

# A股公司发行GDR热情升温

互联互通注入强劲活力

●本报记者 倪伟丽

中金公司日前宣布，中国国际金融（英国）有限公司完成了上交所境内证券交易所互联互通全球存托凭证（GDR）对德国的跨境转换机构备案，成为首家在沪深交易所备案成功的德国市场GDR跨境转换机构。这是中企赴欧上市热情升温的最新注脚。

截至目前，今年以来已有9家A股上市公司成功完成GDR发行。市场人士认为，作为连接中欧资本市场的桥梁，GDR有望成为常态化的境外融资渠道。企业竞相赴欧上市，也为资本市场互联互通注入强劲活力。

竞相布局海外市场

11月16日，巨星科技发布公告称，公司发行的GDR于瑞士时间11月15日在瑞士证券交易所上市，成为年内第9家赴欧发行GDR的A股上市公司。

据不完全统计，今年以来已有30多家公司发布GDR公告。与巨星科技相仿，本轮赴境外发行GDR的A股上市公司，大部分都有一定的海外业务布局，且有多家公司明确提出拟建设海外相关项目。

如，中鼎股份在筹划公告中称，本次GDR发行上市的目的是为持续推进全球战略布局，提升国际化管理能

## 9家

11月16日，巨星科技发布公告称，公司发行的GDR于瑞士时间11月15日在瑞士证券交易所上市，成为今年第9家赴欧发行GDR的A股上市公司。

力核心竞争力，优化股权结构，完善公司治理水平，推动主营业务向智能化和电动化迈进。杰瑞股份发行GDR并上市的目的是坚定推进国际化战略，推动“油气产业”和“新能源产业”双主业战略进一步落地，强化全球供应链与销售体系的建设，充分利用境内外产业链资源，多方位提升公司综合实力。

“通过境外发行GDR，上市公司不仅可以提升业务国际化水平，还能引入上下游企业成为战略股东，促进更多业务层面合作。”瑞银证券全球投资银行部联席主管孙利军说，GDR不仅是单个企业融资渠道

的补充，还将成为连接中欧资本市场的桥梁，有望成为常态化的海外融资渠道。

### 国际机构踊跃认购

从认购情况来看，国际机构表现踊跃。

如格林美，此次GDR发行获全球超过50家机构投资者认购，认购额度是计划发行额度的261%。欣旺达也吸引了全球投资者的广泛参与，包括北美、欧洲以及亚洲等地以及产业投资者均积极认购其GDR项目。

从行业来看，近期发行GDR的企业多集中在新能源、高端制造领域，且为全球相关细分市场的领军企业。

“这些企业的海外订单逐年增加，产品市场份额逐步攀升，在低碳转型等多维度展示出较强的国际竞争力，对看重ESG的国际投资者有较大吸引力。”花旗银行存托凭证业务中国区负责人徐科珍说。

瑞信投资银行及资本市场大中华区主管李宏贵认为，未来，中国企业全球化布局所需的金融服务以及海外机构投资中国优质资产等需求，将是市场的重要方向。

### 有望成为热潮

市场人士认为，GDR已经成为中国公司深度融入国际资本市场的重要

途径之一。随着政策支持加码，政策红利释放，未来会有更多中国企业借道GDR“走出去”。

今年2月，中国证监会发布《境外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》，优化升级互联互通机制，将深交所和德国、瑞士纳入互联互通适用范围，进一步推进制度型开放。

近日，证监会副主席方星海表示，证监会将健全GDR、CDR（中国存托凭证）发行等市场互联互通机制，推动企业境外上市制度改革落地实施，支持各类企业依法依规赴境外上市。

得益于政策支持，中国境内企业国际融资渠道持续拓宽。摩根大通证券（中国）有限公司投资银行部主管郑振宁说，中国企业通过境外上市，不仅募集了发展所需资金，也在提升国际品牌竞争力等方面受益。国际投资者则通过投资中国公司分享中国经济发展成果。“相信在政策支持下，中国境内企业在境外上市融资发展的道路会越走越宽广，越走越顺畅。”

致同审计合伙人路静茹认为，GDR兼具审核时间短、融资款项无强制赎回要求、发行及后续维护费用低等优点，叠加境外投资者对中国企业青睐度越来越高，未来中国企业到境外发行GDR有望成为热潮。

