

年内新增专项债发行突破2万亿元 专家预计三季度将迎来发行高峰

新增专项债是带动扩大有效投资的重要手段。Wind数据显示,截至6月26日,年内新增专项债发行规模超过2万亿元大关,达21672亿元,占全年新增专项债务限额(3.8万亿元)的57%。

具体来看,今年一季度新增专项债发行节奏较快,1月份、2月份、3月份单月发行规模分别达到4911亿元、3357亿元、5298亿元。4月份、5月份发行节奏则有所放缓,分别为2647亿元、2754亿元。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前5个月新增专项债发行量落后于2022年同期,但是明显快于2021年同期,仍然延续了财政靠前发力的特征。从投向来看,基建领域仍为专项债资

金支持的重头,今年前5个月发行的新增专项债资金约五成投向基建领域。

国家统计局最新数据显示出基建投资保持增长的态势。前5个月,基础设施投资同比增长7.5%,增速比全部固定资产投资高3.5个百分点。其中,铁路运输业投资增长16.4%,水利管理业投资增长11.5%,信息传输业投资增长7.5%。

冯琳还表示,今年以来新增专项债发行的另一大特点是,中小银行专项债发行提速,背后是中小银行资本补充的压力较大,而部分中小银行自我补充资本的能力不足。

数据显示,今年以来截至6月26日,中小银行专项债发行规模达1288亿元,远超去年全年

的630亿元,发行节奏明显加快。

中信证券首席经济学家明明认为,引入地方政府专项债券为中小银行提供了一种资本补充途径,有助于中小银行稳定资本结构,提高经营能力。此外,还有助于维护整个金融系统的稳定,为更多中小企业提供融资服务,助力地方经济发展和债务化解。

展望三季度新增专项债发行趋势,冯琳认为,二季度以来,经济复苏动能有所减弱,需要保持较快的基建投资增速,这不仅是稳投资的关键,而且对维护经济整体修复势头、稳定市场预期都具有重要作用。预计后续新增专项债发行将会提速,并在三季度基本发完,这意味着三

季度新增专项债发行量将在1.5万亿元左右,为年内专项债发行高峰。

在民生银行首席经济学家温彬看来,下一阶段预计财政政策也会在专项债方面发力,加快新增专项债的发行进度和使用节奏,并盘活专项债结存限额空间。

“当前财政稳增长的压力有所提升,下半年积极财政政策需要继续加力提效。”冯琳表示,在专项债投资拉动上“加力”,是适度加大财政政策扩大力度的主要方面之一。发行专项债能够为地方基础设施建设项目、民生项目等提供资金,起到稳定经济社会运行的作用。

据证券日报

债券注册制改革全面落地 制度凸显五大特点

中国证监会近日发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》,进一步完善债券注册制制度机制,提高审核注册工作的制度化、规范化和透明化水平。

深化债券注册制改革,是落实党和国家机构改革部署,统一公司(企业)债券发行审核工作在制度规则层面迈出的重要一步。随着改革全面落地,债券注册制凸显出五大特点。

特点一:强化以偿债能力为重点的信息披露要求

信息披露是注册制的核心。指导意见按照“实质重于形式”的原则,要求信息披露“应当真实、准确、完整,突出重要性、强化针对性,重点披露可能影响发行人偿债能力和对投资者作出投资决策有重大影响的信息”;“应当简明易懂,不得出现表述不清、逻辑混乱、相互矛盾、严重影响投资者理解等情形”。

“指导意见强化以偿债能力为重点的信息披露要求,差异化于股权市场信息披露要求,更加体现债券的特点。”中信证券全球投资银行管理委员会委员王超男说,这有利于督促发行人做好融资统筹规划,防范高杠杆过度融资,有利于提升中介机构尽职履责的有效性,更有利于投资人理解发行人的资信水平、偿付能力和违约风险,审慎决策、审慎投资。

在具体流程上,指导意见提出建立“证券交易所等承担公开发行债券审核主体责任,中国证监会根据证券交易所等审核意见履行注册程序”的债券审核注册流程。同时,完善全链条监管制度安排,强化“受理即纳入监管”要求;加强质量控制和风险防范。

