

多笔信用保护工具落地 多家券商开始探索民企债券融资增信新路径

■本报记者 吴晓璐

近期,民营企业利用信用保护工具债券融资方兴未艾。晶科科技、重庆龙湖、新希望保理等民企成功发行债券,为当前破解民企“融资难”带来新机。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,还得到中证金融的鼎力支持,探索出民企融资增信的新路径。

今年3月份,证监会推出推动完善民营企业债券融资支持机制的七项举措,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。

“上交所市场积极响应,全力支持民企合理债券融资,切实服务实体经济发展,这是初心,也是使命。”上交所相关业务负责人表示。

多笔民企信用保护工具 在上交所创设落地

据记者观察,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。

其中,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。据悉,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。

此前,已有多笔信用保护工具业务落地,助力民企债券融资。中信证券以中信证券-新希望保理农业普惠8号资产支持专项计划(乡村振兴)为参考债务,创设信用保护凭证。其融资的基础资产均来源于新希望保理旗下两类惠农农产品投放所形成的保理债权,将有效帮助农户扩大产能,增收创收。另有海通证券则以海通恒信小微17号资产支持专项计划(先进制造)为参考债务卖出信用保护合约,支持底层小微企业多层次的融资需求。

数据显示,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。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。

15家券商 成首批信用保护凭证创设机构

“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。”投行人士告诉记者。

自交易所市场于2018年推出信用保护工具以来,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,吸引更多投资者的关注和认可,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、董事会秘书王广学告诉记者,“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。”

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也日渐持开放态度。万家基金表示,随着不断深入参与信用衍生品市场投资,万家基金得以用全新的角度立体识别实体发行人的偿债能力,有效甄别信用风险,平衡公募基金的社会责任和资产管理机构的受托义务。

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。

中信证券执行委员会委员邹迎光表示,“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。中信证券作为交易所首批信用保护工具核心交易商和信用保护凭证创设机构,一直致力于运用信用衍生工具支持实体经济尤其是优质民营企业融资,不断夯实金融服务实体的目标。”

此外,记者从华泰证券、中金公司等市场机构获悉,近期,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。

聚焦“看门人”职责

和而泰“乌龙公告”责任人被警示 资本市场“看门人”内控存短板

■本报记者 贾丽

因合作律师事务所的律师笔误,和而泰“谐音梗公告”被关注,“临死股东大会”也一度冲上热搜。5月18日晚间,深圳证监局通报对涉事律所的处理结果,依法对该所采取责令改正的监管措施,对三名律师采取出具警示函的监管措施。

事实上,近年来资本市场“乌龙信披”事件频发,引发业界对资本市场“看门人”的思考。

“一些明显的错误,不仅会对投资者形成误导,也损害了法律文件的严肃性,削弱了投资者对相关机构工作质量的信任。”北京市人大常委会立法咨询委员会特聘委员杨兆全接受《证券日报》记者采访时表示,中介机构要做到勤勉尽责,恪尽职守,严谨认真,压实“看门人”责任。

“乌龙信披”花样百出 主要有两种类型

根据和而泰发布的2022年第一次临时股东大会决议公告显示,其聘请的北京中伦(深圳)律师事务所出具了相应的法律意见书。不过,该份法律意见书的标题,将“临时股东大会”写成了“临死股东大会”。

5月18日晚间,深圳证监局官网发布《深圳证监局对北京市中伦(深圳)律师事务所开展检查并作出处理》显示,针对检查发现的问题,深圳证监局5月18日依法对该所采取责令改正的监管措施,对三名律师采取出具警示函的监管措施。

在中国互联网协会信用评价中心法律顾问赵占领看来,“临时”变“临死”背后更多的是中介机构的管理缺失。“除了依法对相关合规问题进行把关之外,中介机构还应注意避免文字错误等低级错误。”

实际上,近年来,资本市场上“乌龙信披”事件时有发生。

此前,菲利华、旷达科技等多家上市公司也曾出现信披“失误”问题。《证券日报》记者注意到,上市公司信披错误主要包括数字单位及名称名称搞错、业绩数据填写颠倒、信息披露及董事会日期错误等,犯错主体涉及律师事务所、会计师事务所等机构工作人员和上市公司工作人员,错误原因多为“交接疏忽和理解偏差”。