上交所总经理蔡建春：

## 培育以长期价值投资为主指数投资生态

●本报记者 黄一灵

上海证券交易所党委副书记、总经理蔡建春日前在第十六届指数与指数化投资论坛上致辞时表示，今年以来，上证、中证指数跟踪产品规模不断提升，一度突破1.6万亿元，沪市股票ETF份额增长超过30%，创出历史新高。下一步，上交所将加快建设适应高质量发展需求的指数体系、加快培育以长期价值投资为主的指数投资生态、加快提升本土指数的国际影响力和竞争力。

### 指数品种进一步丰富

上交所于2021年制定《指数业务三年行动方案》。蔡建春介绍，一年来，在中国证监会的领导下，上交所以完善多层次指数布局、打造全球领先的指数投资市场、形成健全的指数化投资生态为目标，按照方案扎实推进相关工作，不断优化指数体系，丰富指数品种，推动指数产品发行，在服务国家战略、引导中长期资金、推进高质量发展等方面取得一定成效。

丰富科创板指数及产品体系方面，上交所以科创板50指数为核心规模指数，全面布局战略新兴产业，陆续发布科创板信息、生物、芯片、高端装备、新材料等5条主题指数，初步形成涵盖规模、主题等指数类型的科创板指数体系。近期，上交所还发布科创板成长指数，与科创板50指数的定位形成互补，进一步拓宽了科创板指数覆盖范围。今年以来，投资者通过科创板50ETF积极投资科创板，ETF份额增长达80%，净流入超过240亿元，产品规模突破660亿元。

开发绿色低碳指数及跟踪产品方面，截至目前，上交所已与中证指数公司发布120多条绿色相关指数，在上交所上市ETF产品49只，产品规模约570亿元，占境内同类产品的80%以上。同时，上交所还加快推出以降低碳排放强度为目标的指数，先后发布中证上海环交所碳中和指数、中证碳中和60指数、沪深300碳中和指数等。

推出央企系列指数方面，上交所联合中国国新发布央企综合指数和科技引领、股东回报、现代能源等央企系列

指数，形成“1+N”央企指数体系。截至目前，上证、中证国企央企相关指数已有25只跟踪产品，合计规模超270亿元，这些指数中沪市权重超70%，其指数组合产品为沪市国企央企上市公司带来超过190亿元的配置资金。

优化红利指数体系方面，今年以来，上交所先后修订上证红利等32条红利指数。截至目前，境内市场红利指数产品规模约300亿元，是境内跟踪规模最大的细分策略产品。其中，跟踪上证红利、中证红利指数的产品规模分列第一、第二位，合计占比约90%。

### 加快提升本土指数国际影响力

为促进指数行业高质量发展，服务构建新发展格局，蔡建春表示，下一步，上交所将进一步完善指数体系、优化指数投资生态，促进资本市场高质量发展，服务构建新发展格局。

一是加快建设适应高质量发展需求的指数体系。蔡建春称，将坚持把着力点放在促进实体经济高质量发展上，加快建设服务制造强国、航天强国、交通强国、数字中国等战略部署的指数体系。围绕绿色发展战略，积极推进上市公司ESG信息披露相关工作，将中证ESG评价打造成中国权威标准，进一步丰富可持续发展指数体系，以ESG实践引导上市公司质量提升。

二是加快培育以长期价值投资为主的指数投资生态。“壮大各类中长期投资力量，并鼓励通过指数化投资方式进行资产配置。加强多种形式的宣传推广，持续引导长期投资、价值投资、理性投资理念。”蔡建春透露，将在基金通2.0上线开通单向卖出公募REITs份额功能的基础上，研究开放买卖双边功能，ETF转让功能等，便利更多个人和机构投资者参与指数化投资。

三是加快提升本土指数的国际影响力、竞争力。在蔡建春看来，要完善全球市场指数体系，发挥指数在国际要素配置中的作用。积极扩大境外产品授权规模，推动更多跟踪本土指数的产品在境外发行，健全指数在境外的产品生态。加强跨境指数合作，与境外交易所、资管机构共同探索指数国际合作新模式，引导境外资金配置中国优质资产。

