

# 中资企业外债发行规模回升 外资对中国经济信心不断增强

□本报记者 刘丽颖

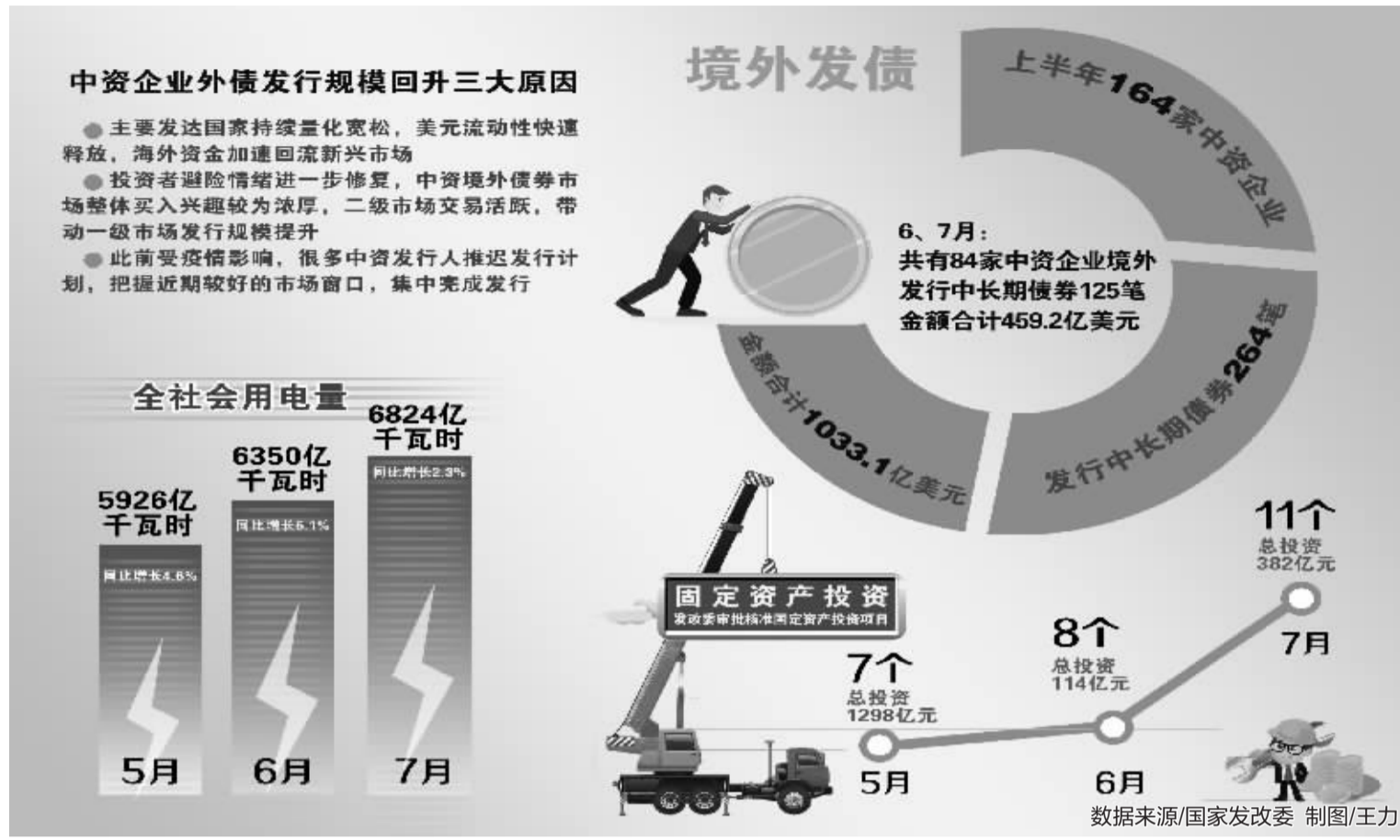
在国家发改委17日召开的例行新闻发布会上,国家发改委新闻发言人孟玮在回应6、7月中资企业境外发债规模回升的提问时表示,根本原因在于中国疫情防控取得重大战略成果,复工复产逐月好转,经济秩序有序恢复,国外资本对中国经济和中国企业的信心不断增强。

