

# 首批转型债券成功发行 助力传统行业低碳发展

中国证券报记者6月23日获悉,6月22日,银行间市场首批5单转型债券成功发行。债券发行人分别是华能国际、大唐国际、中铝股份、万华化学及山钢集团,募集资金主要用于天然气热电联产项目建设、电解铝节能技改、动能转换升级减量置换等转型领域。市场人士认为,转型债券的推出将更好支持传统行业绿色低碳转型,首批项目迅速落地体现了政策引领力、产业响应度和市场认可度。

●本报记者 彭扬



视觉中国图片

## 拓宽企业融资渠道

5月31日,交易商协会发布《关于开展转型债券相关创新试点的通知》。根据《通知》,转型债券是指为支持适应环境改善和应对气候变化,募集资金专项用于低碳转型领域的债务融资工具,通过专项产品为行业转型发展精准引入资金活水。不到一个月,首批5单转型债券便成功发行。

转型债券相关创新试点是银行间市场在绿色和可持续金融领域的又一重要举措。气候债券倡议组织(CBI)中国项目负责人谢文泓表示,这将有利于引导市场资金支持高碳排放行业进行迅速和根本性的低碳转型。“此次在银行间市场发行的首批转型债券支持项目选取了电力、钢铁、化工等投资者最关注同时也是低碳转型效益较为

显著的几大行业。此外,参考国际经验和全球投资者对转型金融产品的要求,首批项目发行人进行了详细的信息披露和严谨的外部评估。”

记者了解到,大唐国际转型债券募集资金将用于高井燃气热电项目。该项目为置换燃煤机组天然气清洁利用项目,是北京“四大燃气热电中心”的重点项目之一,预计每年可节约标准煤41.59万吨,可减排二氧化碳183.85万吨,实现燃煤到燃气的低碳转型和清洁供暖,具备良好的节能减排效益。

“转型债券作为绿色债券的重要补充,为传统高碳排放企业向低碳排放转型拓宽了融资渠道,提供了更多的融资支持。”国家开发

银行资金部有关负责人称。

中铝股份发行的转型债券募集资金投向500KA电解铝生产线节能环保技术升级改造项目,通过引入国际领先的技术工艺,进一步降低碳排放水平。技改完成后,该生产线预计每年可节能3.52万吨标准煤,减少二氧化碳排放19.07万吨,各项能耗、能效指标均优于国家电解铝行业先进水平。

首批5单项目对发行人层面整体转型规划和路径、募投项目领域、预计或实际的转型效益等方面进行了详细披露,均出具了第三方评估报告,对发行人低碳转型规划、募集资金投向使用与管理、项目评估与筛选、环境效益、信息披露等内容进行了全方位评估认证。

## 助力转型金融发展

多位专家表示,首批转型债券落地是转型金融活动中的重要举措。普华永道中国ESG可持续发展市场主管合伙人倪清认为,此次转型债券的发行促进主体活动从高碳向低碳乃至脱碳转变。

在中国银行投资银行与资产管理部副总

经理刘林看来,转型金融近年来在国内外得到了广泛关注和快速响应。转型债券服务于长期可持续发展理念,可以将金融资源与实体经济转型有效衔接起来,推动我国转型金融体系进一步完善,将成为我国绿色金融的重要补充。

值得一提的是,本次批量化转型债券发

行为我国传统高碳行业低碳转型项目提供了精准的公开市场直接融资。浦发银行投资银行部副总经理宋瑞波表示,这将有效支持高碳排放企业开展技术升级改造、产能置换等具有节能降碳效果的项目,满足了低碳转型经济发展的融资需求。

# 一季度信托业资产结构继续优化

●本报记者 石诗语 叶斯琦

6月23日,中国信托业协会发布的《2022年一季度中国信托业发展评析》(简称“报告”)显示,截至2022年一季度末,信托资产规模余额为20.16万亿元,同比减少0.22万亿元,降幅为1.06%。同时,信托资产结构持续优化调整,投向证券市场的资金规模同比增长45.72%,投向房地产领域的资产则进一步压降。

## 经营业绩面临下行压力

报告显示,截至2022年一季度末,信托资产规模余额为20.16万亿元,同比减少0.22万亿元,降幅为1.06%;与2017年末的历史峰值相比,下降了23.18%。

值得注意的是,2022年一季度信托行业的经营业绩面临一定下行压力,营业收入、利润总额与人均净利润均明显下滑。一季度,信托业共实现营业收入205.15亿元,同比下降28.25%;实现利润总额为123.84亿元,同比下降31.42%;实现人均净利润42.72万元,同比下降29.50%。