## “三支箭”发力 打通助企纾困“最后一公里”

（上接A01版）在明确“第二支箭”延期并扩容后，11月10日，交易商协会便受理龙湖集团200亿元储架式注册发行，中债信用增进公司同步受理企业增信业务意向。目前，中债信用增进公司增信民营房企发债融资工作已纳入“第二支箭”统筹推进。

除龙湖集团外，还有多家民营房地产企业在沟通对接发债注册意向，交易商协会、中债信用增进公司正在积极推进受理评议工作。

在此次扩容前，民营企业债券融资支持工具已累计支持113家企业发行1869亿元债务融资工具，带动同期民营企业发展规模近1万亿元。

“民营企业债券融资支持工具的作用进一步充分发挥，将有利于提振投资者信心，尤其有利于稳定和扩大民营企业融资。”中信证券首席经济学家明明称。

中债信用增进公司表示，将继续加大对民营房地产企业发债的支持力度。目前，正在推进十余家房地产企业的增信发债，涉及金额约200亿元。

也有投资人表示，目前政策从需求和融资两端同时发力，在民营企业逐步恢复“造血”功能前及时“输血”，通过中债信用增进公司的增信“加持”，可以帮助市场辨别企业优劣，提振对增信民营房地产企业的信心。

### 民企信贷投放持续发力

除民营企业债券融资支持工具发力外，“第一支箭”——信贷支持也在持续发挥效力，引导金融机构加大对民营企业的信贷支持，呈现出量增、面扩、价降的积极变化。

近年来，人民银行通过定向降准、中期借贷便利等方式，为金融机构支持民营企业提供长期、成本适当的资金。在再贷款再贴现工具方面，中国证券报记者了解到，2018年以来人民银行增加支小再贷款额度1.49万亿元，下调再贷款利率0.25个百分点，鼓励金融机构增加民营企业信贷投放。

人民银行灵活使用再贷款、再贴现等长期性、结构性货币政策工具，有利于引导融资成本进一步下行，在一定程度上提升了货币政策的精准度和

## 中哈边境巴克图口岸 进出口贸易火热

一辆辆崭新的工程车辆在巴克图口岸办理完查验手续后等待出境。

入冬以来，位于中国哈萨克斯坦边境的新疆塔城地区巴克图口岸进出口贸易依然火热，一辆辆重型卡车整装待发。据巴克图出入境边防检查站介绍，今年1月至10月，巴克图口岸累计进出口货物26.5万吨，同比增长53.97%，进出口贸易额16.7亿美元，同比增长23.34%，预计全年进出口货物量将突破30万吨，创口岸自1990年开关以来最高纪录。

新华社图文

## 专家：经济恢复有利条件增加

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

多位专家日前在第十三届财新峰会上表示，随着近期优化疫情防控20条措施、“金融支持房地产16条”等政策出台和落地，中国经济恢复的有利条件增加，明年是关键时期。下阶段要加大力度提振消费，发挥消费在经济增长中的作用。

### 保持经济运行在合理区间

第十三届全国政协经济委员会副主任、中国发展研究基金会副理事长、国务院发展研究中心原副主任刘世锦在会上表示，随着近期优化疫情防控20条措施、“金融支持房地产16条”、推动平台经济发展等政

策出台和落地，中国经济恢复的有利条件在增加。

“近日，国务院联防联控机制发布优化疫情防控20条措施，指导各地更加科学精准做好疫情防控工作，高效统筹疫情防控和经济社会发展，这有利于进一步畅通经济循环、促进市场需求恢复。”国家发改委新闻发言人孟玮日前表示，展望全年，经济增速有望进一步加快，回稳向好基础将不断得到巩固。

拉长时间段来看，明年同样是经济增长的关键时期。第十三届全国政协委员、中国人民大学智能社会治理研究中心研究员王鹏认为，要利用好年底的各种节假日，一方面做好精准防控，另一方面要做好兜底政策，通过发放消费券、对商家给予一定补贴等，提振消费。

“长期来看，提振消费应着力于提升居民收入，促进实现更加平等的收入分配与社保体系，提升居民收入在国民收入中的比重。”北京大学数字金融研究中心主任黄益平表示，消费在中国经济增长中发挥着重要作用，由于公共投资无法长期支持中国经济增长，提振消费尤为重要。

