

城市金融报

城市金融网
www.csjrw.cn杭台高铁温玉段
开始试运行

近日,随着首趟试运行列车 G55301 次从浙江温岭站开出,沿着新建杭台高铁温岭至玉环段(杭台高铁温玉段)驶向玉环站方向,杭台高铁温玉段建设进入试运行阶段,预计7月底具备开通运营条件。据了解,杭台高铁温玉段是杭台高铁的南延段。它从温岭出发,向南延伸至玉环,全线设温岭站、温岭西站、玉环站3座车站,设计时速350公里。图为试运行列车驶离温岭站。

新华网供图

熊猫债何以圈粉全球

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 近日,巴西财政部递交熊猫债发行申请函,巴西将成为首个注册发行主权熊猫债的拉美国家。

所谓熊猫债,是指外国政府、国际开发机构、大型跨国机构等境外主体在境内发行的人民币债券。

随着我国国际经济地位上升,国际货币多元化趋势日益明显,越来越多的市场主体愿意使用人民币,熊猫债发行热度显著上升。统计数据截至7月3日,今年发行的熊猫债金额已达1647.25亿元,同比增长68.6%。

巴西推进主权熊猫债落地

日前,巴西财政部向中国银行业市场交易商协会递交相关申请,拟在中国境内发行首笔人民币计价主权债券(熊猫债)。此举不仅标志着中巴金融合作迈出重要一步,更折射出人民币国际化稳步推进,境外主体对人民币资产的兴趣与认可度持续提升。

据了解,巴西政府此次发行的熊猫债融资规模最高可达50亿元人民币。巴西财政部长杜里甘表示,这将是巴西首次发行人民币计价主权债券,希望在未来两到三个月内完成发行,“我们需要进行尝试,开启巴西主权债务进入中国市场的发展路径”。

今年以来,巴西推进主权熊猫债发行的步伐显著加快。在6月9日召开的第四次中巴金融战略合作工作组会议上,中国人民银行行长潘功胜明确表示,欢迎巴西政府在华发行主权熊猫债,期待更多优质巴西企业来华发债。十多天后,巴方正向中方递交了发行申请函。

近年来,中巴金融合作不断深化。2024年,巴西纸浆生产商商榷集团成功发行12亿元绿色熊猫债,成为南美首家非金融企业熊猫债发行人。此次巴西政府计划发行主权债券,意味着中巴金融合作正由企业融资层面,进一步拓展至主权融资领域。

熊猫债的发展进入高速期

熊猫债的发展已历经20多年。

2005年10月,国际金融公司(IFC)和亚洲开发银行(ADB)分别获准在中国银行间债券市场发行11.3亿元和10亿元人民币债券,熊猫债市场正式启动。

2015年是一个关键节点。为进一步扩大人民币跨境使用,推进人民币加入特别提款权货币篮子进程,中国人民银行会同财政部等有关部门加大熊猫债市场推进力度,2016年,熊猫债年发行规模一举跃升至约1300亿元。

2018年9月,中国人民银行联合财政部发布《全国银行间债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》,为熊猫债提供了更加透明、稳定的政策环境,此后进入平稳发展阶段。

2022年以来,随着市场利率环境的改变以及熊猫债管理机制的优化,熊猫债市场发展速度加快。2024年,银行间市场熊猫债券年度发行量约1858亿元,市场规模3170亿元。

进入2026年,热度持续攀升,前5个月发行1365亿元,已达2025年全年的74%。截至7月3日,年内发行规模进一步增至1647.25亿元,业界普遍预计,今年熊猫债发行规模快速扩容,有望突破2025年的1835.6亿元水平。

“今年熊猫债发行规模同比大幅高增,直观体现了境外主体对人民币资产与中国债市的认可度持续走高,也将助推人民币的国际投融资货币属性升级。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷表示。

