

证监会开展民企债券融资专项支持计划 首单项目花落沪市公司晶科科技

■本报记者 吴晓璐

5月11日,证监会表示,为贯彻党中央、国务院关于支持民营企业发展的决策部署,落实政府工作报告关于完善民营企业债券融资支持机制的工作要求,交易所债券市场推出民营企业债券融资专项支持计划(以下简称“专项支持计划”),以稳定和促进民营企业债券融资。

日前,首单项目已落地。5月10日,晶科科技在上交所成功发行2022年面向专业投资者公开发行乡村振兴碳中和绿色公司债券(第一期)(以下简称“GC晶电01”),募集资金主要用于乡村振兴、绿色碳中和光伏电站项目。专项支持计划与金融机构联合为“GC晶电01”提供1亿元增信支持,助力企业债券融资5亿元。

据记者了解,上交所精选了一批具有典型性、示范性的产业龙头企业,组建专门工作小组,构建全链条服务模式,全力支持企业发

行债券。“GC晶电01”为这一服务模式首单成功发行的民营企业债券,具有较强的示范意义和借鉴意义。

证监会表示,专项支持计划由中国证券金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)运用自有资金负责实施,通过与承销机构合作创设信用保护工具等方式,增信支持持有市场、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。

为了保障“GC晶电01”的成功发行,中证金融和承销机构为本期债券联合创设了高信用的信用保护工具,极大提振了投资者信心,成功引入市场化投资者的积极参与,并帮助企业有效降低融资成本。

据记者了解,为推动缓解民营企业债券融资困境,进一步畅通企业债券融资渠道,上交所匹配合适的债券产品,指导企业完善募集说明书信息披露,组织路演和投资机构调研,鼓励券商创设风险管理工具

等多方面提供支持,以提升债券投资人对民营企业的了解和认可。

在此工作机制的努力下,本次晶科科技债券的发行最终吸引了多家投资机构积极认购,5.5%的利率创近期同期限AA评级民营企业债券最低利率,帮助企业在优化债务结构的同时,显著降低了融资成本。

“市场投资机构对民企债券存在一定的担忧。为了破解这一困境,交易所充分利用市场组织者的优势,全链条推动解决投融资双方发行过程中的难点,打通堵点,支持民企成功发行公司债券,以期树立行业标杆,形成示范效应,并由点及面,带动提升民企整体市场氛围。”上交所相关负责人表示。

承销机构相关负责人向记者表示,在监管部门的大力支持下,此次信用保护工具的创设将有助于提升对民企债券的认可度,为其他民营企业在债券市场融资起到积极示范

作用,开创民企债券融资新局面。

信息披露是债券市场投融资双方达成共识的基石,规范、透明的信息披露有助于降低信息不对称,帮助民营企业尤其是非上市民企,获得市场认可和合理的定价。

“信任源于了解,上交所将着力帮助民营企业补齐信披短板,引导企业主动开展与投资者的交流与沟通,进一步畅通债券发行渠道。”上交所相关负责人表示。

此次晶科科技公司债券发行过程中,上交所指导企业围绕债券投资人关切,充分披露有利于全面、客观、公允反映企业行业地位、经营情况、财务状况、治理水平、投资者权益保护安排等方面的信息,提高信息披露的有效性和针对性,便利债券投资人准确获取投资决策所需信息,更好判断企业偿债能力。

“本次债券发行得到了上交所及市场各方的大力支持,在发行准备过程中,我们积极回应投资人需求,加

强对自身经营财务现状、发展规划、竞争优势等方面的信息披露,主动推介和展示企业亮点,取得了不错的效果。”晶科科技相关负责人说。

此次企业的主动信息披露和沟通交流,对投资机构了解发行人并做出投资决策也起到了较大帮助。据参与本次债券认购的投资机构相关负责人介绍,“我们关心的光伏行业政策变化对企业的影响、电费补贴款的回款情况和未来回款安排、企业重大投资项目情况、未来业务布局、有息债务构成等与偿债能力密切相关的问题,都得到了企业的积极回应和详细披露,很大程度上打消了我们对企业经营和财务稳健性的顾虑。”

证监会表示,下一步将持续发挥资本市场支持民营企业发展的积极作用,支持和鼓励更多金融机构参与民营企业债券融资专项支持计划,凝聚各方合力,共同推动民营经济健康发展。

存款加权平均利率下降叠加前期降准 有望推动本月LPR下行5个基点

■本报记者 刘琪

今年以来,中国人民银行(下称“央行”)持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革红利,优化存款利率监管,推动实际贷款利率进一步降低。

据央行在5月9日发布的2022年第一季度中国货币政策执行报告显示,3月份,贷款加权平均利率为4.65%,同比下降0.45个百分点。其中,一般贷款加权平均利率为4.98%,同比下降0.32个百分点;企业贷款加权平均利率为4.36%,同比下降0.27个百分点。

