

创新支持工具 推进REITs试点 支持民企融资

交易所债市新招实招频出 畅通服务实体经济“血脉”

●本报记者 昝秀丽

发行各类债券2.58万亿元，其中公司债券累计发行1.88万亿元；民企债券融资专项支持计划落地，支持科创科技等8家企业发行9单产品、融资66.3亿元；上市基础设施公募REITs增至12只，总市值突破500亿元……交易所债券市场交出这份半年度“成绩单”，从多方面释放出持续加大服务实体经济力度的积极信号。

中国证券报记者获悉，接下来，交易所债券市场改革将重点聚焦持续推进完善民营企业债券融资支持机制，进一步扩大基础设施公募REITs试点范围，稳妥有序推进债券风险出清等方面。

新工具 加大债券融资支持

截至6月末，交易所债券市场公司债券托管面值达12.64万亿元，其中，非金融企业债券托管面值10.48万亿元，民营企业公司债券托管面值1.1万亿元。这是交易所债券市场加大支持实体经济融资力度的真实写照。

为加大债市融资支持力度，证监会创新工具，民营企业债券融资专项支持计划启动实施，科技创新公司债券、绿色公司债、乡村振兴公司债等陆续推出。同时，推动符合条件的房地产企业发行并购债券。

“这些创新工具对于实体经济融资无疑是雪中送炭。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣说，以房地产发债为例，在民营企业债券融资专项支持计划等新工具支持下，上半年交易所债券市场累计发行房地产债券997亿元，实现净融资151亿元，推动房企融资环境边际改善。

同时，交易所债券市场加大公司债、资产证券化产品相关政策支持力度

12.64万亿元

截至6月末，交易所债券市场公司债券托管面值达12.64万亿元，其中，非金融企业债券托管面值10.48万亿元，民营企业公司债券托管面值1.1万亿元。

度，支持受疫情影响严重地区和行业企业加快恢复发展。“比如，对受疫情影响严重地区和行业企业发行公司债券、资产证券化产品的，债券募集资金用于疫情防控相关领域或用于偿还疫情防控期间到期债券产品的，实施专人对接、即报即审。再比如，对受疫情影响严重地区和行业企业申报发行公司债券和资产证券化产品的，暂缓计算审核阶段反馈意见回复时限、中止时限3个月。”南开大学金融发展研究院院长田利辉评价，“这些助企纾困的‘及时雨’，将支持市场主体渡过难关，促进实体经济恢复发展。”

新品种 支持扩大有效投资

除了创设新工具精准支持实体经济融资外，相关部门稳步推进基础设施公募REITs试点，新发产品有序上市。保障性租赁住房REITs试点迎来突破性进展，市场初具规模，在丰富资本市场产品的同时，逐渐发挥盘活存量资产、扩大有效投资功能。

中国证券报记者了解到，自2021年6月首批公募REITs试点项目上市以来，REITs市场运行总体平稳。截至6月30日，已上市12只REITs产品总

市值530亿元，整体较首发时增加24%；日均换手率1.93%，流动性高于日本、新加坡等成熟市场的同类产品。

“我国REITs肩负盘活万亿存量基础设施资产的产品创新重任，目前处于试点阶段，但保持了较快发行节奏。”在上海证券基金评价研究中心分析师刘亦干看来，REITs作为权益型投资产品的一个子类，上市一年来走出了相对独立的行情，整体风险水平明显低于大部分股票型基金和绝大多数的股票。

值得一提的是，6月21日，首批9只公募REITs的战略投资者持有份额满1年解禁。解禁首日，这些产品日间涨跌幅在-1.37%至1.00%之间，成交价格波动较小，战略投资者实现有序退出，市场交易整体平稳。

今年，首批保障性租赁住房REITs项目获受理。证监会表示，将尽快推动首批保障性租赁住房REITs试点项目落地。

中国证券报记者获悉，保持常态化发行，尽快形成规模效应；进一步扩大REITs试点范围至能源、水利、新基建等基础设施领域；推动社保基金、养老金、企业年金等配置型长期机构投资者参与投资等，有望成为下一阶段稳步推进REITs试点工作的重要内容。

新机制 修复民企融资功能

为加大对民营经济支持力度，有关部门凝聚多方合力，不断完善民营企业债券融资支持机制，多措并举修复民营企业债券融资功能。

证监会5月11日发布消息称，开展民营企业债券融资专项支持计划。截至6月底，已支持科创科技等8家企业发行9单产品、融资66.3亿元。有市

场人士透露，部分企业融资成本较同期可比债券低约1%。在部分企业融资困难的情况下，通过专项支持计划获得了市场超预期认购。

科技创新债的推出则为拓宽民企融资渠道打开另一扇门。科技创新公司债券推出后，目前已有小米通讯等3家民营企业发行科技创新债券，实现融资16亿元，资金主要投向人工智能、高端制造等前沿领域。“科技创新债的推出，有利于加强债券市场对科技创新、低碳转型等特定领域的精准支持和资金直达，进一步改善民营企业融资环境。”中信证券首席经济学家明明说。

