发行项目实现多项市场首创突破:全市场首笔由企业主体发行的自贸离岸债,全市场首笔在香港交易所挂牌上市的自贸离岸债和全市场迄今发行规模最大的自

贸离岸债。同时,该项目融入绿色债券元素,紧密对接国家“双碳”战略,募集资金精准投向绿色低碳产业领域,在离岸金融创新框架下为实体经济绿色转型注入源头活水。

“上海电气环球此次成功发行15亿元人民币绿色自贸离岸债,标志着自贸离岸债市场从此前以金融机构为主的发行结构,正式扩展到非金融企业主体,实现了市场参与者结构的突破,是市场扩容迈出的关键一步。”天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,对实体企业而言,此次发行拓宽了低成本、多元化的跨境融资路径,减少了对传统离岸债或外币贷款的依赖;对市场而言,“首单”效应有望带动更多产业类企业效仿跟进,加快自贸离岸债由金融机构主导向全市场参与转变,为后续常态化、规模化发展奠定基础。

今年6月份,中国人民银行、国家发展改革委、国家金融监督管理总局、中国证监会、国家外汇局、上海市人民政府联合印发的《上海国际金融中心发

展离岸金融行动方案》明确,高质量发展自贸离岸债。同月,国家金融监督管理总局办公厅下发《关于商业银行开展浦东新区自贸离岸债业务有关事项的通知》。

曾刚表示,发展自贸离岸债是上海国际金融中心建设,特别是离岸金融体系构建的一项关键制度创新。从积极影响看,一方面,坚持“两头在外”原则并对标国际良好实践,能够在风险可控前提下推动跨境资本有序流动,为“走出去”企业及共建“一带一路”国家和地区的优质企业开辟更便捷的投融资渠道,降低其境外融资成本和汇率风险;另一方面,设置上海自贸试验区分账核算单元投资自贸离岸债专项额度,为市场提供了稳定的流动性支撑,有助于扩大市场规模、提升发行定价效率,增强离岸人民币债券的吸引力。总体上,这些举措有利于稳步推进人民币国际化,同时增强境内对离岸市场的调控和影响力,是在开放与安全之间寻求平衡的务实探索。

15家中小公募机构集中申报摊余成本法债基

■本报记者 彭衍鑫

时隔多年,63个月封闭式摊余成本法债券基金再现集中申报,中小公募成为本轮布局主力。

值得关注的是,此次集中申报与监管层此前提出的支持中小基金公司差异化发展方向形成呼应。今年6月份,中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示,将推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施,坚持分类监管、突出特色,在产品布局、业务准入等方面给予适当倾斜,积极支持中小基金公司差异化发展。

产品封闭期均为63个月

中国证监会网站显示,8月14日,包括嘉实基金、红土创新基金、财信基金等在内的15家中小公募机构集中上报63个月封闭式债券型基金,相关产品均进入申请材料接收环节。其中,嘉实基金、红土创新基金、财信基金、鹏安基金、兴华基金、兴合基金、易米基金、华西基金、国融基金、尚正基金、朱雀基金

等11家中资机构,路博迈基金、安联基金、联博基金、贝莱德基金等4家为外资机构。

摊余成本法债基,是指在符合相关条件下,对所持有的部分金融资产按照摊余成本进行计量的债券基金。“封闭式”则意味着产品在合同约定的封闭运作期内不开放日常申购、赎回。

此次集中申报的产品封闭期均为63个月,即超过5年。较长的封闭期限,一方面降低了基金面临的日常申赎压力,使管理人能够更好地进行资产与负债期限匹配;另一方面,也为采取持有至到期策略、配置与产品期限相匹配的债券资产提供了运作基础。因此,这类产品天然更偏向机构资金的中长期配置需求,而非面向高流动性交易需求。

相较头部基金公司,中小公募在ETF(开放式交易型指数基金)、主动权益基金等赛道往往面临品牌、渠道和投研资源等多重竞争压力,因此,通过特色产品形成差异化布局,成为不少机构的重要选择。

从现有市场情况看,这一产品模式

已经形成较为稳定的存量基础。根据Wind数据,目前存续封闭摊余成本法债券型基金共178只,来自98家基金管理人,最新规模合计约1.21万亿元。其中,有164只成立于2019年至2020年,占比超九成。此外,在这178只基金中,与此次申报期限相同的63个月封闭产品目前共有24只,最新规模约1924.21亿元,较2025年末的1665.53亿元增长15.53%。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳向《证券日报》记者表示,对于中小基金公司而言,摊余成本法债基有助于拓展机构业务、稳定产品线。在主动权益基金、ETF等赛道竞争日趋激烈的背景下,特色固收产品能够提供差异化发展路径。不过,此类产品的长期竞争力仍取决于固收投研、负债管理以及机构客户服务能力。

