

“候场”转债增多 投资机会可期

●本报记者 连润

截至8月23日，今年沪深市场已发行88只可转债，总额超1400亿元。目前已披露的可转债发行预案也有上百份。据统计，仅8月以来就有13家上市公司披露可转债发行预案，还有18家上市公司的可转债发行预案获发审委通过，拿到证监会核准批文的有12家。

业内人士注意到，在可转债不断“上新”的同时，近期通过提前赎回方式退市的可转债也不少，这一过程中也存在着一定的投资机会可发掘。

发行后备资源足

作为融资手段之一，发行可转债近年来颇受上市公司欢迎。据统计，截至8月23日，今年已有168家公司披露可转债发行计划或最新进展。其中，仅8月份就有89家上市公司公布此类信息。

上述168家上市公司中，有14家为初次披露发行预案，计划发行总额为176.73亿元；有117家的发行预案获股

东大会通过，计划发行总额2126.34亿元；还有23家的发行预案获发审委通过，计划发行总额287.81亿元。此外，还有14家已拿到证监会核准批文，计划发行总额168.27亿元。

业内人士告诉中国证券报记者，一般情况下，公布发行预案为发行可转债流程的第一步，随后依次需获得股东大会批准、证监会受理、获发审委通过、拿到证监会核准批文，然后便可以刊登发行公告文件，进入发行上市环节。因此，已拿到批文的14家上市公司，最有希望在未来较短时间内启动可转债发行工作。

可转债为何受到上市公司欢迎？业内人士分析，首先，可转债是一种低息融资方式。今年以来发行的可转债首年票面利率平均值为0.31%，湘佳转债、拓普转债等多只可转债票面利率甚至低至0.20%。其次，历史上大部分可转债都被持有人转换成了公司股票，对发行人而言，达到了“曲线增发”目的，实际需偿付的债券资金并不多。此外，发行可转债还有资金用途限制小、对股价影响有限、没有发行间隔限制等优点。

Wind数据显示，截至8月23日，今

年以来已发行88只可转债，发行总额1418.04亿元。

多只可转债退市

近期可转债市场上也有不少老券走完转股、提前赎回、退市的流程。Wind数据显示，截至8月23日，今年已有27只公募可转债在完成提前赎回后摘牌退市。此外，还有九州转债、广汽转债、海印转债、洪涛转债4只公募可转债因到期而退市。

除上述已退市可转债外，近期，还有多只可转债因触发提前赎回条款将被提前赎回。23日为海兰转债最后交易日和转股日，23日收市后，海兰转债将停止交易被提前赎回。此外，雷迪转债、傲农转债、中大转债、美力转债、金博转债也将被提前赎回。

此外，广发证券首席固收分析师刘郁提示，金博转债在转股溢价率不低的情况下“意外”宣布实施提前赎回，表明对于没有约定赎回期或没有明确赎回预期的可转债，利用溢价率来反推强赎预期难免出现偏差，投资者应密切跟踪赎回累积进度，以及赎回相关公告。

市场规模不断扩大

Wind数据显示，截至8月23日，市场上可转债余额为7830亿元。多位业内人士表示，可转债市场规模有望继续扩容，未来达到万亿元体量可期。

从前述168家公司来看，按Wind行业分类，来自材料、资本货物、技术硬件与设备、软件与服务、汽车与汽车零部件5个行业的发行人较多。其中，材料行业有43家，资本货物行业有35家，技术硬件与设备行业有15家。

而在今年可转债上市首日涨幅普遍较高的情况下，更多可转债发行也意味着更多投资机会。Wind数据显示，截至8月23日，今年以来共有84只可转债上市，上市首日无一“破发”，收盘平均涨幅为33.13%，最高涨幅为永吉转债的276.16%，最低涨幅为友发转债的4.07%。

可转债“打新”也因此吸引众多投资者参与，中得一签并不容易。今年以来，可转债网上中签率平均为0.0042%，其中，中银转债中签率最高，为0.0626%，聚合转债、永吉转债、盘龙转债、胜蓝转债、松霖转债中签率最低，均为0.0004%。



汽油、柴油价格再下调

8月23日，山东省枣庄市一加油站工作人员为汽车加油。

国家发展改革委23日称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2022年8月23日24时起，国内汽油、柴油价格每吨分别降低205元和200元。

新华社图文

打造民生新图景 上海城市数字化转型提速

●本报记者 王可 见习记者 魏昭宇

“上海城市数字化转型体验周”8月24日下午在上海国际时尚中心拉开帷幕。中国证券报记者梳理发现，上海城市数字化转型一方面着眼于人工智能、元宇宙、物联网、可信算法等未来产业，培育具有自主创新能力的数字经济高成长型企业；另一方面，基于16区各具特色的强大数字底座，促进经济、生活、治理三大领域深度融合，打造“最国际、最时尚、最人文”的“民生新图景”也是上海近年来城市数字化转型的重要发力点。