对此,中国信托业协会特约研究员和晋予分析称,信托固有业务收入与资本市场调整波动密切相关,由于自有资金投资规模占比超过80%,投资收益受资本市场影响较大,投资于证券公司、基金公司等金融机构的股权投资收益也受到一定影响,部分固有资产的公允价值变动损益明显下滑。此外,由于信托业务结构调整,信托报赔率相对更高的基础产业、工商企业、房地产信托规模有所下降,而信托报赔率相对较低的证券投资信托、资产管理信托规模持续提升,导致信托资产的年化平均报赔率水平整体下降。

## 投向证券市场资金规模大幅提升

尽管一季度信托资产规模承受了一定下降压力,但从信托资产来源、信托资产功能、资金信托投向等方面来看,信托资产结构处在持续优化调

# 45.72%

截至一季度末,资金信托规模为14.75万亿元,同比下降7.60%。其中,投向证券市场的资金信托规模为3.54万亿元,同比增长45.72%,占比为24.00%。

整的过程中。

从信托资产来源来看,截至一季度末,集合资金信托规模为10.57万亿元,同比增长5.74%,占比为52.42%。管理财产信托规模为5.41万亿元,同比增长22.64%,占比为26.81%。而单一资金信托规模为4.19万亿元,同比下降1.79万亿元,降幅29.92%,占比为20.77%。

对此,分析人士告诉记者,信托资产来源结构的变化,一方面体现了信托业不断提升主动管理能力、加快推进业务转型,另一方面也反映出监管持续降通道业务规模取得了显著成效。

从资金信托投向来看,投向证券市场的规模和占比持续提高,而投向工商企业、基础产业、房地产领域进一步下降。

数据显示,截至一季度末,资金信托规模为14.75万亿元,同比下降7.60%。其中,投向证券市场的资金信托规模为3.54万亿元,同比增长45.72%,占比为24.00%。投向工商企业的资金信托规模同比下降18.46%;投向基础产业的资金信托规模同比下降29.00%;投向房地产的资金信托规模为1.57万亿元,同比下降27.71%,占比进一步下降至10.64%。此外,投向金融机构的资金信托

## 两大万亿巨头闪耀 A股重回“赛道为王”

●本报记者 牛仲逸

宁德时代股价站稳500元/股,比亚迪总市值突破万亿元,在这两大巨头带动下,近期新能源产业链中各细分赛道相继爆发,牛股辈出。不少投资者感慨,A股又有了“赛道为王”的气氛。分析人士表示,在市场流动性合理充裕背景下,中报业绩具备确定性预期的高景气赛道仍是投资者布局的主要对象。

### 新能源赛道牛股频现

6月23日,新能源、军工、半导体等高景气赛道全面大涨,其中新能源板块涨幅最为显著。Wind数据显示,4月27日以来,剔除4月以来上市新股,沪深两市共54只个股股价翻倍,其中48个股具有新能源属性。

两大龙头股宁德时代、比亚迪的表现可谓可圈可点,前者最新收盘价为536.97元/股,总市值为12516亿元;后者在6月13日盘中创出历史最高价,最新总市值为10291亿元。

新老细分赛道“携手”上涨,是本轮新能源赛道行情的主要特征。具体来看,老赛道中,锂电、锂电池正极、逆变器、HJT电池等细分板块纷纷爆发;新赛道中,涌现出一体化压铸、金刚石、高纯石英砂等题材机会,代表性股票有立中集团、高测股份、石英股份等。

分析人士认为,本轮A股反弹无论是高度还是宽度都超出市场预期,这与新能

源板块凝聚做多共识、提升市场风险偏好有密切关系。

### 成长风格有望占优

目前市场对新能源行情有两大关切。首先是赛道股是否出现“交易过热”现象,其次是以高景气赛道为代表的成长风格还能持续多久。

“以M2或社融增速或新增贷款增速等指标来观察,目前总量流动性实际上是在改善。并且,赛道板块上半年业绩增长预期还是良好的。”市场人士分析称,从估值和流动性角度来看,赛道股未来回调空间有限。

中信建投证券首席策略官陈果表示,未来一个阶段成长风格大概率占优。本轮疫后修复行情与2020年相似,而美债收益率变化与2021年相似,因此研判后续风格可以借鉴2020年与2021年的经验。

“与2020年不同的是,本轮疫后修复力度大概率偏弱,顺周期板块逻辑传导不畅,确定性相对较高的成长类板块表现将更加突出。而与2021年不同之处在于,当前美国经济可能将从滞胀逐步进入衰退,美债收益率在中短期见顶的概率大于2021年。总体来看,未来成长风格占优的确定性将强于2020年与2021年下半年。”陈果认为。