推动差异化发展

摊余成本法债基通常采取持有至到期的思路,并通过长期封闭运作提高

资产与负债期限匹配程度。对中小公募而言,这类产品一方面能够提供相对稳定的固收产品线,另一方面也有助于增强机构客户黏性。

但放开产品申报通道,并不意味着行业竞争门槛有所降低。中国商业经济学会副会长宋向清向《证券日报》记者表示,虽然此类产品新增规模可能带来与封闭期限相匹配的债券配置需求,但实际影响仍取决于最终获批数量、募集规模和后续建仓节奏。

宋向清表示,此次集中申报与支持中小基金公司差异化发展的政策导向相呼应。对中小公募而言,本轮集中申报带来的布局窗口期只是起点,能否借此夯实投研风控能力、沉淀长期客户基础,才是企业差异化竞争的核心。随着相关产品审批进程推进,中小公募围绕特色固收产品的竞争也将逐步从“有没有产品”向“不能管好产品”。在公募行业加快由规模扩张向高质量发展转型的背景下,此次63个月封闭式债基集中申报,也为观察中小基金公司差异化发展提供了新的窗口。

跨区域同存堵点 城乡衔接有断点 水网贯通仍存多重挑战

水网要“建”更要“通”

(上接A1版)

2023年5月,中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》。其中提出,到2035年,基本形成国家水网总体格局,国家水网主骨架和大动脉逐步建成,省市县水网基本完善,构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。

目标明确,国家水网建设亦在提速。最新数据显示,目前国家水网40条骨干输水通道已建和在建35条,588个重要调蓄堵点已建和在建473个,国家水网覆盖范围占国土面积的比例达80.3%。“十四五”期间,181项重大水利工程施工建设,94项竣工验收并投入使用。据测算,“十五五”时期国家水网建设投资将突破6万亿元。

“国家现代水网相较于传统水利工程的本质跨越,在于完成了从‘点状思维’向‘网状思维’的范式跃迁。”叶小杰告诉记者,传统水利工程侧重单点的水量调节与防洪减灾,属于典型的碎片化公共产品供给;而现代水网集水资源配置、流域减灾、生态修复与智慧调度于一体,实现了从物理连通到价值连通的转变。

跨越协调 打通水利惠民“最后一公里”

80.3%的国家水网覆盖率成绩斐然,但跨区域调峰、供水“最后一公里”等方面的短板仍待补齐。

中国电力建设集团有限公司(以下简称“中国电建”)相关专家对《证券日报》记者分析称,从当前水网建设进展来看,骨干网推进最快,40条通道、重要节点已进入快速成长期;省级水网在14个先导区引领下加快联网。但农村供水“最后一公里”、县城统管、灌区现代化改造等方面仍需补强。

为了打通“最后一公里”,中国电建等头部水利企业正在进行多维度的努力,将水网覆盖延伸至乡镇村庄。举例来看,在山东莱州,中国电建市政建设集团有限公司对500多个村庄实施智能

水表升级与村内管网改造,新建及改造供水主管网226公里;在深圳龙岗,中国水电建设集团十五工程局有限公司实施的优质饮用水入户工程覆盖4个街道118个小区,惠及10万余户居民……

水网贯通,不仅在于物理层面的打通,还在于水网整体效能的协同。目前来看,区域水网互联互通与协同融合仍然有待提高,水网整体效益未充分释放。“壁垒主要集中在制度建设层面。”上述中国电建相关专家坦言,一是水管理与市场配置存在矛盾与博弈,存在产权界定不清、跨省交易成本高等问题;二是跨省区调度权责不明、利益协调难;三是水价与水生态补偿机制不健全,水源地生态损益缺乏合理补偿。

跨区域水网互联互通,不仅要在物理层面、机制层面打通“堵点”,还要靠智慧水网释放水网整体效能。叶小杰表示,在智慧水网建设过程中,面临的最大挑战在于数据孤岛以及物理模型的不统一。

在丹江口走访的过程中,记者也了解到,数据壁垒打通的首要难点在于跨区域涉水数据的汇总。过去,监测设备、传输协议、数据格式互不兼容,涉水数据散落在不同系统的“孤岛”里。

