

全面实现“股债分离” 深交所债市改革成果丰硕

首周达成现券交易440.81亿元 回购交易8597.77亿元

●本报记者 黄灵灵

日前，《深圳证券交易所债券交易规则》及三项配套指引正式实施。深交所会同中国结算及市场各方通力协作，落实系统上线特别保障各项安排，平稳顺利完成新旧系统切换，实现各项债券交易结算正常有序开展。新规实施首周，交易系统已累计处理债券现券申报2.13万笔、通用质押式回购申报718.46万笔，达成现券交易440.81亿元、回购交易8597.77亿元。

值得注意的是，债券新规实施，配套交易系统同步上线，深交所全面实现债券交易规则及系统的“股债分离”，标志着深市债券交易制度改革取得重要阶段性成果，深市债市发展迈入新阶段。

交易方式更加丰富

债券交易新规对深市现有债券交易制度做了全面优化，从交易方式、交易机制、交易管理等方面提升投资者交易体验。

首先，交易方式更加丰富。新规在原竞价交易和大宗交易基础上优化形成匹配、点击、协商成交方式，并新增询价及竞买交易方式。首周交易申报范围覆盖了五种交易方式，其中，除竞买成交外，其余四种新

交易方式均有成交，新交易方式运转良好。

其次，交易机制更加灵活。新规取消了协议类交易申报价格范围限制，并通过引入成交价格偏离事后报备机制，引导投资者理性交易。部分风险债券顺利以市场化估值价格成交，实现债券信用风险市场化高效出清，交易连续性得到增强。

另外，交易管理更加安全。基于市场需求，深交所构建了债券交易账户体系，便利投资者实施对手方管理等风控措施。首周交易中，投资者成功运用报备信息、通过自主选择匿名方式参与多笔点击、询价、竞买交易申报，对手方管理质效不断提升，交易安全得到进一步保障。

优化债市基础设施建设

“深交所自2018年启动债券交易机制优化项目以来，深入调研市场需求，切实着眼于解决市场痛点，推动完善债券市场基础设施建设。”深交所相关负责人表示。

拓宽市场参与主体，建立债券交易参与人制度。新规进一步提升银行、保险、基金等重要机构投资者直接参与交易所债券市场的便利性，为债券主流投资机构入市交易提供了制度基础。截至目前深市已初

步构建覆盖证券公司、基金公司、银行、保险等300余家债券交易参与人及众多个人的多元化投资者体系。

丰富流动性支持机制，推出做市业务。建立做市机制，完成首批基准做市债券清单披露工作，指导意向做市机构做好业务开展前准备工作。

顺应市场交易习惯，规范申报要素，债券交易的计价方式、交易时间、最小变动单位和申报数量单位与境内外市场进一步衔接，并为后续交易时间延长等交易机制优化夯实基础。

全面升级行情发布，结合新债券交易方式及延长后的交易时间等安排，统筹优化债券现券、通用质押式回购业务快照行情及逐笔行情，对匹配成交大额委托及成交行情进行特别揭示，并进一步优化统计量指标及指数行情，为市场参与者提供更加及时、高效、全面、系统的债券交易信息。

提供灵活、高效交易途径。深交所在实现交易系统后台“股债分离”的同时，前台同步打造独立的“交易终端固收专区”。市场参与者既可以通过传统的“电子接口”方式接入，也可以选择使用“交易终端固收专区”开展全口径债券业务，实现灵活、高效的交易直连。

增进市场流动性

深交所相关负责人介绍，债券交易规则及系统优化涉及面广、链条环节长，为帮助市场参与者及时掌握相关变化，深交所充分发挥市场各方合力，做实做细各项准备工作，多渠道强化投资者宣传教育、做好市场动员，确保原有业务平稳切换和新增业务稳步推进。

一方面，多渠道开展投教宣传，做到应知尽知。提前梳理市场重点关注问题，通过投教图文宣传产品、发布《深圳证券交易所债券交易规则百问百答》手册、组织线上专题培训等形式开展投资者教育宣传，累计覆盖逾6万人次。

另一方面，抓重点和关键环节，提醒市场主体机构做好充分准备。通过专区通知、线上公告、点对点提醒等途径提示市场落实定价方式调整、账户信息报备、经纪业务管理等各项准备，确保业务关键点全面覆盖。

深交所相关负责人表示，深交所将继续在中国证监会领导下，协同市场各方进一步推进完善债券交易相关配套项目，增进市场流动性和交易便利性，推动建立基础设施完备、市场运行高效、价格发现良好、风控机制有效的债市体系，促进交易所债券市场高质量发展。