王超男表示,指导意见着力优化债券发行注册机制,提高债券注册工作制度化、规范化和透明化水平,提高了注册工作的效率和可预期性,有利于激发市场创新活力,提升服务实体经济质效。

特点二:强化投资者保护

切实保护投资者的合法权益,是衡量注册制改革成效的重要因素之一。

围绕投资者保护,此次出台的指导意见提出“着力建设以机构投资者为主的债券市场,健全专业投资者监管安排,完善适应不同债券类型和风险特征的投资者适当性管理制度”的总体要求。

具体来看,在落实偿债保障责任方面,指导意见对发行人提出“应当切实增强市场意识、法治意识和投资者保护意识,严格按照法律法规要求履行本息偿付义务,不得通过财产转移、关联交易等方式逃废债”。同时,要求发行人“加强公司治理能力建设,做好融资统筹规划,合理把握发行规模和节奏,防范高杠杆过度融资”。

此外,在健全投资者保护制度方面,指导意见提出“推广运用投资者保护条款,持有人会议规则等示范文本”;在监管上,提出强化对发行人和中介机构的“一案双查”。

“指导意见根据债券投资特点,明确了‘以机构投资者为主’的市场定位,进一步细化投资者保护的具体举措,切实有利于保障投资者合法权益,维护良好的市场秩序。”中信建投债券承销部和结构化融资部负责人郭春磊表示。

特点三:对发行人实施分类监管

对知名成熟发行人简化申报材料要求,优化工作流程,进一步提升审核效率;对存在公司

治理失范、债务短期化、高杠杆过度融资等情形的发行人严格把关——

此次改革按照“扶优限劣”原则,针对债券“滚动发行、频次较高”的特点,对发行人实施分类监管,建立健全知名成熟发行人等制度,优化信息披露要求,进一步提高优质企业融资便利性。

指导意见还明确提出,“强化对科技创新、绿色发展、乡村振兴等重点领域和重大项目建设的债券融资支持,提升民营企业债券融资的可得性和便利性,保持债券市场融资渠道总体稳定”——通过进一步发挥企业债券功能,更好服务国家重大战略、现代化产业体系建设和实体经济高质量发展。

特点四:压实中介机构责任

在债券市场,中介机构不仅是利益主体,更是责任主体。债券注册制改革对中介机构进一步加强监管、压实责任。

指导意见对债券承销、受托管理、评级、审计、法律服务等中介机构提出,“应当健全债券业务质量和执业风险控制机制,构建以发行人质量和偿债风险为导向的履职管理体系,提升尽职履责的有效性”。

同时,在监管层面,“完善中介机构执业能力评价体系,加强评价结果运用,强化分类监管,支持优质机构创新发展”;“对于审核中发现发行人或中介机构涉嫌存在违法违规情形的,及时启动现场检查”。