整体来看,一季度企业综合融资成本稳中有降,实体经济的经营成本进一步降低。同时,央行表态下一阶段还将“推动降低企业综合融资成本”。

中信证券首席经济学家明军在接受《证券日报》记者采访时表示,央行继续强调推动降低企业综合融资成本目标,表明稳增长和宽信用的诉求有所强化。但是,不同于去年第四季度中国货币政策执行报告中降成本的方式侧重于“发挥贷款市场报价利率改革效能”,今年第一季度中国货币政策执行报告中则侧重于“发挥存款利率市场化调整机制重要作用”。

4月份,央行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制。自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率,合理调整存款利率水平。新的机制建立后,银行的存款利率市场化程度更高,在当前市场利率总体有所下行的背景下,有利于银行稳定负债成本,促进实际贷款利率进一步下行。

兴业证券固收团队认为,从LPR的定价机制来看,LPR在MLF操作利率基础上加点形成,加点幅度则主要取决于各报价行自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素。存款利率影响着银行的资金成本,进而影响加点幅度。建立存款利率市场化调整机制后,可能出现LPR与MLF下调不对称,同时银行下调存款利率的情况。

2022年第一季度中国货币政策执行报告显示,工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已于4月下旬下调了其1年期以上定期存款和长期存款利率,部分地方法人机构也相应作出下调。根据最新调研数据,4月份最后一周(4月25日-5月1日),全国金融机构新发生存款加权平均利率为2.37%,较前一周下降10个基点。

华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜对《证券日报》记者表示,近期无论是国常会鼓励设备水平较高的大型银行有序降低拨备率,抑或是降准政策,以及当前存款加权平均利率的下降,均有助于推动商业银行负债成本的走低,进而推动LPR调整。

今年以来,LPR仅在1月份经历了下调,1年期和5年期以上LPR分别下行10个和5个基点至3.7%、4.6%,随后一直保持不变。本月20日即将迎来新一期LPR,是否存在下调可能?

“4月份最后一周全国金融机构新发生存款加权平均利率为2.37%,较前一周下降10个基点,叠加4月份全面降准0.25个百分点,有望推动5月份LPR报价下调,从而释放LPR改革潜力,切实降低实体经济综合融资成本,增加有效信贷需求。”民生银行首席研究员温彬表示。

明明也认为,建立存款利率市场化调整机制后,引导银行负债成本下行,预计将带动LPR下行。4月份降准并没有带动LPR报价下行,叠加存款利率市场化改革成效,预计5月份LPR可能下行5个基点。

中证协“三进”投教活动成果显著

■本报记者 邢萌

5月11日,记者从中国证券业协会(以下简称“中证协”)获悉,近年来,中证协把推动行业加强投资者教育工作,作为党建引领行业高质量发展的重要内容,通过进校园传授金融知识、进社区传播风险意识、进乡村传递金融常识,推动投资者普及教育与普惠金融有机结合,引导行业努力实践发展为了人民,发展依靠人民,发展成果由人民共享的经营理念。

在进校园传授金融知识方面,2021年初,为推动投资者教育纳入国民教育体系,提升在校金融知识水平,培养高质量的金融人才和理性投资者,中证协发起“一会、一局、一司、一校”(以下简称“四合一”)投资者教育合作机制。目前,已有北京、上海等全国15个省市的18家证券公司、35所高校加入。“四合一”机制体现“知行合一”的教育理念,全方位多维度为高校学生提供优质人才培养服务。一是贴合高校实际需求,创新嵌入式课程共建模式;二是搭建赛事活动平台与实习实训绿色通道;三是关注民族地区发展,普惠投教服务资源。

在进社区传播风险意识方面,为增强人民群众对非法证券活动的防范意识和能力,保护投资者合法权益,中证协已连续10年组织地方证券业协会、证券经营机构深入社区开展防非宣传月专项活动,连续7年开展“防非宣传健康跑”公益活动,并要求将进社区作为重点防非宣传渠道,积极开展相关宣传活动。

在进乡村传递金融常识方面,2021年10月份中证协组织行业机构发起“一司一县”帮扶成果促进乡村振兴公益行动,投资者普及教育是重要内容之一。102家证券公司在323个帮扶县,综合开展公益帮扶、智力帮扶、金融帮扶、人才帮扶等各类帮扶活动,发挥专业优势向帮扶地区普及金融知识,传播金融发展理念助力县域经济发展,积极面向帮扶地区开展投资者教育工作。

中证协表示,下一步将在充分总结探索经验,巩固现有成效的基础上,充分发挥行业引领作用,持续推进“三进”投资者教育系列活动,动员并汇聚政府部门、自律组织、行业机构等社会各方力量,深入走进校园学生、社区居民及村镇群众身边,普惠金融知识与配套服务,进一步加强行业人才与理性投资者培养,提升国民金融知识素养,强化群众防非反诈意识与能力,助力国家乡村振兴战略,打造投资者教育新格局。