记者在丹江口市水质安全保障指挥部中心看到,LED大屏上实时跳动着库区2300多公里库岸线的各项数据;卫星遥感影像、高点监控画面、无人机巡飞轨迹,多层感知手段通过5G专网汇聚到同一平台;大屏上每一个监测点都标注着实时数据,点击后能调出完整的处置记录。这套被称作“天罗地网”的智慧监管系统,是丹江口破解跨领域数据汇总难题的关键抓手。

“天罗地网”指的是由丹江口市与中国移动通信集团有限公司(以下简称“中国移动”)共同打造的水库水质安全保障数字化平台。通过卫星通信、无人机巡航、物联网监控及AI赋能,“天罗地网”能够将原本分散的水质监测、环库岸线监控、环库公路监测等涉水数据汇总至一个平台,打通数据壁垒,让涉水事务调度全流程可追溯。

这些数据正在赋能应用。在中国移动(武汉)智算中心,中国移动湖北公司一位讲解人员告诉《证券日报》记者,基于各水利单位汇总的数据,中国移动湖北公司长江研究院联合三峡大学、长江水利委员会共同研发大禹·水利防洪大模型,聚焦长江流域防洪调度复杂场景,破解传统防汛决策效率低、预判难的痛点。

通过“边缘本地算力+云端大规模算力集群”,大禹·水利防洪大模型能够在“数据不出园”的刚性约束下,调用大规模算力进行智能推演,让湖北防洪调度能够从经验驱动向数据驱动跨越,为长江流域防汛减灾构筑起一道看不见的“数字堤坝”。

创新机制 实现长效可持续运营

除了物理网络贯通、数字体系赋能之外,长效可持续运营也是国家水网从“建成”转向“用好”的关键。长期以来,水利工程普遍存在公益性强、投资回报弱、社会资本参与度低的问题,“重建设、轻运营”的行业惯性,制约着水网综合效益持续释放。

中国电建相关负责人表示,当前国内水网项目普遍采用“财政+专项债+信贷+社会资本”的资金筹措模式,资金来源依旧以政府投入为主,社会资本占比有限,项目长效运营压力凸显。究其根源,水网项目公益性属性突出,水价机制尚不健全,投资回报周期长。

想要化解收益困境、拓宽资金渠道,关键在于推动水网资产从单纯的公益“功能品”,转型为可定价、可交易的市场化“价值品”。对此,叶小杰认为:“一方面应加快构建水流产权和水权交易体系,使水资源的使用权、收益权具备可交易、可定价的资产属性;另一方面可探索将水网工程的生态效益、碳汇协同效益通过生态产品价值实现机制加以量化,使长期回报成为可测算、可入表的资产收益。”

政策红利持续释放,为社会资本入

局、市场化运营落地保驾护航。日前,

国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅表示,上半年现代化水网建设吸引民间资本超过108亿元,同比增长85.8%。后续,国家发展改革委还将推出一批经营收益稳定的项目,吸引民营企业参与。

不少上市公司已抢先卡位智慧水网、市场化运维等赛道,行业产业化、市场化进程持续提速。尽管行业整体仍处早期,但水网资产从“功能品”向“价值品”转化的通道正在逐步畅通。

随着行业转型持续深化,“重建设、轻运营”的情况正加速转变,全生命周期精细化运营、市场化价值增值,成为水网建设的全新发展导向。作为水电水利建设领域的主要央企,中国电建持续加码投资赛道,将水利、能源投资运营作为企业转型升级的引擎。

据中国电建相关负责人透露,该公司以“水网+”为核心发展路径,推动水网建设与乡村振兴、“双碳”目标、流域生态保护协同发展,积极探索“水网+风光风一体化”“水网+航运”等多效益融合模式,最大化释放水资源综合效益,实现“一水多用、一网多能”。

水网建设一头连着国家战略,一头连着民生福祉,其价值早已超越传统水利工程建设范畴。通过深度融合供水、发电、航运、生态涵养等多元功能,水网建设正不断拓宽产业发展边界。立足“十五五”开局的全新时期,国家水网正式迈入“建设提质、运营增效、价值增值”的高质量发展新周期。