中央财政下达100亿元再发放一次性农资补贴

●本报记者 赵白执南

财政部5月22日消息，中央财政近日下达资金100亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴，支持夏收和秋播生产，缓解农资价格上涨带来的种粮增支影响，进一步调动农民种粮积极性。

财政部表示，中央财政进一步完善补贴政策，明确补贴对象为实际承担农资价格上涨成本的实际种粮者，包括利用自有承包地种粮的农民，流转土地种粮的大户、家庭农场、农民合作社、农业企业等新型农业经营主体，以及开展粮食耕种收全程社会化服务的个人和组织，确保补贴资金落实到实际种粮的生产者手中，提升补贴政策的精准性。

中国证券报记者注意到，财政部曾于今年3月公布，中央财政下达资金200亿元，对实际种粮农民发放一次性补贴。在此之前，中央财政也曾于2021年6月下达一次性补贴资金200亿元。业内人士指出，今年以来，中央财政多次对实际种粮农民发放一次性补贴，主要目的在于有效化解农资价格上涨对农民种粮收益的影响，稳定农民收入，保护农民种粮积极性。

近年来，国家进一步加大对粮食生产支持力度，提高了稻谷、小麦最低收购价，稳定玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策，实现三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险主产省产粮大县全覆盖。

基建投资持续加码 新政策新工具有望密集推出

(上接A01版)中信证券首席经济学家明明认为，基建投资是今年稳增长的核心抓手，预计全年基建投资增速有望达10%。

“基建投资加快推进和制造业投资平稳增长将继续推动固定资产投资较快增长。”植信投资研究院院长连平表示。

专项债发行节奏加快

作为基建投资的重要资金来源，专项债发行使用节奏进一步加快。

财政部数据显示，截至5月15日，今年以来各地已经发行新增地方政府专项债券1.5万亿元，比去年同期增加了1.3万亿元。

“预计5月新增专项债发行规模或在5000亿元到6000亿元。”信达证券固定收益首席分析师李一爽认为，今年可用于基建投资的财政资金将十分充足。

从投向来看，财政部预算司负责人、政府债务研究和评估中心主任宋其超近日表示，2022年专项债券在继续重点用于9大领域的同时，也将合理扩大使用范围，包括新基建、粮食仓储物流设施等领域将成为专项债券未来的重要投向。

在专项债发力的同时，其他融资渠道也进一步拓宽。近日，银保监会召开会议表示，支持发挥有效投资的关键作用，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障。人民银行也发文明确，支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法合规保障融资平台公司合理融资需求等。此外，PPP模式正加快推广应用。今年一季度，全国PPP综合信息平台管理库新入库项目123个，投资额2506亿元。

业内人士认为，随着稳增长政策“组合拳”靠前发力、适时加力，今年资金端和项目端的“紧”和“缺”将得到有效缓解。

增量政策工具箱或打开

“一系列稳投资的政策举措既有力提振了市场信心，又着力为市场主体扩大投资创造有利的宏观环境。随着政策的落实，投资必将为稳增长贡献更大力量。”中国宏观经济研究院研究员毕吉耀表示。

“4月份经济增速可能是今年的低点，未来增量政策工具箱或将打开。”长城证券首席宏观分析师蒋飞认为，5月、6月存在继续降息、降准的空间，今年还有可能发行特别国债，房地产调控政策正在加快优化调整。

中银国际证券全球首席经济学家管涛表示，近期相关部门所采取的政策措施显然已超出传统财政货币政策的范畴，这些政策措施的落地将对二季度经济恢复起到重要作用。预计财政政策将保持支出强度、加快支出进度；货币政策除靠前发力外，还将综合运用总量和结构工具适时加码，二季度降准、降息仍值得期待。

上交所推出上市公司股东大会网络预投票服务

(上接A01版)以支持“股债基衍”各类投资者便捷行使投票表决。下一步，上交所将在此次试点实践后逐步扩大预投票服务范围，并以数字化转型为契机，加大投资者服务体验感。

在郑或看来，保障中小投资者行权更大的责任不在于行政监管，而是在于以人民法院为主体的司法监督。比如，对股东大会召集纠纷、股东大会决议纠纷的快审快裁；对上市公司中小投资者行权的司法保障边界的明确。监管部门和交易所方面则应继续加大上市公司治理结构规则的制度供给。