今年以来,熊猫债市场持续升温,不仅体现在发行规模的进一步扩张,更反映在主权类发行人的增加。

调查发现,2025年之前,主权类发行人累计只有8个,而从2025年7月到2026年6月18日,不到一年时间里已有6个主权类发行人完成发行,包括巴基斯坦、哈萨克斯坦等多个国家以及哈萨克斯坦主权财富基金“萨穆鲁克-卡泽纳”。发行主体从最初的国际开发机构,到如今主权国家、国际金融机构、跨国企业全面开花,发行熊猫债的“朋友圈”持续扩大。

“熊猫债市场发展初期,‘出海’的中资企业和国际开发机构是主要发行主体。近年来,纯外方的国际主流机构成为重要发行力量。目前,发行主体广泛覆盖波兰、葡萄牙、埃及、匈牙利等主权机构,亚投行、亚投行、新开发银行等国际开发机构,德意志银行、摩根士丹利、大华银行等国际大型金融机构,奔驰、拜耳等跨国企业。”业内专家表示,新发行人集中涌现,说明国际市场对中国制度环境、发展预期和人民币的高度认可。

多重因素推动发债热潮

那么,熊猫债市场缘何如此火热?

在朱华雷看来,一方面,境内外利差带来低成本融资优势;另一方面,国内债券市场制度型开放持续落地,发行流程简化、配套流动性工具完善等,大幅降低了境外主体发债门槛。

“相较于美元市场较高的借贷利率,外国大型机构发行熊猫债的利率通常更低,单轮融资可节省不少利息。”光大证券固定收益首席分析师张旭表示,人民币融资的成本优势助推市场快速发展。

除了显著的成本优势,制度型开放也为熊猫债市场快速发展铺平了道路。随着发行备案机制大幅简化,资金使用便利度和灵活性显著提升,市场进入发展快车道。

中信证券首席经济学家明明在研报中指出,近年来跨境债券市场建设不断完善,分层完善熊猫债、点心债、自贸离岸债等业务细则,搭建起完整的跨境人民币债券政策体系。

此外,熊猫债发行主体总体优质,相对低评级的主体也通过国际金融机构担保等方式进行了有效增信,违约风险较低。存量规模占我国债券市场总量不到1%,对整体市场影响有限。

“如今,发行熊猫债不只是借钱,更是一种战略选择,这反映出更多企业开始将人民币纳入全球资金管理币种,将所得人民币资金用于跨境贸易结算、项目投资、产业链资金周转等全环节,有助于形成可持续的人民币跨境循环。”业内专家评价。

在远东资信国际部资深分析师王倩看来,中长期中美利差大概率维持相对高位,人民币融资成本优势将长期存续,熊猫债发行规模有望稳步扩张。未来将有更多优质主权机构、多边国际组织、全球头部企业进入市场开展发债融资,丰富债券信用风险谱系,进一步提升我国债券市场的国际代表性。

今日评

工行嘉兴分行协办

警惕金融对美国太空霸权的“托举”

□刘明礼

根据纳斯达克官方公告,SpaceX于7月7日美股开盘前加入纳斯达克100指数。上个月,SpaceX完成全球有史以来规模最大的首次公开募股(IPO),这场资本盛宴,绝不仅仅是一场轰动全球的商业事件,同时也是美国试图以金融力量赋能前沿科技、巩固自身霸权的典型缩影。它再次清晰印证了金融霸权在当今大国竞争中不可替代的战略价值。

SpaceX上市实现超高估值,获得超额认购的背后,是一个由华尔街、美国政府、本土科技产业三方构筑的稳固利益共同体。对华尔街而言,承销SpaceX上市首先是一笔收益丰厚的商业交易,数亿美元承销佣金、上市后持续产生的交易费用、衍生品收益以及后续长期托管、投融资业务等,共同构成可观的商业收益。更重要的是,华尔街借此深度绑定马斯克旗下的全产业链资产,抢占太空、人工智能、军工通信等未来战略赛道的资本定价权,也为后续OpenAI等其他前沿科技企业上市树立标杆。