外资看好 A 股中长期投资价值 三大行业年内北向资金净流入超百亿元

■本报记者 吴晓璐

5月11日,A股三大指数集体收涨,截至收盘,上证指数涨0.75%,深证成指涨1.8%,创业板指涨3.07%。沪深两市成交额突破万亿元(人民币,下同)。当日,北向资金净流入22.28亿元。

接受记者采访的外资认为,宏观政策、低估值和资本市场系列改革举措三大因素支撑A股近日走出独立行情。对于A股未来走势,外资普遍认为目前A股估值较低,下行风险相对有限,对A股中长期保持乐观。

A股走出独立行情 背后有三大支撑因素

近日,在外围市场走弱的情况下,A股走出独立行情。据Wind资讯数据统计,截至5月11日,上证指数已从4月27日低点反弹6.81%。

高盛首席中国股票策略师刘劲津接受《证券日报》记者采访时表示,A股走出独立行情,背后有三大支撑因素:首先是政策信号,3月16日召开的国务院金融委专题会议以及4月29日的政治局会议均显示,当下的政策环境有助于投资者更专注于长期根本因素,而非短期表现。其次是估值,目前A股市盈率约为11倍,低于历史水平约0.5个标准差。此外,中国股市估值目前仍低于美国股票市场(市盈率约18倍),与美股相比,A股仍

有较大估值上升空间。最后,资本市场持续推进的改革进程则是支撑独立行情的另一因素。包括股票注册制改革、为股票市场引入更多长线投资者以及鼓励价值投资等,这些改革措施整体促进了市场积极的发展。

“总体而言,更加具体和有力的政策激励措施将有助于支撑经济稳增长,鼓励和提振投资者信心。”刘劲津表示。

从基本面因素来看,摩根士丹利证券首席经济学家章俊接受《证券日报》记者采访时表示,美联储因为通胀居高不下而加快收紧货币政策,投资者担心美国衰退风险上升从而导致美股出现连续下跌,而外溢效应也导致美国以外市场承压。但国内A股受益于前置发力的稳增长政策,国内经济基本面确定性较高,并有望在三季度企稳回升。这与下半年继续走弱的海外经济形成对比,成为支撑A股市场的重要因素。加上前期A股调整之后,估值水平更为合理,具备中长期投资价值。

新兴市场及亚洲公募 保持高配A股

5月10日,证监会副主席王建军表示,从今年沪深股通交易情况看,1月份、2月份外资净流入,3月份净流出,4月份又转为净流入。从历史经验看,外资有进有出是正



5月11日, A股三大指数集体收涨,截至收盘

上证指数涨0.75%
深证成指涨1.8%
创业板指涨3.07%
沪深两市成交额突破万亿元
北向资金净流入22.28亿元

王琳/制图

常现象,近期外资流动和交易情况并没有发生根本性变化。

“从结构上看,今年以来配置型、长线资金保持净流入。这表明外资看好A股的中长期投资价值,也反映了外资对中国经济长期向好的信心。”王建军表示。

“新兴市场及亚洲公募基金保持高配A股,4月份对冲基金亦增持A股。”刘劲津介绍,2021年北向资金净流入A股创下670亿美元记录。根据今年北向资金流入方向,投资者今年更青睐材料和工业板块。

记者据Wind资讯数据统计,截至5月10日,今年以来,北向资金净流入金额超百亿元的行业是银行、材料和资本货物,净流入金额分别为214.57亿元、150.76亿元和117.97亿元。

对于A股未来走势,外资普遍表示目前A股估值较低,下行风险相对有限,中长期保持乐观。

渣打银行表示,亚洲(除日本)依然是其最看好的股市,该地区的估值也相对不高。相比世界其他地区,亚洲(除日本)股票的估值仍然十分具有吸引力。源于政策扶持和相对低的估值,中国股票在长

期可能跑赢全球股票。花旗私人银行研究团队认为,市场信心的恢复可能需要几个关键条件,包括疫情好转、人民币汇率逐渐企稳、以及政策层面上更加明朗。由于目前中国股市估值已经较低,未来的下行风险可能相对有限。

刘劲津表示,就A股而言,如果未来更多监管激励政策相继落地,中国逐步走出疫情影响,这将支撑A股上行。中长期而言,如果A股公司能保持每年10%的总体业绩增长趋势,考虑到目前的估值水平,高盛持乐观判断。

