

探索民企融资增信新路径 多笔信用保护工具在沪市落地

民营企业利用信用保护工具债券融资渐成气候。日前,多家民企通过创设信用保护工具在上交所发行信用债,为当前破解民企“融资难”带来一股新风,探索出民企融资增信的新路径。

业内人士表示,借助信用保护工具,可以积极修复市场机构对民营企业发行人的信心,有助于改善中小企业融资环境。

●本报记者 黄一灵

全力支持民企合理债券融资

今年3月,证监会发文明确鼓励市场机构、政策性机构通过创设信用保

护工具为民营企业债券融资提供增信支持。

近期,有多笔民企信用保护工具在上交所创设落地,支持晶科科技、重庆龙湖、新希望保理等多家民营企业融资24.03亿元。据悉,参与创设信用保护工具的有中信证券、中信建投、国泰君安、海通证券等龙头券商,同时还得到中证金融的支持。

晶科科技、重庆龙湖成为中证金融以自有资金、与承销机构联合创设信用保护工具支持民企债券发行的首批项目。作为民营上市公司,晶科科技本次募集资金主要用于绿色碳中和、乡村振兴光伏电站项目。民营地产企业重庆龙湖,则通过信用保护工具的创设,有效畅通其融资渠道,向市场传递了积极信号。此外,美的置业也将在民企债券融资专项支持计划的支持下,在上交所发行公司债券。

中国证券报记者获悉,自交易所市场于2018年推出信用保护工具以来,已有多笔信用保护工具业务落地,助力民企债券融资。初步统计,截至目前,上交所市场已创设民企信用保护工具44.94亿元,支持民营企业债券融资225.38亿元,受惠企业有红狮集团、亨通光电、南山集团、特变电工、南京钢铁、伊利集团等。

业内人士表示,信用保护工具的发展,在疏通民企债券融资渠道、降低民企融资成本、引导投资者对民营企业的预期、逐步改善民营企业融资环境等方面,正在发挥更加积极的作用。

提升债市信用风险定价水平

“从产品特性上来说,信用保护工具是对冲信用风险的重要金融工具。信用保护工具的买方向卖方支付信用保护费用,在受保护期限内,如果债券发生支付违约、债务重组等信用事件,卖方将依照约定向买方支付相应的金额。通过这种方式,类似于给所发行的债券上了一份保险,成为一种有效的增信工具,有利于推动债券成功发行。”某投行人士表示。

近年来,信用保护工具这一产品由试水到逐步推广普及,发挥了市场工具在缓解民企“融资难、融资贵”问题的积极功能,获得了发行人、承销机构及投资机构的广泛认可。

晶科科技及新希望保理的相关负责人表示,“债券/ABS发行+信用保护工具创设”的方案帮助企业解决了信用评级不高、增信措施相对有限的问题,引导市场化投资人积极参与,吸引更多投资者关注和认可,在极大提振投

资者信心的基础上,有效降低了企业的融资成本,改善债务结构。

中信建投证券执行委员会委员、董事会秘书王广学表示:“信用保护工具的创设,一方面可以利用债券市场投资人风险偏好的差异,通过‘低保险费’的设置,吸引风险保守型的投资者认购民营企业债券。另一方面,通过改变传统担保与债项绑定的固定模式,投资人可以将信用保护和债项分离进行投资,提高了债券发行和信用保护的灵活性。此外,与担保机构向发行人收取担保费不同,信用保护工具的创设机构是直接向投资者收取保险费,因此不会提高发行人隐性的融资费用。”

值得一提的是,随着信用保护工具业务的不断发展完善,投资机构对配置该产品持欢迎态度。作为信用保护工具最主要的卖出机构,目前已有17家证券公司成为上交所信用保护合约核心交易商,15家证券公司成为上交所信用保护凭证创设机构。“信用保护工具业务正在为证券公司创造新的业务增长点,吸引越来越多的证券公司开展业务,这一产品也有助于提升债券市场的信用风险定价水平。”上述投行人士告诉记者。