## 海外资金加速回流新兴市场

孟玮表示,6、7月共有84家中资企业境外发行中长期债券125笔,金额合计459.2亿美元,包括工业、金融、房地产、城投、互联网、信息技术等行业。其中,工业企业发行123.3亿美元,同比下降24%;金融企业发行142.8亿美元,同比上升25%,金融企业发债主要用于支持实体经济发展。

孟玮说,外债发行规模回升直接原因包括三个方面:一是主要发达国家持续量化宽松,美元流动性快速释放,海外资金加速回流新兴市场;二是投资者避险情绪进一步修复,中资境外债券市场整体买入兴趣较为浓厚,二级市场交易活跃,带动一级市场发行规模提升;三是此前受疫情影响,很多中资发行人推迟发行计划,近期把握住较好的市场窗口,集中完成发行。

孟玮介绍,上半年共有164家中资企业境外发行中长期债券264笔,共计1033.1亿美元。虽然境外发债总规模受国际资本市场动荡影响,同比有所减少,但呈现“韧性强、成本低、类型多、结构优”特点,服务实体经济的作用更加突出,实现提质增效。下一步,国家发改委将按照“控制总量、优化结构、服务实体、防范风险”原则,充分发挥中长期外债在“扩流入、促投资、稳增长”方面的作用,积极引导外债资金服务经济高质量发展,不断增强中长期外债管理的科学性、针对性、有效性,促进中资企业境外债券市场持续健康发展。



## 打造“轨道上的大湾区”

孟玮称,7月,国家发改委审批核准固定资产投资11个,总投资382亿元。最近,国家发改委批复了粤港澳大湾区城际铁路建设规划。按照规划,近期要实施13个城际铁路和5个枢纽工程项目,总里程约775公里,计划总投资4741亿元,这些投资将在投资周期内完成。

新批复的铁路建设规划,将与大湾区内的高铁、普速铁路、市域市郊铁路形成多层次铁路网络,构建大湾区主要城市间1小时通达,主要城市至广东省内地级城市2小时通达,主要城市至相邻省会城市3小时通达的交通圈,打造“轨道上的大湾区”。

孟玮介绍,下一步,国家发改委将会同广东省、国铁集团及有关部门单位,重点做好三方面工作。一是落实主体责任。进一步细化项目清

单,明确责任单位、时间节点、责任人,形成工作台账,据此开展后续相关工作。二是强化资金保障。坚持“资金跟着项目走”,地方政府加大自有财政资金投入,充分利用地方政府专项债政策,金融机构对符合条件的项目加大融资支持力度。三是加强统筹协调。建立粤港澳大湾区等重点城市群城际铁路前期工作对接协调机制,适时召开会议,加强跟踪调度,及时掌握和协调解决前期工作中存在的各类问题。

# 完善布局



□本报记者 黄灵灵

2020年,贝特瑞迎来“弱冠”之年。过去20年,伴随深圳经济特区成长的步伐,贝特瑞凭借自主研发的新技术,在6年内,打破锂电池负极材料领域的外企垄断,夺回中国市场;随后,异军突起,一举夺得全球出货量“王者”宝座;此后,一骑绝尘,保持领先,如今已是连续7年的全球出货量“冠军”。

“贝特瑞的发展离不开深圳自主创新、艰苦奋斗精神的滋养。”贝特瑞董事长贺雪琴日前对中国证券报记者表示,公司将持续完善业务布局,把负极材料作为主要业务,正极材料作为增长业务、石墨烯等新材料品种作为潜在业务,致力于成为全球领先的新能源材料企业。