积极防范化解债券违约风险，也是优化民企融资环境、护航交易所债券市场平稳运行的关键举措。中国证券报记者了解到，通过构建全链条风险预防、监测、处置制度体系，建立风险发行人分类台账并动态更新，监管约谈、现场检查等压实发行人第一责任和实际控制人关键责任，依法严厉打击证券违法违规活动等举措，交易所债券市场违约情况持续低于国际债券市场平均水平。

机构人士称，当前，交易所债券市场违约处置框架基本建立，市场化违约处置方式不断丰富，市场统一执法效能逐步发挥，市场内生应对化解风险能力不断提升。

此外，民营企业债券交易结算费用减免已于7月1日起实施，预计年均减免金额达1.6亿元；鼓励商业银行、证券公司、银行理财、公募基金等金融机构加大民营企业有关业务投入等诸多务实举措也将加大债券市场对民营企业支持力度。

市场预计，在政策支持加码、产品创新力度不断加大的背景下，下半年交易所债券市场融资将继续保持合理增长，为实体经济、民营企业提质增效持续提供有力支持。



北京冬奥会场馆“冰丝带”正式对外开放

7月9日，游客在国家速滑馆游览。

当日，北京冬奥会标志性场馆国家速滑馆（“冰丝带”）正式对外开放。国家速滑馆先期开放约6000平方米冰面供公众滑行，公众可近距离接触体验北京冬奥会“最快的冰”。

新华社图文

上半年CPI同比上涨1.7%

全年物价有望保持稳定

●本报记者 倪铭铨

“上半年，在海外通胀压力居高不下的背景下，我国物价运行总体平稳，成绩来之不易。”中国宏观经济研究院综合形势研究室主任郭丽岩表示。

国家统计局7月9日发布数据显示，6月份全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.5%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨6.1%；上半年，CPI同比上涨1.7%，PPI同比上涨7.7%。专家表示，预计全年物价有望保持稳定。

居民消费价格总体平稳

“6月份，我国疫情防控总体形势趋稳向好，重要民生商品供应充足，居民消费价格运行总体平稳。”国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示。

统计数据显示，6月CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，主要是去年基数走低所致。其中，食

品价格上涨2.9%，涨幅比上月扩大0.6个百分点，影响CPI上涨约0.51个百分点。非食品价格上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，影响CPI上涨约2.01个百分点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，6月CPI同比上涨，主要受食品、服务价格上涨，以及去年低基数效应的推动。

值得关注的是，据测算，在6月2.5%的CPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.2个百分点，新涨价影响约为1.3个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

“扣除能源、食品影响，核心CPI环比同比均改善，反映消费需求有所恢复。”民生银行首席经济学家温彬表示。国泰君安证券研究报告也指出，核心CPI数据显示消费显现初步复苏迹象，尤其是线下服务消费。

PPI涨幅连续回落

董莉娟表示，6月份，复工复产持续

推进，重点产业链供应链逐步畅通稳定，保供稳价政策效果继续显现，PPI环比由涨转平，同比涨幅继续回落。

数据显示，6月PPI同比涨幅比上月收窄0.3个百分点，今年以来其同比涨幅已连续6个月收窄。

“PPI涨幅回落主要是受去年基数走高的影响。”董莉娟说。

温彬认为，6月国际大宗商品价格分化，油气价格走高，国际粮食价格冲高回落。国内上游产品价格与国际走势相仿，不过，黑色、有色金属、建材价格下降，拉低生产资料价格涨幅。

英大证券研究所所长郑后成表示，基数效应和翘尾因素将拉低7月PPI同比涨幅。从新涨价因素看，在美联储持续大幅加息以及欧洲央行大概率于7月开始加息的背景下，市场化程度较高的有色金属价格大概率将继续承压。与此同时，国际油价下行概率大于上行概率，这使得煤炭价格难以大幅上行。综合来看，7月PPI同比涨幅大概率较6月继续回落。

郭丽岩表示，随着全球流动性收紧，国际大宗商品价格回落，对我国的输入性影响有所减弱。同时，国内保供稳价政策持续显现，加之翘尾因素逐步缩小，预计PPI同比涨幅将继续回落态势。