杨兆全介绍,频繁出现的“乌龙信披”主要分为两种类型:一种是读者明显能看出是笔误的,比如“公募基金”、“临时股东大会”、“人民医院的判决”等;另一种是读者难以发现的错误,比如财务数据错误、地名及项目名称混淆。前一种会让投资者对中介机构工作的严谨产生怀疑,而后一种则容易直接对投资者形成误导。

上市公司公告中的低级错误 谁来埋单?

■安宁

一夜成名,并不见得都是好事!近日,深圳和而泰智能控制股份有限公司(以下简称“和而泰”)因为一份一字之差的公告登上热搜。

5月16日,和而泰发布2022年第一次临时股东大会决议公告,其聘请的北京中伦律师事务所出具了相应的法律意见书。不过,该份法律意见书的标题,却将“临时股东大会”写成了“临死股东大会”。

5月18日,深圳证监局发文称,依法对北京中伦律师事务所采取责令改正的监管措施,对三名律师采取出具警示函的监管措施。一字之差,谬以千里。上市公司不太光彩的“一夜成名”,律师事务所收到了警示函,投资者则对公司产生了质疑:“无法形容,竟如此不靠谱,管理水平何在?”

翻阅此前一些上市公司的公告,笔者发现,公告中出现的低级错误可谓五花八门:把“临时”写成“临死”的不止出现在一家公司的公告中,多家上市公司公告中都曾犯过这个低级错误。此外,还有把年报的年份搞错、高管年薪单位标错的、签字会计

留抵退税政策红利加速释放 12家上市公司公告收到“红包” 累计超10亿元

■本报记者 包兴安

据财政部网站5月19日消息,财政部、税务总局近日发布《关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》(以下简称《公告》)。《公告》强调,提前退还大型企业存量留抵税额,进一步加快释放大规模增值税留抵退税政策红利。

《证券日报》记者梳理发现,自4月1日实施增值税留抵退税以来,已有12家上市公司公告收到增值税留抵退税,合计约10.14亿元。其中2家公司到账资金均超过2亿元。

恒星科技公告称,子公司于4月8日收到退还增值税期末留抵税额约2.36亿元;近日,奥士康公告称,公司及全资子公司收到增值税留抵退税约2.37亿元;华映科技公告称,5月16日公司子公司账户收到退还增值税留抵税额约6655.4万元。

“退税资金直接打到企业账上,会增加上市公司现金流。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,这在当前企业普遍面临成本上升的局面下,能够有效增强企业经营、偿还债务以及应对各类现金支出的能力。同时,也能够增厚上市公司利润,进而有助于稳定上市公司市值,保持乃至改善其融资能力。

今年以来,我国实施新的组合式税费支持政策,预计全年退税减税约2.5万亿元,其中增值税留抵退税约1.5万亿元。税务总局最新数据显示,4月1日至5月16日,共有9796亿元留抵退税款退到企业账户。

“实施留抵退税不仅能直接为市

自4月1日实施增值税留抵退税以来,已有12家上市公司公告收到增值税留抵退税,合计约10.14亿元。其中2家公司到账资金均超过2亿元



场主体增加现金流,缓解企业资金回笼压力,而且有助于提升企业发展信心,激发市场主体活力。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,税费支持政策还能够刺激企业扩大再生产,促进生产和消费投资双增长,从而更好地开展创新发展和市场拓展,这对于推动产业转型升级和结构优化具有积极意义。

此外,《公告》要求,持续加快留抵

退税进度,进一步抓紧办理小微企业、个体工商户留抵退税,加大帮扶力度,在纳税人自愿申请的基础上,积极落实存量留抵退税在2022年6月30日前集中退还的退税政策。

“留抵退税主要聚焦中小微企业和个体工商户,现在大型企业存量留抵退税节奏也加快,表明政策支持范围在扩大,宏观政策逆周期调节力度增强。”王青表示,这意味着,接下来宏观政策仍有较大发力空间,伴随稳增长政策效应逐步显现,下半年经济增