## 深圳独具魅力

中国证券报记者日前来到位于深圳市光明新区的贝特瑞生产园区。记者发现,进入园区,不仅要登记身份证、查验健康码和测量体温,还不能使用手机等摄像设备。“这主要是因为客户对公司保密及生产安全要求非常严格。”贝特瑞工作人员解释道。

在董事长办公室,贺雪琴将贝特瑞的创业故事娓娓道来。贝特瑞成立于2000年8月,当时,贺雪琴作为一名投资经理还在中国宝安工作。两年后,贺雪琴在高管会上邂逅贝特瑞,贝特瑞的新材料概念让他眼前一亮。此后半年,他大力推动中国宝安入股,促使其在2004年控股贝特瑞。2005年,贺雪琴来到贝特瑞担任董事

# 贝特瑞锤炼新能源材料“尖兵”



位于深圳市光明新区的贝特瑞总部外景

公司供图

长,一晃就是15年。

刚到公司,贺雪琴就面临一项重大考验——贝特瑞亟需转型。“一方面,当时锰酸锂正极材料市场竞争激烈,公司在这方面已无优势;另一方面,我们看到了做负极材料的市场机遇。”贺雪琴回忆道,当时国内负极材料生产被外企垄断,但制作负极材料的原材料都来自中国,每吨几十元的原材料卖出去,买回来的成品却要每吨十几万元。

看到国产替代的机会和技术突破的可能,贺雪琴决定带着团队“转舵”主做负极材料。“从一开始,我们就决定不做‘山寨’、不买技术,就是自己做,通过研究全球技术专利布局,绕过已申请专利,开发新专利。”贺雪琴说,贝特瑞坚持研发,离不开深圳自主创新、艰苦奋斗精神的滋养。

“从过去到现在,很多地方政府向我们伸出‘橄榄枝’,给了很多优惠条件,希望我们把

总部搬到他们那里去,但我从来没考虑过。”贺雪琴直言,高度市场化的营商环境、务实高效的办事氛围、配套齐全的产业链、优惠便利的生产要素支持使深圳独具魅力。此外,深圳行业协会务实,真正发挥了促进企业交流、引导培育企业的功能,营造了协作奋进的产业生态。

## 锚定高端市场

在2006年前后,坚持自主研发的贝特瑞拿到了一个技术攻关项目的资金支持。这笔资金对贝特瑞的发展起到了至关重要的作用。

贺雪琴回忆道,贝特瑞当时缺钱。对这200多万元的资金怎么用,公司内部有较大分歧。贝特瑞的技术标准与国外同行相比差距很大,症结就在于设备落后。因此,他顶住压力,坚持用这笔资金买了两台高端设备。

“没有这样的设备,我们不可能跟三星、松

下这样的企业合作。”贺雪琴说,正是这两台设备帮公司定义了客户群体,找到了市场定位。

在此后很长一段时期中,贝特瑞与上述国际厂商建立起紧密的合作关系,系统地掌握了国际企业的生产和管理经验,一步步向国际顶尖水平靠近。在短短几年间,贝特瑞飞速崛起,成为负极材料的“王者”:2006年,贝特瑞国内市场占有率第一;2008年,实现批量出口;2010年,出货量超过日本企业,成为全球第一;2013年以来,出货量连续7年蝉联全球第一。

在这个过程中,贝特瑞还不断揽获全球顶级合作伙伴,客户覆盖了以松下、三星SDI、村田等为核心的国外主流客户群体和以宁德时代、比亚迪、亿纬锂能等为代表的国内主流客户群体。这不断推动贝特瑞逐步形成以锂离子动力电池应用为主导、以高端消费电子电池应用为重要组成部分、以储能锂离子电池应用为前景布局的应用领域市场结构。