“‘量质并重’是债券注册制改革后未来的发展方向和目标。”在王超男看来,指导意见加强债券发行和存续期监管,健全与债券注册制相适应的事中事后监管机制,对中介机构在专

业性、合规性和自律性上提出更高的要求,有利于各中介机构归位尽责,切实推动中介机构压实责任,更好地承担起“看门人”职责,构建良好的金融生态。

特点五:畅通违约债券出清渠道

一个“有进有出”良性循环的健康市场,不仅要严把“入口关”,也要畅通“出口关”。

此次出台的指导意见进一步完善债券违约风险处置机制,明确“健全违约债券转让机制,完善债券回购、债券置换、回售转售等债务管理工具相关制度安排”。

同时提出“支持市场主体在平等协商的基础上通过债券展期、债务重组等方式化解风险,推动通过金融机构债权人委员会、破产重整等方式有效出清违约债券”的具体风险化解方式。

就进一步提升风险防控工作合力,指导意见还提出“加强与地方政府的沟通协作”。

“债券注册制持续完善市场化、法治化、多元化的债券违约风险化解机制,进一步健全优胜劣汰的市场生态,夯实债券市场持续健康发展的基础。”郭春磊说。

业内人士认为,此次指导意见的出台,有利于深化债券市场功能,提升债券市场服务实体经济质效,维护债券市场良好生态,推动债券市场高质量发展,更好服务构建新发展格局。

据新华社

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

伊利亮相第16届全球乳业大会 全方位展现高质量发展成果

近日,备受行业关注的第16届全球乳业大会(Global Dairy Congress)在英国伦敦举行。被誉为“全球乳业创新风向标”的2023年度世界乳品创新奖(World Dairy Innovation Awards)获奖名单也在大会上揭晓。凭借全面和均衡的创新实力,伊利斩获最佳儿童乳品、最佳包装设计,以及14项提名奖和2项推荐奖的18个奖项,获奖数量与质量实现持续领跑,向世界展示了以伊利为代表的中国乳业创新实力。

多环节精彩亮相 向世界传递中国乳业声音

作为全球乳业五强、亚洲乳业第一的中国乳企,伊利旗下明星品牌“金典”和“安慕希”携手亮相,伊利欧洲创新中心总监盖瑞特·斯密特博士发表了《以创新守护全球消费者健康》的主题演讲,面向全球行业分享了伊利创新产品的研发历程与技术突破。中国首款常温活性乳铁蛋白有机纯牛奶“金典乳铁蛋白有机纯牛奶”、中国首款充气酸奶“安慕希气泡酸奶”为全球与会嘉宾带来了品质与味蕾的全新体验,并收获了国际专家的点赞。中国乳业首个超写实数字

人、金典品牌数字代言人金典也首次登上国际舞台,生动展示了伊利最新数智化创新成果。

斩获多项世界乳品创新奖 彰显创新实力

备受瞩目的2023世界乳品创新奖也在大会期间揭晓。本次评选中,伊利获奖产品覆盖旗下液奶、奶粉、酸奶、冰淇淋多个品类,充分体现了伊利在健康食品创新领域的全品类均衡发展。

受邀出席颁奖典礼的伊利集团副总裁云战友博士表示:“‘让世界共享健康’是伊利始终追求的梦想,我们将以创新为驱动,追求高质量发展模式,持续为全球消费者提供覆盖全生命周期的营养健康产品,实现全面价值领先。”

全球创新网络支撑 汇聚各方智慧

伊利的创新成果,来自于全球创新网络的有力支撑。打造覆盖亚洲、欧洲、大洋洲、美洲等地的“全球智慧链”,聚合全球乳业创新智慧,积极开展全产业链创新合作。目前,伊利已在

亚洲、欧洲、大洋洲等地设立了15家创新中心。同时,伊利还携手创新合作伙伴,开展健康食品领域创新研发合作,与国际生命科学研究、荷兰瓦赫宁根大学、新西兰林肯大学、德国慕尼黑工业大学、英国剑桥大学等国际高校、科研机构、合作伙伴,以及国内的北京大学、中国农业大学、四川大学、江南大学等高校开展创新合作,持续拓展创新生态圈。

产业链上下游协同 成就创新高地

除了汇聚全球创新资源、构建创新网络,伊利在创新领域的成就还得益于覆盖上中下游全产业链的创新体系。从一棵草、一头牛到一杯奶,本着“以消费者为中心”的原则,伊利在整个产业链都融入创新元素,最终呈现出满足消费者多元需求的创新产品。

在“不创新,无未来”理念之下,伊利还在内蒙古呼和浩特打造了伊利现代智慧健康谷,以产业驱动全链发展、数字赋能智慧城市、绿色引领产城融合,打造世界一流的全球智造标杆基地,成为引领中国乳业振兴的新高地。



伊利集团副总裁云战友博士与伊利欧洲创新中心总监盖瑞特·斯密特博士出席颁奖典礼

作为全球乳业五强之一,伊利始终坚持以消费者的营养健康需求为出发点和落脚点,不断提升产品品质和服务水平。以覆盖全球资源体系、全球创新体系、全球市场体系的骨干网络为支撑,伊利将始终以价值创造为目标引领,用创新驱动业务增长,推动全产业链创新驱动,打造满足全人群、全消费场景、全生命周期的健康产品,与全球合作伙伴共同创造“全球健康生态圈”,为实现“让世界共享健康”的梦想贡献乳业力量。