金融业也应发挥更大作用。第十三届全国政协委员、原银监会主席尚福林在会上表示，金融业要服务于经济社会高质量发展，把为实体经济服务作为出发点和落脚点，把更多资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，服务现代化经济体系建设，实现质的有效提升和量的合理增长。

### 加大力度提振消费

消费在经济增长中发挥着重要作用。

专家建议，下阶段应加大力度提振消费。

短期来看，北京社科院研究员、中国人民大学智能社会治理研究中心研究员王鹏认为，要利用好年底的各种节假日，一方面做好精准防控，另一方面要做好兜底政策，通过发放消费券、对商家给予一定补贴等，提振消费。

“长期来看，提振消费应着力于提升居民收入，促进实现更加平等的收入分配与社保体系，提升居民收入在国民收入中的比重。”北京大学数字金融研究中心主任黄益平表示，消费在中国经济增长中发挥着重要作用，由于公共投资无法长期支持中国经济增长，提振消费尤为重要。

金融业也应发挥更大作用。第十三届全国政协委员、原银监会主席尚福林在会上表示，金融业要服务于经济社会高质量发展，把为实体经济服务作为出发点和落脚点，把更多资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，服务现代化经济体系建设，实现质的有效提升和量的合理增长。

### 民企信贷投放持续发力

除民营企业债券融资支持工具发力外，“第一支箭”——信贷支持也在持续发挥效力，引导金融机构加大对民营企业的信贷支持，呈现出量增、面扩、价降的积极变化。

近年来，人民银行通过定向降准、中期借贷便利等方式，为金融机构支持民营企业提供长期、成本适当的资金。在再贷款再贴现工具方面，中国证券报记者了解到，2018年以来人民银行增加支小再贷款额度1.49万亿元，下调再贷款利率0.25个百分点，鼓励金融机构增加民营企业信贷投放。

人民银行灵活使用再贷款、再贴现等长期性、结构性货币政策工具，有利于引导融资成本进一步下行，在一定程度上提升了货币政策的精准度和

## 兼顾多重目标 货币政策将定向精准调控

（上接A01版）东方金诚首席宏观分析师王青认为，着眼于加大基建投资支持力度，PSL投放规模有望阶段性增加。

货币政策持续发力“宽信用”成为业内普遍预期。招商证券宏观首席分析师张静静表示，预计人民银行将依托结构性政策工具与政策性开发性金融工具这两类信用杠杆，以政策性银行和国有商业银行为支点，加大对科创、小微、绿色等领域的定向投

平安证券首席经济学家钟正生表示，预计消费、科技创新等将成为结构性货币政策重点支持的领域。例如，在消费领域，可能推出支持新能源汽车消费的再贷款。在科技创新领域，可能推出为科技创新再贷款提供财政贴息等政策。

### 金融工具支持料加码

政策性开发性金融工具是“宽信用”政策的重要抓手。人民银行数据

显示，截至10月末，两批政策性开发性金融工具合计已投放7400亿元。目前，各银行为金融工具支持的项目累计授信额度已超过3.5万亿元，有效满足项目建设的多元化融资需求。

“政策性开发性金融工具有力补充了重大项目建设资本金，支持了一大批‘十四五’规划内既利当前、又利长远的有效投资重大项目。”孟玮说，随着这批项目加快推进，将对促进明

年两年投资稳定增长、优化供给结构发挥重要作用。国金证券首席经济学家赵伟表示，后续政策性开发性金融工具可能再加码，预计明年政策性开发性金融工具将延续今年思路，根据实际需求适时加力、进一步扩大支持规模。

近年来，有关部门出台了一系列措施鼓励银行加大对民营企业贷款支持力度，以及在经济下行压力较大时采取的中小微企业贷款延期还本付息等纾困政策，取得了积极的政策效果。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳说。

从数据看，民营企业融资的可得性和获得感不断提高。2022年9月末，普惠小微企业贷款余额23.2万亿元，同比增长24.6%，支持小微经营主体53.89万户，同比增长31.7%。9月新发放普惠小微企业贷款加权平均利率为4.72%。9月末，银行业金融机构非国有企业本外币贷款（含个人经营性贷款）余额62.7万亿元，同比增长10.3%。