## 建言区域协作

贺雪琴表示,回首来路,深圳对贝特瑞助益颇多;展望未来,希望深圳加强与周边城市协作,突破空间限制,为产业外溢营造有利条件,大力推动基础研究。

在贺雪琴看来,上海周边城市及地区有能力自然承接上海的产业外溢,得益于片区发达的交通网络,但深圳与周边城市交通的便捷度有待提高。他建议,深圳应抓住粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区建设“双区叠加”的重大历史机遇,加强与周边城市区域协作,在留住高端制造业的同时,为产业外溢创造有利条件。

“新能源材料行业竞争环境较为严峻,企业经常通过杀价赢取竞争优势,以自有利润投入应用研究已略显吃力,更难顾及新材料等基础研究。”贺雪琴建议,在顶层制度设计上,深圳可多引导和鼓励企业加强基础研究,为企业决胜科技创新“下半场”打下坚实基础。

# 五个“全面”护航创业板行稳致远

(上接A01版)

## 全面强化信息披露责任

业内人士称,注册制下,发行人是信息披露第一责任人,应当保证信息披露的真实性、准确性和完整性,全面加强发行人的信息披露责任。

“注册制下深交所发行上市审核将实行公开化的问询式审核,重点围绕与投资者价值判断和投资决策密切相关的信息,进行刨根问底式问询,督促发行人真实、准确、完整地披露信息。同时,加大监管执法力度,全面提高发行人欺诈发行的违法成本。”上述人士表示。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,注册制改革过程中关键一项是要真正实现以信息披露为核心,加大信息披露监管力度。注册制之下,必须要加强信息披露监管工作,将信息披露监管作为市场监管的重中之

重,作为主要任务来抓。

“注册制改革的核心即以信息披露为核心,护航创业板的核心思想也在于此。在存量增量改革并重背景下,涨跌幅限制放宽且更具包容性的上市条件,在支持不同发展阶段和不同行业类型的企业顺利登陆创业板的同时,理应更为充分、更加完整地进行信息披露,通过市场监管提升上市公司的运行质量。”申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明说。

## 压实中介机构责任

专家称,在创业板改革并试点注册制下,应更加注重发挥保荐人、会计师事务所等中介机构对发行人信息披露核查验证的全面把关作用,全面压实中介机构责任。

“深交所建立了压严压实中介机构责任的有效机制,通过规则明确区分中介机构的核查责任

和法律责任,有效利用现场检查、自律监管措施等手段督促中介机构归位尽责,切实发挥好对信息披露的核查把关作用。”上述专家表示。

中金公司管理委员会成员、投资银行业务负责人王晟认为,创业板改革并试点注册制配合新证券法实施,进一步明确中介机构是资本市场“看门人”的定位,通过加大监管执法力度,严惩违法违规行为,推动行业自发形成合规发展、尽职尽责的内生动力和自我约束力。本次改革在借鉴科创板经验基础上,通过保留红筹企业等四类特殊企业的保荐机构跟投机制,督促保荐机构有效防控风险、审慎合理定价。

“中介机构是注册制的第一‘守门人’,也是提升信息披露质量和信息披露监管的重要环节和关键抓手,中介机构尤其是保荐人在信息披露当中起着最关键的作用。注册制背景下,要全面压实中介机构的市场监管和法律责任。”董登新说。

# MLF再现超额续做 央行“补水”操作发力

□本报记者 罗晗

“一次性续做”如约而至,但规模有些超出预期。8月17日,央行对本月到期的中期借贷便利(MLF)进行续做,续做规模达7000亿元,为4月以来首次超额续做。分析人士认为,央行增加流动性供应,有助于弥补资金缺口,特别是缓解中长期流动性供应不足的问题。鉴于MLF操作利率不变,本月贷款市场报价利率(LPR)上行概率不大,短期内降息、降准概率下降。

## 超额续做到期MLF

8月17日早间,央行开展了7000亿元MLF和500亿元逆回购操作。央行此前已预告本次续做,但最终操作规模超乎市场预期——本月共5500亿元MLF到期,央行多做了1500亿元。17日早间操作信息披露后,债券市场收益率一度快速下行,国债期货则直接高开。