从丹江口千里输水滋养北方大地,到江江补汉打通双水源保障通道;从骨干水网纵横贯通,到数字水网智慧赋能;现代国家水网的物理骨架、制度体系、产业生态正持续完善。未来,随着跨区域协同机制不断健全,数字化运维持续深化、市场化运营模式全面落地,国家水网将彻底实现从“通水惠民”到“活水兴业”的质变,在筑牢国家水网安全战略屏障的同时,激活水资源的经济、生态、民生综合价值,持续为中国式现代化建设注入源源不断的水利动能。

建设一流投资机构 打造一流行业协会 奋力推进基金行业高质量发展

(上接A1版)

——提升基金行业国际化水平的应有之义。当前,我国资本市场对外开放持续深化,互联互通机制不断完善,外资准入负面清单持续缩减,境内外资市场双向融通、双向竞争格局基本形成。但客观来看,我国基金行业还缺少能与国际知名大公司比肩的实力机构,跨境布局不足,全球资产配置能力不强,国际品牌影响力有限,行业国际话语权不多。推进“两个一流”建设有助于集中优势投资力量参与全球资本竞争,提升跨境资源配置能力,加快构建金融国际竞争力。

二、践行“四个坚持”,加快建设一流投资机构

各类基金机构要切实扛起主体责任,践行“四个坚持”要求,全面提升投资能力和经营质量,推动一流投资机构战略目标转化为高质量发展的实际成效。

一是坚持规范为先,筑牢合规风控多重防线。基金管理人以诚实信用立身,以投资管理为专业,健全合规风控是机构发展的生命线。一流投资机构要做合规经营的标杆,始终尊重规则、敬畏风险,保持股权结构清晰、治理机制健全,内控体系严密、风险管理得当。公募基金要持续完善公司治理,将合规责任与风险管理贯穿投研、投资、投后全过程,要对复杂市场环境下的流动性风险保持高度警惕。私募基金要按照国办最新发布的指导意见及配套监管规则要求,端正发展理念、优化发展模式、规范经营行为,严防募集环节的非​​法集资、欺​​诈活动和运作环节的侵占、挪用及利益输送风险。

二是坚持客户为本,夯实行业发展信用根基。基金行业的核心价值是为客户创造最佳回报,这既是行业监管的重要导向,也是一流投资机构应当追求的基本目标,应贯穿于内部治理、投资运作、考核评价等经营管理各环节、全过程。要通过行政监管、行业自律和机构自我约束,持续健全为持有人创造最佳利益的制度机制,全面加强公司治理、产品策略、业绩基准、绩效考核等基金运营管理的全链条活动与投资者利益的一致性管理。大力发展“平台式、一体化、多策略”投研核心能力,摆脱对“爆款基金”“明星基金经理”依赖,找到突破规模瓶颈、持续创造优良业绩的新路。创新产品与服务体系,推进主动基金与被动基金协同发展,针对投资者中长期多样化需求加大供给端创新,推出更多适配保险资金、养老金的产品,加大含权低波、资产配置型稳健类产品创设力度,规范发展基金投顾,为老百姓提供财产性收入综合解决方案,助力实现高质量发展红利的全民共享。

三是坚持功能为要,勇担金融强国建设历史责任。胸怀“国之大者”,主动服务强国战略是一流投资机构的责任担当。要充分发挥资产定价、风险管理基础功能,积极结合与科技创新相适应的投资生态,引导全行业围绕国民经济发展战略方向,以先进制造业为骨干,着力布局新兴产业和未来产业,做强现代化产业体系提供充沛的创新资本。持续壮大长期资金、耐心资本,推动养老金、保险资金、AIC以及公益基金等各类金融资本持续优化权益投资结构,改善我国创新资本的结构质量。进一步优化创投基金、并购基金募投管退制度,推动政府投资基金优化投资布局 and 投向指导评价,通过战略引领与社会资本形成优势互补,为重大战略、重点领域和薄弱环节的投资活动提供优质服务。

四是坚持创新为基,增强高质量发展内生动力。守正创新是基金行业发展的第一动力,也是一流投资机构增强国际竞争力的核心本领。牢牢把握守正创新主动权,关键在于恪守主业、突出特色,做到创新节奏、力度与管理能力相匹配。要积极稳妥推进数字化赋能,积极运用金融科技改善投研定价能力,提升运营效率和综合服务水平,抢占全球财富管理的高点。结合自身资源禀赋优化发展定位,头部机构加快国际化布局,提升全球资源配置能力、跨市场合规能力、跨文化管理能力;中小公司要走出特色化、精品化发展路线,为投资者创造多元化选择和差异化价值,形成各类机构错位竞争、协同共进的发展格局。大力培育高素质人才队伍,完善人才分类分层培养体系,持续优化人才评价激励机制,着力培养诚实守信、专业精良、廉洁自律的高水平人才队伍。