证监会近期召开的2022年投资者保护工作会议提出，要进一步健全投资者保护的制度机制、监管体系，以更加精准务实的举措，不断提升投资者权益保护的有效性，更好地服务资本市场高质量发展；进一步畅通投资者依法维权追偿渠道，完善投资者保护基础制度，引导督促市场经营机构主动做好投保工作，培育理性投资者队伍，夯实投保工作基础保障。

政策信号清晰 房企融资环境“暖风拂面”

●本报记者 连润 王舒嫄

种种迹象表明，“支持房地产企业合理融资需求”政策要求正加快落地落实，并取得突破性进展。近期，债券市场推动新一轮民企债券融资支持行动，一些民营房企企业被纳入支持范围，成功完成债券融资。

业内人士分析，近期一系列政策举措和实施案例，在改善民营房企企业融资环境方面具有很强的破冰信号和示范意义，为行业和市场注入信心。房地产政策底进一步得到确认，更多促进房地产行业健康发展和良性循环的政策有望落地。随着政策效应持续显现，房地产市场回暖的迹象将越来越多。

民营房企融资“破冰”

5月，房地产行业“暖风拂面”。近日，碧桂园、龙湖集团、美的置业等多家民营房企成为“示范房企”，在信用保护工具的护航下，陆续开展债券融资。

根据上交所公告，龙湖集团旗下公司重

庆龙湖企业拓展有限公司5亿元债券发行工作已于5月19日完成，票面利率为4.00%。碧桂园今年的首只公司债券“22碧地01”已于5月20日完成簿记建档，规模5亿元，票面利率4.5%。美的置业发行不超过10亿元公司债券，于5月20日进行了簿记建档工作。

东方金诚研报表示，截至5月15日，民营房企已连续65天无公开市场债券发行，解决其融资难、发债难的问题已显迫切。此时，3家民营房企相继发债，被认为具有强烈的破冰信号和示范意义。

近期，多家房企在发债过程中，得到信用保护工具的护航。深交所披露，中证金融与中信证券联合创设的信用保护凭证，日前与4.02亿元龙湖供应链ABS配套成功完成簿记发行，该信用保护凭证成为市场落地的首单民营房企信用保护工具。此外，为支持“22碧地01”发行，中证金融与中信建投证券将共同创设信用保护合约。

业内人士分析，当前形势下，债券市场推出新一轮民企债券融资支持计划，进一步释放了对民企债券融资的政策支持信号。有助于提振市场对民企债券投资信心，

同时对市场形成“示范效应”，引导更多银行券商机构以及专业增信机构等市场力量利用市场化增信模式服务民企发债融资。

值得注意的是，近期民营房企发债名单还在持续扩容。中国证券报记者获悉，新城控股拟于近期在银行间市场发行一只中期票据，创设机构将同时发行信用风险缓释凭证(CRMW)为该期中期票据提供信用保护。

融资环境逐渐改善

除了支持房企债券融资，今年以来，加大银行信贷支持，鼓励房企间并购、引导AMC参与救助出险房企等一系列举措，正推动房地产融资环境逐渐改善。

5月初，人民银行、银保监会、证监会分别召开会议，均谈及房地产融资、房企发债等相关内容。人民银行表示，将及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序。

证监会强调，积极支持房地产企业债券融资。银保监会要求，商业银行不得盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序；做好重点房地产企业风险处置项

目并购的金融服务。

5月20日，新一期5年期以上贷款市场报价利率下降15个基点，变化幅度超出预期。专家表示，5年期以上LPR下行可稳定居民住房消费预期，激发新的住房消费需求。此外，5月以来，已有数十个城市密集调整房地产政策，包括降低房贷利率、降低首付比例、提高购房补贴等。

在贝壳研究院首席市场分析师许小乐看来，近期多个部门密集表态，加上一系列实质性动作，传达了清晰有力的政策信号，房企债券融资正得到积极支持，房地产行业融资环境将明显改善。也有业内人士称，目前启动发债的仍以头部房企为主，政策实施效果特别是中小民营房企能否受益还需进一步观察，房地产市场企稳乃至回暖还需要一定时间。

“近期地产政策利好频出，展现了相关部门化解房地产风险的决心。”华泰证券首席固收分析师张继强说，目前房地产销售尚未有效企稳、房企流动性紧张有待继续缓解，更多系统性普惠性的地产支持政策的出台实施仍值得期待。

“近期地产政策利好频出，展现了相关部门化解房地产风险的决心。”华泰证券首席固收分析师张继强说，目前房地产销售尚未有效企稳、房企流动性紧张有待继续缓解，更多系统性普惠性的地产支持政策的出台实施仍值得期待。