分析人士认为,经过先前一段时间的“锁长放短”,中长期限流动性逐渐被消耗,超储率已降至近期低位,加之8月政府债券发行缴款较多,央行适时增加流动性供应,有助于弥补资金缺口,特别是缓解中长期流动性供应不足的问题。

开源证券首席经济学家赵伟表示,6月银行超储率只有1.6%,7月以来超储率或进一步降低。叠加银行压降结构性存款、居民“存款搬家”等因素,银行负债端压力加大。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,本月央行增量续做到期MLF,意味着流动性收紧过程告一段落。考虑到8月及9月正是地方债发行高峰期,央行将继续通过加大公开市场操作规模等方式,维护流动性合理充裕。

## 降准降息概率较小

分析人士表示,鉴于本次1年期MLF操作利率稳定在2.95%,近期资金投放规模又较大,短期内降息降准概率皆有所下降。

民生银行首席研究员温彬指出,本月贷款市场报价利率(LPR)大概率不变。LPR不变并不意味着实际贷款利率不下降。从推进LPR深化改革及银行主动让利实体经济角度看,企业综合融资成本仍有下降空间。

王青认为,即使MLF操作利率保持不变,银行在存款端的资金成本下降也可能推动LPR报价下行。

方正证券首席经济学家颜色表示,当前货币政策取向跟经济基本面的变化是匹配的。若今年经济能维持恢复增长态势,预计年内MLF操作利率将保持不变。目前法定存款准备金率并不高,降准空间有限。

# 大金融起舞 结构性行情精彩纷呈

□本报记者 吴玉华

8月17日,大金融板块上攻带动A股市场全面走强,上证综指大涨2.34%,深证成指涨1.88%,创业板指涨1.04%。两市成交量明显,成交额约1.15万亿元。数据显示,北向资金全天净流入57.13亿元。分析人士认为,市场仍处于可积极作为的阶段,将维持精彩纷呈的结构性行情。

## 沪指收复3400点

8月17日,A股普涨,总市值增长约1.71万亿元。上证综指收复3400点。两市放量,沪市成交额为5374.25亿元,深市成交额为6164.67亿元。两市上涨个股数超3400只,涨停个股数达121只。

从资金层面看,Wind数据显示,当日北向资金净流入57.13亿元,其中沪股通资金净流入41.33亿元,深股通净流入15.80亿元。

数据显示,两市主力资金在连续9个交易日净流出后出现净流入,17日净流入345.41亿元。主力资金主要流入蓝筹股集中的沪深300板块。

## 风格切换可能性较小

在17日的上涨中,大金融板块表现抢眼,券商、保险、银行板块均有个股涨停,非银金融、银行合计获主力资金198.08亿元的净流入。

私募排排网未来基金经理夏风光表示,17日大金融板块走势和7月初有些类似,但市场完成全面风格切换的可能性很小。目前,在资金推动型市场中,由于部分前期领涨板块估值偏高,资金向低估值方向转移,但大金融等相对低估值板块体量很大,基本面逻辑也不同于科创板。

博晟投资董事长李志中表示,17日券商集体上涨是7月券商板块调整后的首次反弹,但券商板块再次普涨的动力不足。

## A股有望挑战新高度

李志中预计,市场将维持震荡,个股表现将重回活跃。安信证券首席策略分析师陈果认为,市场将主要呈现“震荡向上”格局,A股有望挑战新高度。

中信证券首席策略分析师秦培景表示,A股新一轮上涨行情渐行渐近。投资者可继续围绕三条主线布局:一是受益于弱美元和商品/能源涨价的板块,包括黄金、有色金属和化工;二是受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品,包括汽车、家电、家居、装修及品牌服饰;三是绝对估值足够低且已经相对充分消化利空因素的保险和银行。