

推动规则机制标准“软联通”、金融基础设施“硬联通” 深交所打造“一带一路”资本市场合作样本

●本报记者 黄灵灵

立足湾区，融通世界。今年是共建“一带一路”倡议提出十周年。十年来，深交所立足市场特色和区位优势，持续深化跨境产品机制，拓宽跨境投融资渠道，参与共建国家资本市场能力建设，以资本市场为依托，努力建设高水平开放平台和高效能服务支撑，打造“一带一路”资本市场合作样本，支持上市公司和各类经营主体充分发挥技术、人才、资金、经验优势，深度参与高质量共建“一带一路”。

深交所身处改革开放前沿阵地。展望未来，深交所相关负责人表示，将坚定不移深化改革、扩大开放，不断丰富金融产品体系、延伸特色服务链条、促进跨境资本形成，推动规则机制标准“软联通”、金融基础设施“硬联通”、共建资本市场“心联通”，在服务共建“一带一路”和构建新发展格局中发挥更积极的作用。

以产品合作为基础 促进机制对接

近年来，深交所不断扩大ETF互通合作范围，先后与新加坡交易所等实现ETF互通，支持推出9只特色联接ETF产品，持续丰富国际化产品体系，引导各类资源要素向科技创新、绿色低碳等重点领域聚集。

深交所积极创新跨境指数合作模

式，与泰国、柬埔寨等“一带一路”共建国家的交易所互挂核心指数，增进市场间相互了解，先后发布国证达卡精选、国证马来西亚50等国内首批跨境合编指数，丰富资本市场指数产品体系。

在制度安排上，深交所不断完善与国际市场规则相衔接的双向开放制度安排，启动大湾区债券平台，允许合格机构投资者直接进入交易所债券市场，积极促进跨境双向投资和资源配置，更好支持全球经营主体参与中国资本市场，同时积极参与国际可持续金融等标准制定，在全球资本市场治理体系中贡献中国方案。

目前，深交所已与包括“一带一路”共建国家交易所在内的境外机构签署60余份合作备忘录，在产品开发、市场培育、经验共享等方面开展务实合作，着力提升资本市场互联互通水平。

以股权技术合作为纽带 促进能力建设

在中国证监会指导下，深交所于2017年作为中方联合体成员入股巴基斯坦证券交易所，于2018年牵头战略入股孟加拉国达卡交易所。入股以来，深交所积极发挥自身技术、经验、网络优势，通过技术合作、业务培训、跨境投融资对接等多种方式，积极助力当地资本市场能力建设，将相关股权和技术合作打造成“一带一路”建设合作精品项目。

2019年，深交所与巴基斯坦交易

所签署交易与监察系统升级合作协议，开启我国金融基础设施核心系统走出国门先河。

深交所紧密结合“一带一路”共建国家市场发展需求和重点关切，累计为16个共建国家和地区的政府机构、监管机构 and 交易所提供近40批次定制化业务培训，大力支持当地资本市场能力建设，促进互学互鉴、共谋合作发展。

此外，深交所积极承办“一带一路”共建国家资本市场研讨班、东盟+3债券市场论坛、世界交易所联合会年会等多场重要国际会议，为展示真实、立体、全面的中国提供重要国际舞台，为“一带一路”共建国家的交易所和重要金融机构搭建互学互鉴交流平台。

以股债融资为依托 深化产融对接

深交所积极支持深市上市公司赴海外发行全球存托凭证，用好国际国内两个市场两种资源融合发展。2018年3月，深交所启动“一带一路”债券业务试点，累计支持发行“一带一路”公司债券超150亿元，募集资金专项用于投资“一带一路”建设项目，有效形成示范效应。

深交所V-Next平台（科融通平台）作为专业的股权投融资综合服务平台，聚焦服务中小型、初创型科技企业规范成长，全球合作网络目前已覆盖29个“一带一路”共建国家和地区，围绕绿色能源、医疗健康等重点领域共同

开展近90场跨境投融资对接活动，累计服务600余家创新企业，有效支持新兴产业加快集群发展。

V-Next平台开设境外上市公司专区，聚焦于上市公司跨境产业合作，通过线上方式展示境外上市公司主营业务、竞争优势、核心财务数据、产业合作意向等信息，组织配套路演活动，建立长效联络机制，为境内上市公司及产业投资机构提供了解和对接境外优质上市公司的渠道。目前已有60家马来西亚、泰国上市公司通过专区进行合作需求展示与对接。

同时，深交所服务支持上市公司融入“一带一路”建设，实现经济良性互动。多家深市优质上市公司以跨境并购重组、经贸产能合作、海外直接投资、产业技术合作等多种形式深度参与“一带一路”建设，推动构建共赢的产业链供应链合作体系，促进与“一带一路”共建国家经营主体在高端制造、数字经济等重点领域开展务实合作，支持绿色产业发展和能源产业转型。

