

# 3企業債首日上市表現平穩 流動性有待提升 北交所債市開市 邁向新里程

北京證券交易所公司(企業)債券市場15日正式開市。首日共有3隻企業債券上市，面向專業投資者中的機構投資者交易，首日交易表現平穩，流動性有待提升。至此，內地三大交易所債券交易市場配齊。中國證監會副主席王建軍在開市儀式上表示，北交所服務創新型中小企業主陣地成效逐步顯現，中證監將會同各方大力支持北交所高質量發展。

◆文/圖：香港文匯報記者 海巖 北京報道



▲北京證券交易所公司(企業)債券市場15日正式開市。

開市首日上市的3隻企業債，面向專業投資者中的機構投資者交易，交易方式包括匹配成交、協商成交，發行人分別為北京國資、京投公司、廣州智都，債券簡稱分別為「24京資01」「24京投01」和「24智都01」。3隻企業債券發行規模合計24.8億元(人民幣，下同)，均是今年1月以來陸續在北交所完成公開發行，而且發行時頗受市場青睞，彼時參與認購的機構覆蓋國有大行、股份行、券商、保險、基金等各類主體，並錄得近年同類債券最低票面利率最低。

市場數據顯示，開市首日，市場交易平穩，共成交2,296.82萬元，其中「24京資01」收盤跌0.43%報99.568，「24京投01」漲0.1%收報100.1，這兩隻債券全天各有三筆成交，而「24智都01」則未有成交，市場流動性仍有待提升。

據北交所披露數據，公司(企業)債發行人申報持續活躍，目前合計受理39單，計劃發行金額合計697.9億元，募集資金主要投向鄉村振興、農業現代化、醫藥產業等國家戰略支持的領域。其中，計劃發行金額為10億元及以上的項目數量為25個，佔比64%。

### 由規則發布至落地僅用87天

去年10月20日北交所發布公司債券(含企業債券)系列規則，10月23日企業債發審職責正式劃轉至證監會，北交所啟動公司(企業)債券受理審核工作，從規則發布到受理審核，再從發行承銷到上市交易，北交所公司(企業)債券業務全面落地僅用時87天，市場再次見證「北交所速度」。

北交所董事長周貴華說，目前，北交所政府債券發行規模已經達到5.03萬億元，其中國債發行規模已佔全市場發行量的三成。2023年，北交所參與承接企業債並一體推進信用債市場建設，目前已初步形成包括國債、地方政府債、公司(企業)債，以及科創債、綠色債等10個專項品種在內的基礎債券產品體系，債券市場建設實現良好開局。下一步，北交所將進一步完善市場功能，豐富市場產品體系，為市場參與各方提供更多元的產品；做好債券發行、交易等環節的組織保障，為市場參與各方提供更加優質的服務。同時，堅持底線思維，強化市場監管，不斷提升債券風險監測、預警和防控能力。

目前內地三大證券交易所均已配齊債券市場。按照中證監的部署，北交所將推出除非公開發行方式以外的全部公司債券品種，包括短期公司債券、可續期公司債券、可交換公司債券、綠色公司債券、低碳轉型公司債券、科技創新公司債券、鄉村振興公司債券、「一帶一路」公司債券、紓困公司債券、中小微企業支持債券十種債券，規則體系、審核標準、審核流程等與滬深交易所總體保持一致。

### 分析：規則和產品將進一步完善

中誠信國際研究院分析師侯天成認為，目前三家企業以較低成本在北交所發行企業債，未來或可形成一定示範效應，北交所債券發行和二級市場活躍度也有望逐步提升。北交所以打造服務創新型中小企業主陣地為總目標，但目前發債主體仍以外部評級為AAA或AA+的大型企業及國企為主。市場建設初期，北交所信用債發行人或仍以中高資質企業為主，後續隨着北交所業務流程的進一步完善，有望逐步引入中小型企業發行債券，從而擴大中小企業資金來源渠道，優化債券市場參與者結構，這也需要北交所進一步完善規則和產品。