如果剥开商业表象,以更深层次和更广视野进行观察,不难发现,这场大规模资本运作还与美国国

家太空战略、国防安全战略同频共振。资本市场的规则与资源,很大程度上服务于美国的国家竞争目标。从监管层面来看,纳斯达克仅用15天便推动将SpaceX纳入纳斯达克100指数,远快于普通企业3个月的准入周期。全球数万亿美元的指数基金,被动型ETF受规则约束被动配置该股,形成长期的买盘托底,稳定股价根基。同时,本次上市还首次明确限制中资包括港资参与认购,借助投资管制隔绝技术与红利外流。在流通规则上,企业设定极低自由流通比例与长期股权锁定期,规避恶意收购与短期做空风险,保障企业长期聚焦深空探索、军用航天等战略项目,不受资本市场短期波动干扰。这一系列安排,并非单纯市场行为,而是将国家意志通过金融规则渗透其中的直接体现。

回顾近现代的大国博弈史,金融始终是影响甚至改变全球竞争格局的一个关键变量。二战后,布雷顿森林体系确立美元全球货币霸权,依托国际货币基金组织、世界银行等国际机构主导全球金融规则;1956年苏伊士运河危机中,美国通过多重金融手段,叠加外交施压迫使英法撤军;20世纪80年代,华盛顿通过“广场协议”,利用汇率工具修复美国贸易失衡,客观上催生日本资产泡沫;十余年前,美国通过资本

市场、信用评级等渠道放大欧元区债务危机;近年来,华盛顿又借助环球银行间金融通信协会(SWIFT)、海外资产冻结等金融手段实施跨国制裁……长期以来,美国已经将金融工具运用得炉火纯青。

当然,这种资本与国家战略深度绑定的模式暗藏隐患。企业高度依赖资本市场估值与政府订单,一旦技术研发受阻,市场增长不及预期,高估值泡沫便有可能破裂。美国太空与国防体系过度依赖单一或少数民营企业,也会形成明显风险。但不可否认,这套运作模式确实极大提升了美国的竞争效率,也为其他国家敲响警钟:单纯依靠技术研发,产业布局远远不够,只有辅之以强大的金融支撑,前沿产业才可能持续壮大,国家战略才可能高效落地。

总之,SpaceX上市的全过程清晰表明,金融早已超越单纯的金融属性,成为大国博弈的一个核心利器,某些时候甚至被直接“武器化”。谁能打造出强大且能够与国家战略匹配的资本市场,谁就有可能撬动全球资源,赋能核心产业,掌握规则主导权。面对这样的国际博弈格局,正视金融的战略价值,完善资本市场建设,推动金融与实体经济、前沿科技深度融合,构建自主可控、韧性十足的金融体系,已然成为大国发展进程中需要统筹推进的一门重要课题。

财发布

沪深北交易所同步修订再融资规则

为优化再融资一揽子举措,着力提升市场功能,支持上市公司用好再融资相关机制,沪深北三大证券交易所近日分别就新修订的上市公司证券发行上市审核规则公开征求意见,沪深交易所还就新修订的证券发行与承销业务实施细则公开征求意见,意见反馈截止时间均为2026年7月17日。

此次沪深北交易所修订相关规则主要涉及再融资规则,体现在以下几个方面:

首先,沪深北交易所均明确增加上市公司向特定对象发行股票的储架发行制度。沪深交易所要求信息披露工作规范程度较高的上市公司,在向特定对象发行股票时,可以申请“一次注册,分次发行”。在发行承销安排上,明确出现发行失败情形的,当次发行额度不得再发行,有尚未启动发行额度的,可实施后续发行。首次发行应在注册批复之日起1年内实施,未在1年内实施首次发行的,后续不得发行。各次发行程序应当符合上市公司向特定对象发行股票的相关规定。北交所明确了分期发行中“信息披露工作规范程度较高”的具体要求,保荐机构应当就相关信息披露工作事项发表核查意见。