近期,华泰证券、中金公司两家券商也将计划在上交所创设信用保护工具,积极支持民企债券融资。



天津:推动航空航天产业集聚 助推经济高质量发展

天津海特飞机工程有限公司工作人员在机库内进行维修作业。

近年来,天津锚定制造业立市发展战略,以产业链为抓手,划定多条产业链助推经济高质量发展。其中,航空航天产业作为战略性新兴产业已在天津形成一定集聚规模,初步形成飞机、直升机、无人机、运载火箭、卫星及超大型航天器5条子链竞相发展的格局。

新华社图文

可转债市场火热 专家提示高估值风险

●本报记者 连润

5月19日,永吉转债停牌核查。此前,永吉转债在上市首日创下最大涨幅纪录,引发上交所关注。除永吉转债外,本周多只可转债盘中大涨触发临停。专家提醒,当前可转债市场整体估值仍处历史高位,投资者应注意风险,理性投资。

多只转债大涨盘中临停

5月17日,永吉转债上市当天涨276.16%、报376.16元,这一涨幅创下可转债新券上市首日最大涨幅。

5月18日,永吉转债再次大幅走高,盘中一度升至436元,收报390.96元。17日、18日两日合计涨幅超过3倍。永吉转债暴涨引发上交所关注。18日上午,上交所发布公告称,个别投资者在交易过程中拉抬永吉转债价格,上交

所暂停相关账户交易。

5月19日,永吉股份发布公告称,鉴于近期公司可转换公司债券价格波动较大,为维护投资者利益,经公司申请,公司可转换公司债券自2022年5月19日开市起停牌核查。

永吉转债是近日可转债个券“涨停潮”中较为突出的例子。据中国证券报记者不完全统计,本周以来,可转债市场个券共触发临停约18次。其中,有新上市可转债如永东转2、药石转债分别在上市首日开盘涨30%触发临停,也有多只次新转债如聚合转债、阿拉转债多次触发临停。

转债特性带来火爆行情

可转债行情为何如此火爆?业内人士分析,可转债既有股性,也有债性,即使在正股价格下跌的情况下,转债价格的下跌幅度由于有纯债底价作为支撑,

下跌空间较为有限,展现出“退可守”的特征,让不少投资机构视其为剧烈市场波动中避险的一种选择。

“在前期权益市场大跌阶段,转债呈现出不错的抗跌性。”兴业证券固收首席分析师左大勇表示,在流动性环境宽松情况下,固收“缺资产”问题仍然存在,“固收+”带动的转债需求仍处于高位。

“正股价格下跌过程中可转债溢价率被动抬升,且部分优质转债虽然有所调整但资金并没有大幅减持。同时,市场资金较充裕,优质资产也有一定稀缺性。”海通证券首席固收分析师姜珊珊表示。

此外,本轮可转债“涨停潮”中的个券,更多是规模较小的可转债,表明此轮可转债的火热行情存在游资炒作的可能,通过拉升价格实现暴涨吸引跟风盘获利。例如,永吉转债发行规模为1.46亿元,聚合转债、阿拉转债等债券

规模也在2亿元-4亿元之间。

整体估值处于历史高位

业内人士提示,在没有正股价格支撑的情形下,部分可转债大幅上涨存在较高风险。

广发证券首席固定收益分析师刘郁提示,转债市场整体估值中枢依然处于历史高位。

左大勇认为,随着转债标的增加和机构扩张,转债定位的结构性问题愈发突出。高评级、大规模转债估值抬升幅度相对较小;大规模次新券的上市定位、估值偏低。另外,4月底转债反弹中不少优质成长转债品种反弹过快,透支了后续弹性。