### 中證監：同各方大力支持發展

王建軍表示，中國證監會將會同各方大力支持北交所高質量發展，希望北交所與市場各方一道，立足服務實體經濟、服務國家戰略，服務市場融資需求，落實落細金融五篇大文章的戰略部署，努力打造有質量、有特色、有吸引力的債券市場，為建設中國特色現代資本市場作出更大貢獻。

## 添企業籌資渠道 5大影響深遠

香港文匯報訊 北交所在債券發行承銷方面，據財聯社指，根據規定，發行人和主承銷商提交齊備的發行備案文件後，北交所將在2個交易日內完成備案工作，如知名成熟發行人發行優質企業債券且募集資金用於固定資產投資項目的，北交所將於10個交易日內完成備案工作。

至於北交所債券市場的開市，報道認為主要有五個方面的影響：一是強化服務實體經濟和國家戰略能力。債券市場的主要功能是服務實體經濟，通過債券市場，企業可以更好地籌集資金，

推動實體經濟的發展，同時也有助於國家戰略的實施；二是債券市場的開市，意味着北交所的功能得到了進一步完善，為資本市場提供了更加豐富的投资品種和融資方式；三是為企業提供了更多的直接融資渠道，有助於降低企業融資成本，促進企業健康發展；四是有助於提高市場的透明度和公正性，促進市場的健康發展；五是隨着債券市場的開市，北交所將吸引更多的國內外投資者參與，進一步提高北交所的國際競爭力，推動中國資本市場的國際化進程。

## 人行開展9950億MLF操作 利率不變

香港文匯報訊(記者章蕪蘭上海報道)中國人民銀行(人行)公告，周一開展了890億元(人民幣，下同)公開市場逆回購操作、和9,950億元中期借貸便利(MLF)操作，利率分別維持1.8%和2.5%不變。因本月有7,790億元MLF到期，MLF繼續實現「量增價平」續做。本月MLF操作維持利率不變，政策刺激力度暫不及市場預期。不過，分析師對一季降息仍抱有期待，後續並關注降準等進一步寬鬆措施的落地時間。

國泰君安國際首席經濟學家周浩表示，鑒於近期通脹數據疲軟，MLF利率維持不變可能令市場失望。MLF淨投放表明，央

行將保持總體寬鬆的境內流動性狀況。

### 專家對本季降息仍抱期待

上周五公布的去年12月居民消費價格指數連續第三個月同比下降，指向經濟繼續面臨通縮威脅；同月人民幣貸款存量增長率創下2003年有數據以來最低水平，信貸需求持續疲軟。通貨緊縮下，內地實際利率水平偏高，市場信心也有待提振，對貨幣寬鬆的訴求更甚。中信證券首席經濟學家明明認為，年初不降息主要是呵護銀行淨息差以及匯率的穩定，他預計春節後2月至3月份可能會有一次降息。仲量聯行大中華區首席經濟學家龐漢也預計，人行可能

在春節前後降準，且儘管MLF利率維持不變，5年期貸款市場報價利率(LPR)仍有可能調降，因為之前的MLF降息尚未完全反映在LPR利率上。

市場降息預期落空，15日A股三大指數漲跌互現。早盤A股三大指數齊齊低開，盤中衝高回落。截至收市，滬綜指報2,886點，漲4點或0.15%；深成指報8,963點，跌32點或0.36%；創業板指報1,745點，跌15點或0.88%。兩市共成交6,109億元，北向資金淨流出4億元。旅遊酒店、商業百貨、珠寶首飾、美容護理等大消費板塊領漲，旅遊酒店板塊升幅接近4%。航天航空、船舶製造、電池板塊領跌。

## 滙豐：港今年經濟料增2.8% 恒指看19300

香港文匯報訊(記者岑健樂)美國與香港息口持續高企，港股近期表現亦相當疲軟，不過相關情況有望轉變。滙豐看好年底恒指回升至19,300點，建議找具結構性增長個股。至於對今年香港及內地GDP的展望，該行料今年香港經濟增長或放緩至2.8%，內地則達4.9%。