宏观调控面临有利环境

东方金诚首席宏观分析师王青表示，下半年物价整体保持温和态势，这为下阶段货币政策在稳增长方面继续发力提供了空间。

“预计下半年CPI同比涨幅将温和上升，但全年平均水平仍将控制在预期目标内。同时，PPI同比涨幅受去年基数及全球商品价格上涨动能减弱的影响，将继续保持连续回落态势。预计物价对货币政策不构成较大压力。”温彬表示。

物价保持温和上涨，将为宏观政策提供舒适环境。周茂华认为，随着货币政策与财政、产业等政策协同配合，从供需两端持续发力，将促进生产恢复正常，推动需求稳步恢复。

业绩说明会

搭建上市公司与投资者沟通桥梁

（上接A01版）向资本市场传递全面准确的公开信息，维护广大中小投资者的知情权和互动权。

“关键少数”的参与程度是业绩说明会“含金量”的重要衡量指标。据统计，在已召开业绩说明会的上市公司中，董事长、总经理出席率约98%。“掌门人”为投资者现场答疑解惑，互动的深度和广度持续拓展，体现了沟通的高度、厚度和温度，令投资者获得感满满。此外，今年以来，沪深两市九成左右的公司独立董事参与或出席业绩说明会，助力提升公司治理水平，与投资者共话高质量发展。

上市公司对业绩说明会的准备越来越充分。例如，中集车辆在接受媒体报道时表示，公司提前5个交易日发布召开业绩说明会的通知公告，将召开时间、参与方式、公司出席人员名单等向广大投资者公布。公司向所有投资者提前公开征集问题，针对投资者问题作了充分准备，以提升交流的针对性和有效性。

投资者参与数量明显提升。2021年度科大讯飞业绩说明会观看量达236万人次，而2019年的这一数据仅为75万人次。南京银行高管人员与机构投资者、分析师及中小投资者作了规范、充分、深入的互动。今年，南京银行业绩说明会通过各大网络平台向境内外同步进行视频直播，吸引超过12.25万人次在线观看。

机构投资者身影频现。三峡能源在业绩说明会上广开言路，公司董事长王武斌等多位高管出席业绩说明会，公司会后主动开展路演推介活动，与重要股东、潜在投资者召开40场电话会议，持续加强业绩推介及投资者沟通交流。万科业绩说明会超过13万人次在线观看直播，共2000余位投资者和媒体接入互动提问平台，管理层对市场关注的问题给予详细解答，坦诚的沟通态度赢得市场认可，公司随后组织的面向境内外机构投资者的线上路演，吸引超过120家机构参加。

交流氛围愈发理性。颇受多方关注的格力电器董事长董明珠谈到了格力电器新成长点、渠道改革进展、员工持股计划考核指标调整等多个外界高度关注的话题。董明珠表示，格力电器渠道改革是革自己的命，只有这样才能找到短板，发展得更好。希望大众对格力电器的印象从“好空调 格力造”向“好电器 格力造”转变，希望广大股东多多关注格力电器全系列产品。

多位上市公司高管认为，在这种投资者与上市公司高管的互动中，理性讨论的声音不绝于耳，这对公司加强与投资者交流、沟通来说是一种鼓舞。

互动形式不断创新，央企积极发挥示范作用。从投资者实际需求出发，上市公司也不断创新与投资者沟通交流的形式。中国移动、中国电信、中国联通联合举办主题为“拥抱数字经济新蓝海，共话电信行业新未来”的电信行业上市公司投资者交流活动，现场以“元宇宙”作为视觉呈现核心，综合运用AR/VR/XR等各类电信行业领先技术，打造全新的高科技数智化活动形式。在交流会上，三家运营商上市公司董事长直面投资者，就电信行业在数字经济时代下释放新潜能、助推企业数字化发展等话题与投资者进行深入沟通，展现了电信央企的全新面貌和最新成果，令投资者走得近、听得懂、看得清、有信心。此次投资者交流活动是上市公司联合集中举办具有行业属性的投资者说明会的首次实践，也是电信行业上市公司运用最新科技提升投资者沟通交流质量的首次尝试，发挥了央企“排头兵”的示范作用。

在干货满满、诚意十足的同时，今年以来上市公司通过创新召开及互动模式、多语种发布、邀请行业专家、分析师等丰富多元的方式令投资者把握、适应“可视化”，向投资者简明易懂地解读年报成绩单。通过精彩纷呈的说明会，传递公司的新发展与新风貌，形成公司与投资者有效沟通的新局面。