长动能有望明显增强,各类企业的经营环境也将随之明显改善。

“财税部门在落实留抵退税政策的同时,要严密防范退税风险,坚决打击骗退骗骗行为,确保留抵退税退得准、稳、快,退出一股市场新活力、新生机。”宋向清表示,在退税过程中,还要确保地方财政有钱可退,建议通过财政拨款、发行债券等多种方式,对留抵退税进行资金保供,支持基层落实退税减税,从而确保退税资金落到企业头上。

(上接A1版)

此外,中国人保还持续加大交通物流行业保险支持力度,多措并举保持产业链供应链安全稳定,为医药、物流企业提供疫苗运输风险保障,累计承担风险保额200亿元;开发中小微企业专属产品,提供涵盖财产损失、公众责任、雇主责任、出口信用、贷款保证等多个领域的保障;发挥出口信用险在稳外贸中的重要作用,截至目前,公司出口信用险承保金额279亿美元,服务3375家企业,接近九成都是中小企业。

服务实体经济 金融机构各有“打法”

小微企业一头连着千行百业,另一头连着千家万户。小微活,就业旺,经济就兴。在服务小微企业方面,各家金融机构各有特色,并积累了丰富经验。

廖林介绍,工行不断丰富“数字普惠”服务体系,结合企业经营场景,推出“抗疫贷”“开工贷”“物流贷”“租金贷”等产品,提供高效融资解决方案。借力供应链核心企业数据和信用,向上下游小微企业发放信用贷款,帮助其降低融资成本,提高资金使用效率。目前,已落地农业、医疗、物流等行业数字供应链2300余条。同时,助力畅通供需堵点,坚持既给资金,又助商机,构建“融资、融商、融智”增值服务体系。特别是打造“环球撮合荟”跨境线上平台,帮助外贸型小微企业接入全球产业链,增强内生发展动力。现已吸引16万多家企业入驻,成功举办撮合活动100多场,达成合作金额上百亿元。

中信银行则发挥背靠中信集团“金融牌照、实业全覆盖”的资源禀赋优势,整合集团旗下的证券、保险、信托、基金等金融机构,对企业提供“一点接入、全集团响应”的综合金融服务。例

如,联合中信证券、中信建投证券打造债市“中信联合体”,为实体企业提供“银行间+交易所”“境内+境外”全景、综合化债券融资安排,三家机构在债务资本市场形成领跑方阵,发债客户合计覆盖率已超过50%。今年前4个月,仅中信银行在银行间债券融资工具上的承销规模达到2849亿元,规模、只数均位列全市场前茅,有力地服务了实体经济。

基础设施公募REITs是我国基础设施领域投融资机制创新的重要举措,方合英表示,中信集团是市场上为数不多的、能够以牌照提供一体化REITs综合服务的金融集团。中信银行联合中信证券、中信建投、华夏基金,通过财务顾问、资产管理、基金运营、投融资、托管结算等一体化服务,为实体企业公募REITs发行保驾护航。已成功上市发行的华夏越秀高速公路REIT,就是由中信系各子公司担任项目发行的全

部“核心角色”。目前还在加速推进南京江北新区、无锡水务、郑州高新等项目,助力经济稳增长。

中国人保充分发挥保险在助力经济稳定的保障作用。例如,在服务基础设施建设方面,中国人保承保房建、市政、轨道交通以及城市综合开发、老旧小区改造、城市公共事业运营等相关项目工程险,参与承保国内98%以上的轨道项目工程险,首席承保项目占比超过57%。保障市场主体稳定。为专精特新“小巨人”和制造业单项冠军企业等,提供定制化保障和融资支持服务。

同时,发展普惠式医疗保险,截至4月底,中国人保在22省级区域,共150多个城市上线“惠民保”项目,为超过5000万人次提供惠民医疗保障,累计承担风险保额超过80万亿元。此外,发挥保险在服务“三新一高”中的保障作用,切实保障国内经济循环畅通和更高层次对外开放。