在深市上市公司参与“一带一路”建设的过程中，其全球化业务模式和全球资源整合效果也得到包括中东主权基金在内的全球投资者的高度认可，外资参与度不断提升。多家中东相关机构通过战略投资、设立合资公司等方式加强与深市上市公司股权合作。据不完全统计，截至二季度末，中东相关主权基金出现在60余家A股上市公司前十大流通股股东名单中。

上交所簿记系统首批公司债券完成发行

●本报记者 周璐璐

为规范公司债券簿记建档发行业务，上海证券交易所信用债集中簿记建档系统10月16日上线。10月17日，济南高新控股集团有限公司通过上交所簿记系统成功完成了12.7亿元私募公司债的簿记发行工作，为全国首批采用上交所簿记系统发行的公司债券。

在上交所的支持与指导下，本期债券簿记管理人中信证券于发行前进行多次线上测试，充分做好各项准备工作，为本期债券成功发行保驾护航。本期债券发行获得了投资者的积极认购，期限3+2年期，票面利率为3.60%，全场认购倍数达到2倍，通过系统直接参与的投资者认购规模接近50%。

发行过程中，上交所簿记系统给

予了本期债券有效的发行支持：一是投资者可直接通过线上系统直接投标，省去申购单盖章流程；二是簿记管理人可通过系统实时查询申购情况，测算发行定价并生成配售结果；三是簿记全流程更加公正、透明，规范性大幅提高。

本期债券在近期债券市场收益率上行的背景下获得了市场投资者的充分认可，银行、保险、基金、券商等多元化投资机构踊跃参与认购，取得了较好的发行效果，彰显了资本市场对济南高控的认可。

本期债券的成功发行是市场各方共同努力的结果，为山东省济南市高新区的高质量发展提供了保障，为进一步规范公司债券簿记建档发行业务，促进债券市场健康发展做出良好表率。

新亮点新风向呈现 文旅消费热力持续

●本报记者 连润

中秋国庆“双节”之后两个月国内旅游订单同比翻番，错峰游引起热议；演唱会热浪依旧，“门票秒无”几成常态……节后文旅消费总体热度不减，并呈现出新亮点新风向。专家表示，今年以来经济运行中，服务消费增势较好，消费拉动经济增长的作用持续显现。文旅消费基本面有望从短期复苏转向长期高质量发展。

错峰游火热

10月14日下午，北京奥体中心南门一辆旅游大巴正缓缓驶出。戴着红色、黄色旅游帽的游客正在导游的指引下集合、排队上车。“国庆节来北京旅游的人太多了，错峰出游不用人挤人，跟团游的价格也比假期便宜，所以，我选择在节后的一个星期来玩。”王阿姨告诉中国证券报记者。

中秋国庆“双节”过后，旅游市场迎来“错峰潮”。10月12日，携程披露的数据显示，节后两个月的国内旅游订单同比翻番。从旅游度假产品的预订来看，长途游订单占46%。北京、上海、沈阳、西安、武汉、成都、三亚、济南、苏州、重庆是错峰出游最热门的十大目的地。

更便宜的价格、更好的出游体验或是错峰游火热的原因。携程数据显示，“双节”过后，机票价格大幅跳水。截至10月11日，国庆节后至10月底的国内机票含税均价为702元，较国庆期间国内机票均价1028元下降31.7%。此外，随着机票、酒店价格的大幅回落，节后各线路跟团旅游价格下降30%至50%不等。

“对于有时间的‘银发族’和有年假的白领人群，错峰游的性价比和整体体验会更好。”同程旅行相关负责人表示。

演唱会“爆表”

10月12日，为期四天的周杰伦世界巡回演唱会上海正式开唱。开唱首日，除了7.2万名场内观众外，还有不少粉丝们在场外“旁听”。“售罄速度快到不能用秒形容”“抢票三轮抢了寂寞”……此前的抢票盛况，更是反映演唱会火热度“爆表”。

一场演唱会拉动一座城市消费增长的故事正在不断上演。饿了么数据显示，10月12日周杰伦演唱会当天，上海夜宵外销量环比增长24%，其中徐汇区环比增长44%，长宁区增长56%；8月6日TFBOYS“十年之约”演唱会在西安奥体中心体育场举办，“西安发布”数据显示，演

出前后，西安住宿线上提前预订量较去年同期大幅增长，尤其是8月6日至7日出行总订单量同比增长738%，门票收入3576万元，直接带动4.16亿元的旅游收入……

更多演唱会在路上。大麦网数据显示，将于12月2日举行的伍佰&China Blue ROCK STAR巡回演唱会西安站已有33.3万人标注“想看”，重庆站、合肥站、广州站的门票早已售罄，显示“缺货登记”；2023华晨宇火星演唱会南京站12.5万人标注“想看”；张靓颖“光”2023巡回演唱会广东站门票15.5万人热抢中……