### 美或6月減息 內地待下半年

滙豐環球研究亞洲首席經濟師兼亞太區聯席主管范力民(Frederic Neumann)15日表示，該行估計美聯儲或於今年6月開始減息，全年共減息0.75厘，低過市場普遍估計的1厘。他指，美國減息亦給予亞洲區內央行減息的空間，包括韓國、印度等央行。至於日本，他認為未有條件大幅收緊政策。人民銀行15日未有降低中期借貸便利(MLF)操作利率，范力民相信人行最快下半年才會減息，他認為內地財政政策有



◆范力民 視頻截圖 ◆林傳英 視頻截圖

需要放鬆，但相信會逐步進行；而人行下半年之前都不會減息。

### 內企盈利將續增長 利好股市

滙豐證券策略亞太區主管林傳英(Herald van der Linde)認為，美國減息令債息下跌，將增加資金流入股市的誘因，加上預期內地企業盈利持續增長，內地股市有上升空間，將有助帶動港股表現，因此該行預期年底恒指有望回升至19,300點，國

指有望回升至7,160點。又指大市表現前景關鍵在於市場投資信心能否回復，投資者可關注企業基本因素多於指數本身，建議尋找具結構性增長的個股進行投資。

經濟增長表現方面，范力民估算去年香港經濟按年增長3.3%，今年將按年增長2.8%。他解釋，2022年因新冠疫情造成的低基數效應消退，環球經濟表現受到貿易環境不明朗因素影響，美國與香港利率仍屬高企，加上內地經濟增長表現未如理想，因此預期今年香港經濟增長速度低於去年，但強調2.8%的增長率仍是穩健。該行又預期今年內地經濟將按年增長4.9%，並需要進一步放寬貨幣政策以支持經濟增長，相信人行將會循序漸進，避免人民幣匯率過度波動。

## 股票分析師協會倡擴稅基 外匯基金買港股

香港文匯報訊 香港財政司司長陳茂波下月底將公布新一份財政預算案，香港股票分析師協會(下稱「協會」)15日提出9項建議，其中包括「調整外匯基金投資組合成份以撐股市」、「以『用者自付』為原則擴闊稅基」等等。

協會指出，復常後香港經濟復甦不及預期，金融業是高增值行業，對香港GDP貢獻佔比較高，建議新財政預算案能給予更多支持，協會提出9點建議。其中，協會建議「調整外匯基金投資組合成份以撐股市」，協會表示，現今港股市場急需政府發出明確訊號以穩定信心，建議政府考慮指示金管局調整外匯基金投資組合的成份，如增撥一定比例的投资份額，用於在香港股市購買優質上市公司股份等。協會解釋，目前港股市值較為低迷，優質標的或能帶來較好的投資回報，可限定派息比率及市盈率等基本要素以把控投資風險，相信此舉有望在提振市場的同時增加政府收入，促進香港股市及經濟良性發展。

協會又建議以「用者自付」為原則擴闊稅基。目前香港納稅人數量較少，建議在維持簡單低稅制及保持香港稅務競爭力的原則下，研究適合香港引進的稅基廣闊的新稅項。建議以「用者自付」為原則，減低不涉及民生的一般納稅人為個別服務而提供的補貼，如收取高鐵服務費等，以維持香港公共財政的穩健。

### 優化家辦安排 降投資入境門檻

協會又建議優化家辦辦公室及「新資本投資者入境計劃」，指現時內地投資者來港投資或是設立家辦，多有遇到如資金安排等方面的問題。建議考慮對內地部分資金予以特別管理形式；亦建議將「新資本投資者入境計劃」准入門檻由3,000萬港元降至2,000萬港元。

### 加快促港成亞洲虛資管理中心

協會還就「將香港打造成國際虛資管理中心」提出多項建議，如建議由政府牽頭在虛擬資產領域繼續積極探索，考慮以資產代幣化(STO)的形式發債，或是在即將重啟的資本投資者入境計劃中增添與之相關的項目。建議香港證監會增發虛擬資產牌照，加快現貨ETF審批，以及加快推出穩定幣，並應設法使中小券商及金融機構能加入及受惠相關政策及業務的發展，加快促進香港成為亞洲虛擬資產管理中心。

協會的其他建議還有：鞏固香港國際金融中心地位、協助中國發展一個長期債券的市場、主動發展「銀髮經濟」等。