在优化简易程序授权机制方面,沪深交易所均将简易程序再融资由上市公司年度股东会授权调整为上市公司董事会授权,增加临时股东会授权机制,提高简易程序灵活性。北交所修改简易程序发行的竞价程序,结合简易程序项目实践,理顺确定发行价格和发行对象的董事会的时间;修改简易程序负面清单,将针对中介机构的负面清单情形由纪律处分改为公开谴责及以上纪律处分。

沪深北交易所还优化了不得适用简易程序适用范围,明确本次发行上市申请的保荐人或者保荐代表人、证券服务机构或者相关签字人员最近一年因同类业务受到中国证监会行政处罚或者受到证券交易所公开谴责及以上纪律处分,不得适用简易程序。

此外,沪深交易所完善锁价定价制度,对于董事会提前确定部分发行对象的,要求该部分发行对象提前明确拟认购的资金上限和下限、认购数量及发行价格确定原则。

北交所的修订突出服务创新型中小企业的市场定位,明确上市公司证券发行过程中发生重大变化的情形和应当履行的程序;明确重大违法行为的认定标准,并要求保荐机构和发行人律师应当对上市公司及其控股股东、实际控制人是否存在相关事项进行核查;优化财报有效期具体安排,在审核注册过程中,发行人公告新的年报、半年报的,可援引相应公告内容,并在10个工作日内报送更新后的全套申报材料。

记者 马玲

微博汇

工行新疆分行协办

6月中国仓储指数重回扩张区间



中新经纬 7月7日,中国物流与采购联合会公布6月份中国仓储指数。随着全国重大基建项目集中开工,制造业供需同步回暖,仓储业务需求明显改善,指数重回扩张区间。6月份中国仓储指数为50.2%,较上月上升0.6个百分点。从分项指数看,新订单指数明显回升,基建相关大宗商品仓储需求表现较好。6月份新订单指数为54%,较上月上升2.3个百分点,达到较高水平,仓储业务需求加快增长。分品种来看,钢材、建材、机械设备等与重大项目开工相关的大宗商品品种新订单指数有所回升,仓储业务活动较为活跃。消费品方面,受端午假期消费需求释放和电商促销活动推动,食品、家电等品种的新订单指数保持在扩张区间。

中国品牌赛车连续站上国际赛事领奖台

央视财经 日前,2026赛季国际汽联TCR世界巡回赛法国站在法国保罗·里卡德赛道落下帷幕。来自欧洲、亚洲等多个国家和地区的车队和车手展开激烈角逐,中国品牌赛车连续登上领奖台,成为本站赛事的一大亮点。TCR世界巡回赛是国际汽联认可的重要国际房车赛事,被视为全球汽车制造商展示技术实力、验证产品性能的重要平台。本赛季共设八个分站,法国站为第三站。在7月5日进行的两个正式比赛回合中,中国品牌赛车连续登上领奖台,获得两个亚军与一个季军,展现出不断提升的竞技水平。随着中国汽车产业持续向新能源、智能化、高端制造方向发展,越来越多中国品牌通过各类赛车运动,加强与国际车队、车手和技术团队合作,在实践中积累经验,推动技术迭代,并不断提升中国品牌国际影响力。



天问二号探测器成功“追星”



光明网 我国深空探测取得新进展,天问二号探测器历经约400天、行程约10亿千米的“追星”之旅,于近日与小行星2016HO3成功交会,到达距离小行星20千米处,开始科学探测。在抵近小行星过程中,探测器获得小行星影像数据。同时,任务团队利用探测器抵近过程中获得的光学导航数据,改进了小行星星历,将之前仅依靠地基观测所确定的小行星位置误差,由上百千米减小到千米量级。该探测器于2025年5月29日,在西昌卫星发射中心成功发射。飞往小行星途中,实施了深空机动、中途修正等任务。2026年6月6日,探测器首次捕获到小行星;6月7日,在距离小行星3万千米处实施捕获控制,实现与小行星共面飞行;6月19日,到达距离小行星2000千米处。后续,探测器将逐步开展更精细科学探测,获取小行星形貌、物质成分、内部结构等信息,为后续采样返回提供支撑。

责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com