

扩围提速明显 6月专项债发行料迎高峰



截至6月1日中国证券报记者发稿时,十余地披露了6月地方债发行计划,其中新增专项债计划发行额超过5000亿元。多位专家表示,在加快发行进度、适当扩大专项债支持领域的政策部署下,专项债发行使用将明显提速,预计6月将迎发行高峰,发行规模有望超1万亿元。

● 本报记者 赵白执南

发行节奏加快

5月,地方债发行节奏加快。中信证券联席首席经济学家明明测算,5月地方债共计发行12077亿元,同比上升38%。其中,新增专项债发行6320亿元,同比上升80%。财政部数据显示,4月全国地方债发行2842亿元,新增专项债发行1038亿元,远低于5月的发行规模。

分地区看,Wind数据显示,仅广东一地的5月新增专项债发行额就超过1000亿元,达1267亿元;河北、浙江、新疆发行额紧随其后。26个省(自治区、直辖市)和计划单列市都发行了新增专项债。

专项债发行提速是稳增长的迫切需要。国务院日前印发的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》(简称《政策措施》)明确,加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。抓紧完成今年专项债券发行使用任务,加快今年已下达的3.45万亿元专项债券发行使用进度,在6月底前基本发行完毕,力争在8月底前基本使用完毕。同时,在适用范围方面,《政策措施》明确,适当扩大专项债券支持领域,优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。

“专项债发行使用加快,发挥了扩大有效投资、稳定宏观经济大盘的积极作用。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说,加快发行专项债有利于加大对优质项目的投资力度,扩大有效投资,推动基建投资尽快发力,对冲需求收缩的压力。

6月发行额或超1万亿元

近期,海南、河北、浙江、江西、山东、云南等13个地方陆续披露了6月地方债发行计划,加上之前各地披露的二季度发行计划,6月已披露的新增专项债发行额超过5000亿元。

值得注意的是,部分地方更新了发行计划。比如,吉林此前计划6月发行50亿元新增专项债,变更计划后改为发行305亿元。业内人士认为,在“6月底前基本发行完毕”的要求下,更多地方将更新6月发行计划。

不少专家预计,6月新增专项债实际发行规模将超过1万亿元。财政部此前公布的数据显示,今年前4个月新增专项债已发行14019亿元。明明表示,这意味着前5个月新

上海证券机构有序推进全面复工复产

● 本报记者 乔翔

随着上海市进入全面恢复正常生产生活秩序阶段,沪上金融机构返岗人员陆续增加,各大证券公司复工复产步伐不断加快。据上海证监局统计,自6月1日起,31家上海法人证券公司在,有28家全面复工复产,占比达90%;在911家上海证券分支机构中,有452家全面复工复产,220家分支机构可提供现场服务。

为持续落实疫情防控常态化,确保行业运行平稳有序,上海证券机构严格按照防疫要求,安装部署“场所码”“数字哨兵”等数字化防疫手段。目前,国泰君安、海通证券、申万宏源证券、光大证券、东方证券等机构已完成“数字哨兵”安装工作,并部署下属所有分支机构完成“场所码”张贴。在911家上海证券分支机构中,超过95%的分支机构已布设“场所码”,如中信证券、招商证券、银河证券、中信建投证券、长江证券、安信证券、中泰证券等证券公司分支机构均已部署完成此项工作。

自上海本轮新冠肺炎疫情发生以来,上海证券行业机构在严格遵守疫情防控要求的前提下,迅速响应,积极应对,全面制定并启动疫情紧急处置预案。自上海实施封闭式

增专项债已发行超2万亿元。按照6月底前新增专项债完成发行额度的90%计算,6月预计发行新增专项债超过1万亿元。

“往年专项债一般要求在三季度末基本发行完毕,今年要求在上半年基本发完。”信达证券首席宏观分析师解运亮说,如果按照上半年基本发完来计算,目前到6月底还有约1.5万亿元的额度没有发。历史上,新增专项债单月发行额最多为9980亿元,没有超过1万亿元。今年6月的发行额可能突破这一规模。

推动基建投资增长

专家认为,专项债加快发行使用,将为基建投资提供更为充裕的资金,后续基建投资有望保持高增长。

基建是稳经济的重要抓手,政策支持力度不断加大。《政策措施》提出,加快推进一批论证成熟的水利工程项目,加快推动交通基础设施投资,继续推进城市地下综合管廊建设。

“从资金端来看,专项债的超前发行为基建投资注入了强心剂。”中信建投证券首席经济学家黄文涛表示,预计新增专项债将继续支持能源、交通、市政园区、农林水利、保障性住房和新基建等多个投资方向,未来专项债扩容以获得更多项目资源将会成为常态。

浙商证券首席经济学家李超认为,受疫情影响,部分需求侧政策拉动效果并未充分体现,预计政策效果有望从6月起逐步释放,三季度基建投资有望实现两位数增长。

此外,也有专家认为,在新增专项债发行提速的情况下,市场流动性保持合理充裕可能需要货币政策予以配合。解运亮认为,监管部门会有应对举措对冲集中发债的影响,比如后续人民银行可能会进行多次大额逆回购操作。