聚焦元宇宙等新兴产业

上海多区围绕数字化新兴产业，举办产业活动，培育具有自主创新能力的数字经济高成长型企业，积极推进大创智的数字产业化和产业数字化。杨浦区

大创智示范区打造数字共创元宇宙，推动“虚拟+现实”空间叠加。包括推进全国首个数字公园，打造以数字化为特色的“未来城市地标”等。

松江新城G60数字经济创新产业示范区积极推进新型先进计算设施和行业数据中心建设，相继引进了腾讯长三角人工智能先进计算中心、北斗数据融合应用中心、金融AK云数据中心等项目。

普陀区的海纳小镇示范区重点聚焦物联网、元宇宙、可信算法等数字技术型企业，以及数字广告、数字直播等新兴产业。

三大领域深度融合

“体验周将进一步促进经济、生活和治理三大领域深度融合，引导广大民众感受数字之都的魅力和温度，同时挖掘数字科技应用新场景、新机遇。”

政策和资本给予支持

“当前数字经济建设重点在数字底座和推动中小企业数字化转型方面，因此政策和资本不断加大支持力度。”中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端表示。

为推动中小企业数字化转型，工业和信息化部、财政部近日联合印发通知，部署开展财政支持中小企业数字化转型试点工作，提出从2022年到2025

上海相关部门负责人对中国证券报记者说。徐汇区依托“好好生活，AI西岸”小程序，打造西岸生活数字体验地图，串联徐汇滨江多处数字体验景点，实现线上预约、服务精准定位、展览购票、商业服务功能，畅享系列数字网红打卡地。

临港新片区目前已推进临港新片区数字孪生地下综合管廊等创新数字孪生城的场景搭建工作，支持对临港地下综合管廊地下地上一体化展示、管廊实时运行状态的数字孪生赋能，把数字化转型新理念融入新城“规建管用”中。

松江区研究编制《示范区监测评估指标体系（1.0版）》，融合数字经济新领域、数智赋能新技术、创数用数新理念、智慧园区新模式，设置4大方向、25项监测指标，全方位评估示范区近300家重点企业和12个特色平台的建设发展水平。

年，中央财政计划分三批支持地方开展中小企业数字化转型试点。

陈端认为，通过财政支持等方式，增强了中小企业主体深化数字化转型的信心，也可吸引更多社会资金和社会创新力量，助力中小企业数字化转型。

加快推动企业数字化转型，不少地方也在积极行动。例如，广东近日发布的《广东省数字经济高质量发展指引1.0》明确，加快工业企业数字化转型，包括研发设计数字化、生产制造数字化、经营管理数字化、运维服务数字化。

开启“生态新征程”

上海城市化转型中，生态保护、绿色发展等理念也得到体现。崇明区紧抓世界级生态岛建设目标，以“渔光互补综合产业示范园”等标杆性新能源工程，开启“生态新征程”。《崇明区“十四五”发展规划》指出，到2035年，要把崇明区基本建设成为具有全球引领示范作用的世界级生态岛。崇明区将深入推进能源革命，着力推动能源生产利用方式变革，建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

青浦区印发的《青浦新城数字化转型“十四五”规划》中提到，要重点打造“1+3”特色功能区。其中，“1”为城市和产业融合的青浦新城中央商务区，聚焦城市中心功能、突出生态绿色理念、创新发展路径模式。“3”为产业和科技融合的创业创新园区。

资本市场对数字经济发展的推动作用也将得到体现。今年初，国务院印发的《“十四五”数字经济发展规划》提出，支持符合条件的数字经济企业进入多层次资本市场进行融资。

陈端表示，资本市场在积极支持数字经济发展中发挥重要作用。一方面，借助资本力量为数字经济企业提供资金支持；另一方面，人工智能、大数据、云计算等新兴数字产业纷纷借助资本力量，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级。



风电光伏项目REITs 底层资产合规性探析

●天达共和律师事务所 霍聿君 张璇 成岩

在风电、光伏项目REITs发行准备过程中，需要对电站项目公司的股权转让限制、电站项目备案核准及建设手续、用地合规性、上网电价及补贴落实等事项进行深入核查，揭示可能存在的影响项目稳定运营的风险。

项目核准与备案

新能源项目的审批手续不同。根据我国可再生能源的相关规定，风电项目适用核准制，光伏电站项目适用备案制。针对项目的备案/核准情况的核查，应当关注项目备案/核准的有效期及是否在有效期内开工、项目备案/核准信息与项目实际建设情况（如装机规模、场址等）是否一致、纳入补贴的项目是否存在被取消的风险。风电项目还需核实核准文件上载明的核准机关是否具有相应的核准权限，需根据项目核准时有效的各省市出具的政府核准的投资项目目录文件进行确定。

上述备案/核准文件以及建设指标俗称“路条”。为享受新能源补贴及其他利好政策红利，“倒卖路条”（即收购已经取得核准/备案文件但未投产的项目）的行业现象出现。国家能源局对此多次发布规定，要求未经核准/备案机关同意，新能源项目在投产之前，不得擅自变更投资主体和建设内容。因此，发行准备时还需要重点关注项目核准/备案后直至投产前项目公司股东（夹层公司）是否发生过变更，否则存在取消补贴的风险。