专家表示，大型音乐娱乐演出可在短时间内产生较强的人流聚集效应，提振当地交通、住宿、餐饮等相关消费产业。“观众对于观演的体验感和沉浸感的需求，给周边消费提供了规模化、形成产业链的机会。”盘古智库高级研究员江翰认为，开发与演唱会相关的周边产品，可提供个性化的消费选择，还能增强观众的参与感和归属感，在此基础上，形成良好的品牌形象和稳定的供应链，可以将周边消费产业链化，实现长期的商业价值和可持续发展。

服务消费明显扩大

2023年暑期（6月至8月）国内旅游人数18.39亿人次，实现国内旅游收入1.21万亿元；中秋、国庆假期8天，国内旅游人数8.26亿人次，按可比口径较2019年增长4.1%，实现国内旅游收入7534.3亿元……中国旅游研究院公布的数据显示，今年以来，居民出游意愿较强带动住宿、餐饮、交通、文娱等消费快速增长。

“今年以来，服务消费明显扩大，为消费增长提供了有力支撑。”国家统计局新闻发言人付凌晖此前表示，三季度以来，服务消费增势较好，数据显示，1—8月，服务零售额同比增长19.4%，服务消费对于整个市场的带动作用非常明显。

来自政策的支持有望为文旅消费增长提供更强保障。国务院办公厅近期印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》，提出5个方面30条工作措施，从供给和需求两侧、国内和入境两大市场、市场和政府两端综合施策，丰富优质旅游供给，释放旅游消费潜力，推动旅游业高质量发展。

海通国际研究报告表示，暑期市场稳开高走，“双节”假期延续增长，出行链进入复苏向上新通道，文旅消费基本面有望从短期复苏转向长期高质量发展。

多地国企改革迎来新部署 重组整合成为关键词

（上接A01版）此外，近日，淮河能源发布重大资产购买暨关联交易报告书（草案），公司拟向淮河电力支付现金购买其持有的潘集发电公司100%股权、淮浙煤电50.43%股权、淮浙电力49%股权。本次交易完成后，潘集发电公司、淮浙煤电将成为上市公司的控股子公司，淮浙电力将成为上市公司的参股公司，本次交易对价43.27亿元。

知本咨询提供的数据显示，2023年以来，共有333家地方国企上市公司有并购重组行为，主要聚焦在房地产、电力、热力生产和供应业等行业，同比

增加98%，并购重组步伐日趋加快。国资委党委近期在《求是》杂志刊发署名文章表示，要进一步加大市场化整合重组力度。加快推动集成电路、工业母机、装备制造、电子信息、医疗健康、检验检测等关键领域整合重组，加大新能源、矿产资源、主干管网、港口码头等领域专业化整合力度，促进国有资本合理流动和优化配置。

“优化国有经济布局结构，并购重组是重要方式，预计未来在战略性新兴产业中并购重组相关业务占比将加速提升。”川财证券首席经济学家陈雳说。



内蒙古东部粮仓通辽：沃野金黄丰收忙

10月15日，农机手在通辽市科尔沁左翼中旗腰林毛都镇车家子嘎查驾驶收割机收割玉米（无人机照片）。

目前，内蒙古自治区通辽市2030万亩粮食作物正值收获季，田间一片丰收景象。内蒙古通辽市地处“玉米黄金种植带”，今年玉米种植面积达1800多万亩。由于浅埋滴灌、高密度栽培、全程机械化等生产技术的运用，通辽市玉米亩产稳中有升。

在通辽市科尔沁左翼后旗，水稻也收获过半。今年夏季，科尔沁左翼后旗多个乡镇遭遇洪涝灾害，但得益于提前疏通排干渠，当地水稻产量稳中有升。

新华社图文

部分明年新增地方债 限额料提前下达

（上接A01版）适当拓展专项债使用空间范围，提升专项债实际用作资本金比例，进一步发挥资金杠杆作用。全面提高项目审批效率，加快推动资金形成实物工作量，有效带动社会投资。

基建投资将维持高增长

今年以来，新增专项债资金有力支持了市政建设和产业园区基础设施、交通基础设施等重点建设领域。专家认为，由于新增专项债从发行到使用存在时滞，四季度基建投资仍有较强支撑。

川财证券首席经济学家陈雳认为，基建投资是稳增长重要抓手，秋季是工程建设黄金时期，预计施工进度将稳步推进。在可用资金充足、项目储备丰富背景下，四季度基建投资增速有望重回上升轨道。