管理后,各机构均派驻关键岗位人员在办公场所7*24小时值守,保证投资、交易、风控、运营、IT等业务保障核心部门的人员在岗。同时,紧急为居家办公的员工开通远程办公访问渠道,全力保障系统稳定运转、服务渠道平稳畅通、证券业务不间断,全力维护市场的稳定。

前期,按照上海市复工复产的统一部署,上海证券机构在充分做好防疫措施的同时,为全面复工复产开展了一系列准备工作。一是制定返岗计划,根据公司经营情况,摸排值守、居家办公人员情况,制定分阶段完成全面复工复产工作计划。二是制定办公场所管理办法,对场所消杀、人员进出、测温点设置、“场所码”“数字哨兵”设置、人员就餐等工作制定详细方案。三是制定应急处置方案,对突发情况处置、应急演练、临时隔离观察等做好详细预案。四是积极对准备复工复产的相关人员进行防疫培训和宣传指导,增强员工自我防护意识。

下一步,上海证券机构将继续根据上海市政府复工复产的工作精神,在做好防疫措施的前提下,进一步有序推进全面复工复产各项工作,稳步恢复现场业务办理和现场办公,全力为上海市经济恢复发展提供金融服务保障。

前五月发行规模亮眼 银行“补血”青睐可转债

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

今年以来,上市银行可转债发行热度颇高。其中,重庆银行、成都银行可转债均已发行成功,厦门银行、齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行则披露了可转债预案或发行申请反馈的相关公告。

业内人士表示,在宽信用、银行加大不良风险资产处置力度的背景下,未来部分银行将持续青睐可转债这一“补血”方式。

上市银行成可转债发行“大户”

从资金募集规模来看,银行是可转债发行“大户”。Wind数据显示,今年前5个月,可转债市场发行规模达到1016.88亿元,涵盖49家公司。其中,可转债发行规模超过50亿元以上的公司有7家(包括两家上市银行)。重庆银行发行的重银转债以130亿元的规模位列第一,成都银行发行的成银转债以80亿元的规模位列第三。

除上述已经成功发行可转债的两家银行外,厦门银行、齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行也披露了可转债发行预案或发行申请反馈的相关公告。5月11日,厦门银行发布《关于公开发行A股可转换公司债券预案的公告》,拟发行额度为50亿元。此前,瑞丰银行发布公告称,该行拟发行额度为50亿元的可转债。

拟用于补充核心一级资本

可转债是银行资本补充的重要工具之一。例如,厦门银行在发行预案的公告中提到,“本行本次发行可转债募集的资金,扣除发行费用后将全部用于支持本行未来各项业务发展,在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充本行核心一级资本”。



业内人士认为,相较于其他“补血”方式,可转债融资成本相对较低,不需要进行信用评级,审核流程相对简单,期限较为灵活;发行人有义务偿还本金并按照约定支付利息,对投资者有一定吸引力。因此,通过发行可转债寻求“补血”受到不少银行青睐。

“虽然可转债可以用于补充核心一级资本,在这一点上要优于优先股、永续债、二级资本债,但是可转债只有在完全转股之后,才可以全部计入核心一级资本。在此之前,仅有转债价格超过债底的期权部分才可以计入核心一级资本,而该部分一般占比较小。”国海证券研报显示。

转股比例有待提升

据不完全统计,从上市银行披露的今年一季度末的可转债转股情况来看,大多数上市银行发行的可转债转股比例不足0.1%。

与此同时,张家港行、苏州银行、江阴银行等多家银行下调可转债转股价格。5月19日,江苏银行发布公告称,根据2021年度利润分配方案,将可转债转股价格由6.37元/股调整为5.97元/股。

国海证券分析师靳毅指出,由于不少上市银行长期存在“破净”问题,而银行可转债发行价格又不能低于最近一期经审计的每股净资产,所以不少银行可转债无法触发赎回条款以实现转股。如果后续发行的银行可转债要求与之前类似,那么可转债的资本补充能力会比较有限。

近期,随着权益市场逐步企稳,投资者对转债市场的关注度抬升。分析人士表示,鉴于银行可转债价格和正股估值均处于低位,债底保护性强,银行转债未来仍将是机构底仓配置的重要选择。

新思路多箭齐发 民营房企融资开启“破冰”之旅

● 本报记者 周璐璐

“从项目启动到落地只有一周时间,在多方努力下,发行工作圆满完成。”谈及碧桂园公司债券的发行过程,中信建投证券固定收益部行政负责人杜永良如是感慨。

2018年多起民企债券违约以来,民企发债难度明显加大。近期,碧桂园、龙湖拓展以及美的置业三家民营房企在信用保护工具的保驾护航下成功发行公司债券,让业内看到了民营房企融资困境破局的曙光。

中国证券报记者调研得知,引入信用保护工具是民营房企融资困境反转的关键。对于企业而言,最为关键的是要苦练内功,在市场探底时期积蓄实力。

融资开闸

近日,碧桂园、龙湖拓展、美的置业相继完成境内公司债券的发行,成为首批创设信用保护工具发债的示范民营房企。业内人士直言:“民营房企融资‘破冰’之旅开启。”