项目用地合规性

用地是新能源项目中最复杂的问题。土地管理法将土地分为农用地、建设用地和未利用地三大类。在这三类土地中，新能源发电项目通过出让、划拨、租赁方式取得用地。新能源发电项目的用地通常根据功能分区适用不同的用地政策，大致分为四个功能区：光伏方阵/风机点位、升压站和综合楼、集电线路/送出线路和道路用地（含场内和进场）。

需要重点关注的“雷区”包括但不限于项目用地是否占用了基本农

田、林地和草地、军事禁区、生态红线、水源保护区等情况。同时，由于项目各功能区对土地的利用状态存在永久用地和临时用地的差异，故需按照不同的流程来办理用地手续。

在租赁用地方面，项目公司应当与土地权利人签订租赁合同并支付补偿款，法律尽职调查应当重点关注出租人是否系土地的权利人、是否有权出租土地。如土地属于村集体所有，还应关注村集体关于出租土地的集体决策程序是否履行以及租赁期限（20年）是否满足法律规定及项目运营要求等。

项目指标及补贴纳入

新能源补贴项目的标杆电价包括脱硫燃煤上网电价与可再生能源发展基金补贴两部分，因此，除平价项目外，新能源项目是否获得可再生能源补贴，是组织发行REITs过程中需要关注的重点问题。在过往分批进入补贴目录的形式基础上，从2020年开始，政府明确提出将电价补贴由目录管理改为清单模式。要重点核查项目是否纳入了省（自治区、直辖市）年度建设规模指标、是否按照相关进度要求进行建设并在规定的时间节点完成首台机组及全机组并网发电并签订并网调度协议，核查项目在国网新能源云平台补贴的状态及补贴收入凭证等。

政策变动

2022年发布的《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》要求，自查项目的合规性、规模、电量、电价、补贴五方面问题。例如，“以晚报早”即存在全部容量并网时间与实际不一致，项目在补贴退坡时间节点之后全容量并网，却享受退坡时间节点之前的补贴强度；“批小建大”即实际装机容量大于备案的规模，按照超装容量等比例扣除项目全生命周期补贴；如果出现获得了建设指标但尚未完成备案，在备案前进行股权变更，会被认定为“倒卖路条”。对于自查中出现的问题，可能面临废止电价批复文件，补贴取消，转为平价，退回多收的补贴等多种整改要求，进而降低项目收益。

多举措齐发力 推动服务贸易创新发展

（上接A01版）进一步促进消费全面恢复和升级。

“疫情防控更加精准有效，加上企业纾困和促消费举措出台落地，将有效帮助市场主体渡过难关，推动场景类服务消费加快复苏。”国务院发展研究中心市场经济研究所研究员陈丽芬表示。

北交所初步实现改革预期目标

正是在去年服贸会期间，深化新三板改革，设立北京证券交易所的消息正式宣布。“近一年来，北交所成功设立开市并平稳运行，各项制度安排有效运转，融资交易功能得到不断强化，初步实现了改革预期目标。”北京市副市长杨晋柏表示。

杨晋柏介绍，北交所已支持了一批创新型中小企业发展。截至目前，北交所上市公司105家，中小企业占比77%，战略新兴产业、先进制造业等占比超过八成，23家为国家级“专精特新”小巨人企业，2家公司获得国家科技进步奖。北交所上市公司公开发行累计融资227亿元，平均每家2.1亿元，上市后有5家启动再融资，形成按需、小额、多次的接续融资机制。

构建了一套特色制度安排，坚持错位发展、突出特色，以试点注册制为牵引，北交所制度设计遵循交易所建设基本规律，尊重中小企业发展特点和成长阶段。准入制度多元，兼顾不同类型、不同特征企业。融资制度

灵活，形成按需、小额、多次的接续融资机制。交易制度高效，提供竞价交易、大宗交易、协议转让等多种交易方式，契合中小市值股票特定需求。持续监管宽严适度。整体体现了包容、错位、灵活、普惠特点。

完善了市场枢纽功能。北交所在新三板改革发展基础上设立，与新三板一体发展、协同联动，挂牌准入、持续监管和上市审核各环节联通，中小企业发行上市预期明确、衔接顺畅。落地转板机制，打通北交所与沪深交易所有机联系，已有三家北交所上市公司顺利完成转板上市，中小企发行业上市预期明确、衔接顺畅。落地转板机制，打通北交所与沪深交易所有机联系，已有三家北交所上市公司顺利完成转板上市，700余家来自区域性股权市场的企业实现新三板挂牌，充实了北交所的后备企业资源，涵养了服务型创新型中小企业的土壤。

优化了服务型创新型中小企业的市场生态。最高法出台了司法保障意见，财政部、工信部、科技部等部门协同促进，共与26个省级、22个市级政府签订了战略合作协议，合力支持市场建设。北交所开市后，各类市场主体参与踊跃，相互影响、相互带动，合格投资者数量已超过510万户，是宣布设立前的近3倍；500余只公募基金布局，VC/PE加大投入，社保基金、保险资金、QFII/ROFII均已入市；112家证券公司深度展业，初步形成一批深耕中小企业资本市场服务的特色中介，21家商业银行积极对接，共同探索支持中小企业、发展普惠金融的新路径。