“基建投资受益于资金和项目两端的较强支撑，短期料维持高增，预计全年增长8%。”财信研究院副院长伍超明表示，资金端，专项债发行和配套信贷将对资金来源形成支撑；项目端，随着稳增长压力显现，基建项目开工已提速，预计未来受益于专项债用作资本金比例提升、对新开工项目带动作用增强，这一趋势短期将延续。

王青称，三季度以来，伴随专项债发行提速，剔除工业品价格通缩影响，实际基建投资保持高位，有效对冲了房地产投资下滑带来的影响，带动经济复苏势头转强。“若提前批额度在今年末下达，不仅四季度实际基建投资增速会保持较高水平，而且明年初基建投资也会继续处于高位，进而为经济持续回升向好创造有利条件。”王青说。

今年以来已发行1225亿元 熊猫债市场快速扩容

●本报记者 彭扬

今年以来，熊猫债发行规模不断攀升。Wind数据显示，以发行起始日计算，截至10月17日，今年以来熊猫债已发行1225亿元，同比大幅增加447亿元。业内专家表示，熊猫债市场随着我国资本市场对外开放和人民币国际化进程日益发展壮大，后续熊猫债发行规模有望进一步扩大，更好服务实体经济发展。

制度安排更加完善

近期，多单熊猫债接连成功发行引起市场关注。10月16日，中国银行作为牵头主承销商和簿记管理人，协助埃及在中国银行间市场成功发行35亿元人民币可续发展熊猫债。

中国银行介绍，此次发行实现了非洲地区熊猫债零的突破，同时也是首单可持续发展主权熊猫债、首单采用担保结构的主权熊猫债。

对于今年熊猫债发行规模快速增长的原因，东方金诚研究发展部分析师白雪分析，今年以来，人民币融资成本相对于美元融资进一步降低，发行

熊猫债等人民币债券具有明显的成本优势。

针对熊猫债市场的各项制度安排更加完善，也是推动熊猫债发行规模快速增长的原因之一。例如，去年12月，中国人民银行和国家外汇管理局发布《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》，完善熊猫债资金管理要求，进一步便利境外机构在境内债券市场融资。

今年以来，交易商协会顺应市场需求，继续推动熊猫债机制优化，包括放开注册发行环节主承销商家数限制、实现熊猫债多品种统一注册（DFI）全流程线上化、深化境外交易所挂牌试点等，在提升业务质效的同时，扩大开放效果。

增长空间仍然较大

业内专家表示，未来熊猫债市场规模有望进一步扩大，同时，也将在助力人民币国际化上发挥更大功效。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，目前熊猫债市场发行人和投资主体日趋多元，产品创新也逐步活跃，未来熊猫债市场的深度和广

度将继续提升，从而增强债券市场服务实体经济的能力。

“考虑到跨境人民币在投融资方面均展现出一定优势，未来熊猫债市场扩容将是大概率事件。”白雪表示，一方面，海外市场高利率仍将持续一段时间，这意味着境外机构发行人民币债券仍将在这一窗口期享受融资成本优势；另一方面，国内政策利率下调将推动国内宏观经济复苏力度进一步增强，基本面长期向好，人民币债券资产中长期收益稳定且可预期。

在人民币国际化方面，白雪认为，熊猫债作为人民币跨境投融资工具之一，是优化人民币跨境循环、推进人民币国际化进程的重要渠道。熊猫债放量发行将有利于人民币的“国际输出”。同时，跨境持续使用人民币，有利于更多境外机构投资者参与中国债券市场，形成人民币回流机制，从而建立起人民币国际化使用的“闭环”。

交易商协会也在日前表示，下一步将继续深入贯彻落实党中央、国务院关于推进高水平对外开放的战略部署，深入把握市场开放形势、着眼市场一线需求，积极推动熊猫债市场提质增效，切实服务实体经济发展。

创新举措酝酿出台 北交所改革跑出加速度

（上接A01版）“随着各项改革措施落地见效，北交所市场结构将显著优化，市场运行质量将有效提升，服务高水平科技自立自强、建设现代化产业体系等国家战略的功能将更好发挥，促进区域经济发展的作用也将进一步显现。”隋强说，从

《意见》发布后一个多月的情况看，各方反应十分积极，优质企业纷纷咨询沟通，证券公司、公募基金等市场机构普遍加大展业力度，各级政府积极对接企业培育等工作，整个北交所市场生态呈现积极向上发展的良好态势。

隋强介绍，《意见》发布以来，各类投资者积极参与，日均开户数超过发布前的十倍，公募基金加快进场，私募股权基金通过二级市场增持北交所上市公司股票有关政策也已发布。北交所将持续做好各类资金入市的精准服务和对接工作。