三、做到“四个强化”,着力打造一流行业协会

中国证券投资基金业协会要以

换届为新起点,全面提升服务能力,以一流行业协会建设有力服务基金行业高质量发展。

一是强化政治引领,把牢正确方向。始终把政治建设摆在首位,践行行业自律服务工作的政治性、人民性,更加坚决有力贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党中央、证监会党委决策部署,引领和推动行业摆正功能性和盈利性关系,坚持把投资者利益摆在突出位置,扎实推进行业党建与业务融合,加强宣传引导,大力培育和弘扬“五要五不”中国特色金融文化,强化服务实体经济和促进共同富裕的责任担当。

二是强化自律管理,维护行业秩序。坚持制度引领、规则先行,加强自律规则与法律法规的有效衔接,不断提升制度规则的包容性、适应性。配合监管部门持续完善公募基金高质量发展相关政策,完善公募基金评价、销售、投顾、信息披露等自律规则。全面贯彻落实私募基金指导意见,配合监管部门建立健全私募基金“1+N+X”制度体系,修订私募投资基金登记备案办法,适时推出政府投资基金等重点领域相关自律规则。严把登记备案入口关,加强自律检查,严防行业风险,强化行业机构、从业人员失信惩戒机制,积极主动做好自律管理与行政监管的衔接配合,坚决维护行业秩序。

三是强化主动服务,促进行业发展。聚焦会员需求响应,技术赋能提效、专业研究引领,不断打造“服务型、科技型、研究型”协会建设。常态化机制化开展“件件有着落事事有回音”会员服务专项行动,积极推进自律管理信息技术系统迭代升级,扎实建设“一体两翼”特色研究基地,着力提升“服务型协会”的温度实效、“科技型协会”的智能高效、“研究型协会”的专业质效。持续推动优化基金行业募投管退政策环境,为行业减负增效、提升创新活力创造有利条件。

四是强化自身建设,夯实组织基础。贯彻落实党中央关于推动行业协会商会深化改革的意见,健全与金融强国建设、资本市场高质量发展相适应的治理机制,完善以章程为纲领的制度体系,进一步完善理事会、监事会、专业委员会工作机制,提升会员管理服务精准性、有效性。树立和践行正确政绩观,扎实开展政治思想和专业能力建设,健全“选育管用”全链条机制,不断提升干部员工政治素质、综合能力,严守廉洁纪律,锤炼过硬作风。

四、凝聚全行业高质量发展的强大合力

建设一流投资机构、打造一流行业协会是当前和今后一段时期引领基金行业高质量发展的目标旗帜,也是一项艰巨复杂的系统工程,需要各方凝心聚力,调动全行业力量共同推进。

一要统一思想认识。全行业要深入学习领会并认真贯彻落实习近平总书记对资本市场作出的一系列重要指示批示和重要论述,学习贯彻落实中央金融工作会议精神、新“国九条”部署、“十五五”规划要求和吴清主席讲话精神,深刻领会一流投资机构、一流行业协会建设的核心要义和实践要求,广泛凝聚行业共识,切实把思想和行动统一到党中央和证监会党委决策部署上来,增强贯彻落实的思想自觉和行动自觉。

二要坚持系统观念。统筹好发展和安全、规模和质量、当前和长远、创新和规范的关系,既要勇于改革创新,又要守住风险底线;既要促进行业做大,更要推动行业做强;既要解决当前突出问题,又要务实长远发展基础。坚持分类施策,针对公募、私募不同行业特征,不同规模机构特点,精准制定落实举措。

三要加强协同联动。配合监管部门持续完善制度规则、强化监管执法,为行业发展营造良好制度环境;协会切实履行自律管理和 service 职责,做好统筹协调、推动落实;各基金公司落实主体责任,结合自身实际制定实施方案,明确目标任务、责任分工和时间节点,确保各项举措落地见效;广大从业人员增强使命情怀、坚守职业操守、提升专业能力,立足岗位贡献力量。

四要坚持久久为功。全行业要保持战略定力,树立和践行正确政绩观,一张蓝图绘到底,持续用力、久久为功。及时总结实践中的好经验好做法,不断完善工作机制,持续破解发展难题,扎扎实实办好自己 的事,不断推动一流投资机构、一流行业协会建设走深走实,持续推进行业高质量发展不断取得新成效。