信达证券策略分析师樊继拓表示,成长行情有望发展为年度行情,但这依赖于成长板块供需格局能否改善,ROE能否止跌回升。目前只能将成长板块界定为一个较大级别的季度反弹行情。

## 来自丰收一线的调研:夏粮购销两旺

●本报记者 张利静 马爽

俗话说:“三秋不如一麦忙。”芒种过后,我国从南到北冬小麦陆续收割,眼下呈现购销两旺的良好局面。

中国证券报记者采访了多位农民、粮贸易商及机构分析人士后发现,在高产、高价的同时,小麦市场行情氛围浓厚。农户普遍表示,对于今年小麦种植信心足。

### 亩产大增粮价上涨

在河南省南阳市卧龙区辛店村,成片的小麦田一望无际,微风过处,麦浪阵阵。辛店村62岁的农民马光杰家里种植的八九亩小麦田均已经完成了复收,无论产量还是价格都让他喜出望外。

“今年亩产最高1300斤,以往年份亩产多是700—800斤。”马光杰告诉记者,“今年新小麦一斤卖1.45—1.5元(分批售卖,干湿程度不同),以往同期是1.1元。”

马光杰对记者算了一笔账。种一亩新季小麦的成本中,地免费(自家及亲戚家的),犁地80元、种子50元、化肥150元、播种费30元、农药喷打60元、收割机80元,全部成本共计450元。若按照平均亩产1200斤、售价1.45元/斤计算,一亩地的毛收益1740元,减去成本,纯收益将近1300元。

河南省南阳市卧龙区青华镇杨官寺村村民高有最近却是“肠子都悔青了”。“别说了,后悔死了!”记者询问今年新麦的收成情况时,高有无奈地说道,“我家种了20多年地,去年因为种花生赔了不少钱,而且孩子他妈身体也不好,今年就不种地,出去打零工,谁知道今年小麦高产还卖哩好(价高)!”

### 夏粮收购陆续展开

伴随夏粮丰收,我国夏粮收购正由南向北陆续展开,呈现购销两旺的良好局面。

农业农村部最新数据显示,今年全国“三夏”小麦大规模机收从5月28日全面展开,由南向北快速推进。截至6月21日,全国大规模机收基本结束。

马光杰说:“我留了1000斤小麦自己家里吃。今年小麦价格喜人,有些邻居把种

的小麦都卖光了。”

从事粮食贸易20余年的东北粮食贸易商楚先生眼下正在安徽收购小麦。“今年新小麦开秤价是3000元/吨,每吨比去年同期高550元,相当于一斤涨价2毛7分。安徽地区小麦基本已经收割完了。今年(小麦)增产了,质量还比去年好!”

在安徽地区,市场预计的1.5—1.6元/斤新麦开秤价已经告破,前段时间新麦收购价格已经突破1.6元/斤甚至在部分地区达到1.7元/斤。在新麦价格强势带动下,陈麦价格随之上涨。

从事粮食贸易20多年的山东粮食贸易商顾大叔表示,因为疫情防控、区域流通受限造成跨区域运输难,今年新小麦贸易商整体收购价格偏高。

“新麦上市以来,加工、储备、贸易等各类企业采购意愿较强,积极入市收购,市场活跃度高。小麦收购价格普遍在每斤1.5元左右。”徽商期货研究所农产品分析师刘冰欣说。

### 农户信心足

国家粮食和物资储备局日前发布的数据显示,预计今年夏粮旺季收购量将达1300亿斤左右,保持在较高水平。小麦、早稻价格较高,启动托市收购的可能性较小。

记者在采访中还了解到,农户对于今年继续种植小麦信心普遍较足。银河期货农产品研究员马幼元表示,一方面,“中央一号文件”提到合理保障农民种粮收益,按照让农民种粮有利可图、让主产区抓粮有积极性的目标要求,健全农民种粮收益保障机制。2022年适当提高小麦最低收购价。中储粮集团公司目前小麦收购均价在3000—3100元/吨左右。小麦收购价提高有力地促进广大农民朋友在丰产之年实现增收;另一方面,由于俄乌冲突,国际小麦价格大幅上涨,带动国内小麦价格明显上涨,其他谷物如玉米、水稻等价格也处于高位,使得今年新麦售价较高。

“今年还会继续种,种麦更有把握。”马光杰说。“种麦现在都是机器播种、收割。今年秋收之后,我还是想继续种麦。”高有说。



视觉中国图片