全力保障有序推进

高效的投资者关系管理，正是优秀公司治理的基本体现和外部延伸。举办业绩说明会，是上市公司在高质量发展背景下响应相关政策、提升公司治理水平的重要举措。

中国上市公司协会负责人表示：“召开业绩说明会是资本市场全面深化改革关键时期的重要缩影，也是上市公司董事会和‘关键少数’关注、尊重投资者的重要体现。常态化召开业绩说明会已形成共识，可鼓励上市公司把握、适应新阶段新变化新要求，令上市公司与投资者更加主动地互动沟通，以更加通俗

直接的形式展示上市公司财务等重要数据及信息，通过多渠道、多方式加强投资者关系管理工作，促进上市公司进一步提高公司治理水平。”

今年以来，有关部门和自律组织继续为上市公司业绩说明会有序召开提供全力保障。

中国上市公司协会继续发挥纽带作用，以高质量推动业绩说明会开展为导向，通过组织培训、倡导最佳实践等方式，为减轻企业在疫情时期负担，协会调动市场平台优势，提供免费召开在线业绩说明会服务，为会员单位高质量举办业绩说明会提供全面保障。

沪深交易所多举措提高业绩说明会召开质量效果。上交所制定自律监管指南，举办业绩说明会“主题周”，特别是上证路演平台免费提供多模式路演服务，持续提升监管服务质效。深交所广泛开展业绩说明会问卷调查与培训，组织“十新破局”系列业绩说明会，提高投资者关注度。

北交所自成立以来首次推动召开业绩说明会，组织三场“特色主题周”实现公司全覆盖。

投股中心继续示范引领中小投资者积极参与，就经营发展、资本运作等重大问题与公司交流对话，帮助投资者获取信息披露重点，助力中小股东话语权及行权意识不断提升。

“各交易所业绩说明会各有侧重：主板围绕‘蓝筹重镇’等五大主题陆续展开，科创板则以‘芯’‘光’‘闪’等六大主题依次推进；深市业绩说明会以‘十新破局’展示深市公司新气象、新风貌；北交所上市公司围绕新能源、生物医药、汽车制造等组织‘行业主题周’专场业绩说明会。”业内人士表示，从投资者关心的话题看，在今年以来召开的上市公司业绩说明会中，投资者关心的话题聚焦于增长新动能、探讨创新发展等方面。对北交所上市公司来说，成长性和转板话题最受投资者关注。

以对话促进建设

作为上市公司传递价值、投资者发现价值的桥梁，业绩说明会在某种程度上已成为上市公司经营能力与信心的试金石。

这块试金石，让绩优公司展示好业绩，释放成长价值。“绩差”公司积极回应市场关切，为投资者传递信心。那些市场质疑声音较多的公司，则获得了主动向市场答疑的机会。

根据上证路演、中证路演、全景网等市场主流平台统计，上市公司共收到提问105371条，公司回复率达92.95%，提问的个人投资者占90.13%。

“业绩说明会为上市公司与中小投资者营造了全新的对话方式。”业内人士认为，“投资”“回购”“研发”“分红”等成为“热词”。投资者关注的热点问题，不再局限于股东持仓、业绩预测、股价涨跌、公司经营、治理与社会责任、行业情况等与长期价值更相关的内容被广泛关注。

“近年来，绩优公司越来越重视业绩说明会。董事长纷纷参会，这是很好的对外宣传渠道。”华鑫证券首席策略分析师严凯文表示，一些低成长性行业的优质企业想获得市场关注。对于这些公司而言，业绩说明会是难得的“亮相”机会。北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉接受媒体采访时表示：“近几年出现了很明显的变化：一些此前不主动与市场交流的上市公司也开始通过业绩说明会等方式与投资者进行交流。”他认为，对于踏实做事的上市公司来说，主动召开业绩说明会与投资者多沟通交流，有百利而无一弊。

一位参加中信建投业绩说明会的个人投资者卢先生感叹：“要是每个季度都有这样一次业绩说明会就好了！”参加某高科技企业业绩说明会的个人投资者刘女士表示：“我只是问了问公司的产能情况，公司不但回答了我的问题，还向我介绍了公司的产能规划。公司这样做让我感到更有信心了。”

“能够如此便利、直接地与上市公司高管对话交流，最起码体现了公司平等对待和尊重投资者的态度。”一位机构投资者表示。提高上市公司质量是资本市场的永恒主题。上市公司管理层通过业绩说明会聆听投资者的声音，是上市公司实现自我规范、自我提高、自我完善的重要途径。上市公司积极召开业绩说明会，投资者间接影响和监督公司治理，这对促进公司高质量发展与市场良性生态形成都具有积极作用。