北交所指数和混合交易制度有望很快落地

专家称这有利于吸引增量资金和提升价值发现功能

■本报记者 孟珂

5月10日,证监会副主席王建军接受采访时表示,“研究推出北交所指数和混合交易制度”。根据记者的最新发布,北交所已经在积极开展这方面工作。

“北交所指数推出可以方便投资者跟踪市场情况,也便于给投资产品设立收益基准,以及进行指数化被动产品设计,为市场引入新的资金,而混合交易制度可以提升市场流动性,这两者都是针对当前市场痛点的解决措施。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖在接受《证

券日报》记者采访时表示。

在刘靖看来,北交所目前已经有89只股票,5月份新股发行提速后预计市场将迎来更快扩容,指数编制已具备数量上的条件。从交易时长来看,精选层平移的股票较多,很多公司已经交易相当长时间,达到编制指数的条件。

广东力量股权投资基金管理有限公司总经理朱为绎对《证券日报》记者表示,北交所指数如若推出,公募基金可根据北交所指数开发指数基金,对于不符合50万元门槛的投资者可通过公募基金进行北交所市场交易,有利于扩大北

交所影响力,促进北交所平稳发展。同时,北交所指数的实行动态调整,有助于激励北交所上市公司规范经营,做大做强。

刘靖表示,北交所指数的编制需要考虑其特殊性,一是北交所市场中个股市值差异较大,权重的设置需要重点考虑;二是北交所市场流动性差异较大,部分个股日成交不足50万元,指数产品化有难度,需要考虑其代表性和产品化的可能性。

“北交所指数样本可选取30家至50家,未来随着上市公司数量的增加,可对样本股进行适当调整。选取标准方面,一方面,选取

各个行业有代表性的公司;另一方面,选取具有北交所市场特点的公司。”金川资本董事长刘平安在接受《证券日报》记者采访时表示。

2014年8月份,新三板正式实行做市商制度,成为境内资本市场在股票交易上引入做市商机制的首次实践。

刘靖认为,从基础硬件条件来说,北交所推行混合交易制度难度并不大。但这是一项全新的制度,在理论研究和实践操作规则上还需要进一步讨论,比如,做市商是T+0还是T+1,券商内部如何建立自营与做市的防火墙,自营与做市

能否同时交易一只股票等。

“北交所上市公司从新三板而来,叠加新三板做市商制度已经运行7年多的时间,做市商对三板许多企业的了解较为充分,因此,北交所推行混合交易制度,有助于做市商追踪北交所企业,更好地提升价值发现功能。”朱为绎表示。

“期待混合交易制度早日推出。”刘平安表示,对于科创型企业,混合交易制度能起到三方面作用:一是提升价值发现功能;二是平抑市场价格波动,做市商能发挥“稳定器”的作用;三是一只股票能连续竞价和做市商同时交易,有助于提高交易效率。

(上接A1版)

从同比看,PPI上涨8.0%,涨幅比上月回落0.3个百分点。其中,生产资料价格上涨10.3%,涨幅回落0.4个百分点;生活资料价格上涨1.0%,涨幅扩大0.1个百分点。保供稳价政策效果继续显现,调查的40个工业行业大类中,价格涨幅回落的有22个,比上月增加1个。

在周茂华看来,4月份PPI同比趋缓,表明部分中下游制造业商品价格成本压力有所缓解,但同比仍维持

8.0%的高增速,可见商品原材料价格仍处于高位运行,部分中下游制造业企业生产投入成本压力尚存。

董莉娟表示,在4月份8.0%的PPI同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为5.9个百分点,新涨价影响约为2.1个百分点。

PPI与CPI之间的“剪刀差” 连续6个月缩窄

4月份,PPI和CPI同比涨幅之间

的“剪刀差”回落至5.9个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,尽管4月份PPI与CPI“剪刀差”进一步收窄,但当前PPI同比涨幅仍然处于明显偏高水平,加之核心CPI同比涨幅也在下滑,中下游小微企业承受的成本压力依然很大。因此,近期财政货币政策加速推进退税减税降费,加大对小微企业金融定向扶持措施。

展望后期走势,周茂华预计,年内CPI同比仍有一定上升空间,但消费者物价功能保持温和。

“短期内,季节性因素推动果蔬供给增加,其价格有望保持平稳;另外,国内继续加大商品保供稳价力度,有助于降低输入型通胀压力。”周茂华分析道。

PPI方面,周茂华预计,年内PPI同比将延续回落态势。主要是受全球经济趋缓拖累,能源等商品价格短期内不改回落态势。同时,国内保供稳价政策“组合拳”持续发力,

国内能源等商品市场运行平稳,叠加去年高基数效应将持续显现。

周茂华表示,从近几个月物价走势来看,我国通胀对国内稳增长政策影响有限,但目前我国面临的问题既有需求不足,也有供给受限,行业间复苏不平衡。下一步,需要监管部门采取针对性措施,精准纾困,加大对实体经济薄弱环节、重点新兴领域支持力度,确保基础性货运物流等正常运转,并积极稳定企业与消费者预期。