记者从深圳证券交易所及上海证券交易所获悉,5月20日,碧桂园完成了2022年第一期5亿元公司债券的簿记建档工作,由中信建投证券担任主承销商。同日,美的置业成功发行2022年(第一期)公司债券,发行规模为10亿元,主承销商为申港证券和国泰君安证券。在此之前,龙湖集团间接附属公司龙湖拓展向专业投资者公开发行2022年公司债券(第二期),发行规模为5亿元,由中信证券担任主承销商。

5月24日,据中债信用增进公司披露,其和上海银行联合创设信用风险缓释凭证,助力新城控股发行2022年第一期中期票据。5月23日,上交所公司债券项目信息平台显示,“绿城房地产集团有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券”项目状态更新为“已反馈”。

东方金诚研报显示,截至5月15日,民营房企已连续65天无公开市场债券发行。此次民营房企融资“开闸”备受市场关注。

“此次碧桂园发行公司债券吸引了包括国有大银行、股份制银行和证券公司等多家机构踊跃参与投标,全场申购倍数高达1.6倍,票面利率为4.5%,远低于企业同期限债券的可比利率。”杜永良表示。

保驾护航

值得关注的是,在当前房地产行业融资环境不佳的背景下,民营房企融资能够“开闸”,信用保护工具功不可没。据悉,碧桂园、龙湖拓展以及美的置业等房企在近期发债过程中均引入了信用保护工具。

谈及为何引入信用保护工具,杜永良直言是为了提升投资者的认购意愿。地产行业步入下行期,市场投资信心变得敏感,债券市场上民营地产公司债券发行认购数量和规模均有所减少,导致债券融资成本快速上升。以碧桂园为例,2021年12月发行的21碧地04票面利率为6.3%,显著高于2021年9月发行的21碧地03,21碧地03票面利率为4.33%。“今年以来,我们与碧桂园广泛摸排市场投资意向,但市场上有债券认购意向的投资者较少,初步报价也远远超出企业接受的范围,经过多轮摸排仍迟迟无法落实合适的认购意向。”

不过,破解上述难题的转机很快到来。进入5月,证监会宣布在交易所债券市场推出民营企业债券融资专项支持计划。该计划通过与债券承销机构合作创设信用保护工具等方式,增信支持有市场、有前景、有技术竞争力并符合国家产业政策和战略方向的民营企业债券融资。

杜永良告诉记者:“中信建投证券联合中证金融向碧桂园提出‘债券发行+信用保护合约创设’的综合服务方案,经多轮沟通后,该方案得到投资者高度认可。”

所谓“信用保护工具”,即信用保护卖方和信用保护买方约定在未来一定期限内,信用保护买方按照约定的标准和方式向信用保护卖方支付信用保护费用,由卖方就约定的一个或多个参考实体或其符合特定债务种类和债务特征的一个或多个、一类或多类债务向买方提供信用风险保护的金融工具。信用保护工具包括信用保护合约和信用保护凭证。

“有了信用保护工具,相当于通过‘低保险费’撬动市场资金参与民营企业债券投资。”中信建投证券执委会委员、董事会秘书王广学形象地说道。在王广学看来,通过创设信用保护工具配合民营房企债券发行,可以利用债券市场投资人风险偏好的差异,吸引风险保守型的投资者认购民营房企债券。

有了信用保护工具“护航”,主承销商在推进民营房企公司债券发行过程中遇到的困难也迎刃而解。“从项目启动到落地只有一周时间,但多项工作任务顺利完成,包括准备债券募集材料、启动公司上会流程、申请中证金融联合创设、联系沟通意向投资者、债券簿记建档及合约签署等。”杜永良表示,为了打消投资者顾虑、吸引机构参与投标,中信建投证券还从主动创设信用保护、指导企业完善信息披露、加强与投资机构沟通三大方面提升投资人对此次发行债券的了解和认可。

事实上,在信用保护工具“护航”下,民营房企债券融资“开闸”让业内看到了行业融资困境破局的曙光。

“本次碧桂园公司债券成功发行,显示出信用保护工具对民营房企债券融资具有重要的促进作用。”王广学认为,该模式为后续地产企业平稳、有序开展债券融资工作提供了新思路。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,碧桂园等民营房企此次的发债模式为其他民企的债券融资提供了可以借鉴的具体举措,有助于改善行业融资难、融资贵问题。

田利辉进一步表示,服务实体经济的金融创新对于经济增长意义重大。“在当前经济环境下,我国更要切实增强金融服务实体经济能力,通过增信、信保等多种金融创新来凝聚市场信心,实现正向反馈和良性循环,在保障投资者应有回报的同时服务企业的融资发展,促进企业稳步发展和经济稳健增长。”

田利辉认为,民营房企还可以考虑通过REITs等金融工具实现资产证券化,获取资金,改善现金流。当然,最关键的是企业要苦练内功,改善效率,提升核心竞争力,在市场探底时期积蓄实力。毕竟,市场从来都更加认可和青睐有实力的企业。