对于后续可转债投资,中信证券联席首席经济学家明明建议,周期品种在稳增长主线下的交易性机会仍存在,预计会持续至信用条件改善之时。

北交所、全国股转系统 重庆服务基地揭牌

●本报记者 吴科任

北京证券交易所、全国股转系统重庆服务基地揭牌仪式日前举行。基地将开展面向重庆市创新型中小企业的培育工作,推动重庆市创新型中小企业在北交所上市、全国股转系统挂牌,促进重庆市产业转型升级,推动重庆市经济高质量发展。

重庆市金融监管局、重庆证监局、北交所、全国股转公司共同签署了战略合作协议,明确北交所、全国股转系统将通过北交所、全国股转系统重庆基地与重庆股份转让中心开展业务合作,提升在地化服务水平,推动区域多层次资本市场建设,推动重庆市经济高质量发展。

全国股转公司董事长、北交所董事长徐明表示,国务院日前印发《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》,明确了重庆市西部金融中心的战略定位,为相关产业、企业发展提供了广阔的舞台。下一步,北交所、全国股转系统将联合重庆市相关部门和各类市场主体,用好重庆服务基地,加大对“专精特新”、高新技术、特色产业等创新型中小企业的服务力度,推动更多创新型中小企业到全国股转系统挂牌、北交所上市,为助力重庆建设西部金融中心贡献力量。

重庆市金融监管局局长阮路表示,将加强政策指导和服务保障,把重庆股权服务集团董事长、总经理张序表示,重庆股份转让中心将配合基地建设,大力推进科创资本通平台及区县资本市场工程建设,助推企业挂牌上市。将依托“科创资本通”连接全市优质项目和全国头部投资机构,重点聚焦企业股权投资及上市培育;通过区县资本市场工程,联合北交所、全国股转系统重庆基地,把多层次资本市场的全方位服务送到区县,助力区县加速提升经济证券化水平。

银保监会 拟加强银行业保险业监管统计管理

●本报记者 欧阳剑环

银保监会5月19日消息,为加强银行业保险业监管统计管理,规范监管统计行为,提升监管统计质效,银保监会研究起草《银行保险监管统计管理办法(征求意见稿)》,现向社会公开征求意见。

《征求意见稿》所称“监管统计”,是指银保监会及其派出机构组织实施的以银行保险机构为对象的统计调查、统计分析、统计信息服务、统计管理和统计监督检查等活动,以及银行保险机构为落实相关监管要求开展的各类统计活动。

《征求意见稿》明确监管统计工作归口管理要求,对监管统计管理机构归口管理部门职责作出界定,对银行保险机构归口管理部门职责予以明确,同时列明各相关主体职责边界。

《征求意见稿》提出,银行保险机构法定代表人或者主要负责人对监管统计数据质量承担最终责任。银行保险法人机构应将监管统计数据纳入数据治理,建立满足监管统计工作需要的组织架构、工作机制

推动央企提升固链补链强链塑链能力

(上接A01版)去年底,国资委召开的中央企业负责人会议指出,2022年国资委将深入实施现代产业链“链长”行动计划。即在加快第一批“链长”企业计划落地的同时,启动第二批重点产业链“链长”企业遴选。同时,聚焦高端装备、新一代信息技术、新材料等领域培育一批国家级先进制造业集群。

“部分央企在全球技术链、产业链和价值链中处于关键重要环节。但整体看,我国国有企业的产业链控制力与影响力还有待进一步提升。”中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示,只有进一步推动央企加大技术研发投入力度,加快关键

技术突破步伐,以技术优势构建起在全球产业链中的竞争优势,增强对全球产业链的影响力与控制力,才能更好促进和保障我国产业安全。而“链长制”则有助于激励“链长”企业不断提升技术水平和发展质量,持续做优做强做大;同时,有助于促进“链长”企业自觉带动全产业链融通发展,在整体上增强产业链活力,进而为经济安全提供有力保障。

专家表示,国有企业要立足链长企业规模资源优势和带动作用,促进产业链上中下游、大中小企业融通创新、协同发展,建议国企民企通过双向混改等多种方式加强合作。



视觉中国图片