

支持实体经济力度持续加大 银行间债市上半年净融资超1万亿元

■本报记者 吴 珊 见习记者 杨 洁

银行间市场对实体经济的支持力度持续加大。7月8日,《证券日报》记者从从权威渠道获悉,今年上半年,银行间市场债务融资工具发行金额为4.73万亿元,同比上升6%;合计净融资规模约1.1万亿元,同比增加约5000亿元。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,银行间市场在助力企业融资、稳住经济大盘方面发挥了重要作用,这与今年以来颁布多项举措为企业提供注册便利、持续向民营企业释放支持信号有密切关系。接下来,银行间债券市场仍需加大对国民经济重点基础性行业的纾困支持力度,加大适应企业各项需求的产品创新,助力企业发展和产业转型升级。

为企业融资提供便利

今年以来,银行间市场多举措提供注册便利,优化提升注册效率。债务融资工具采用统一注册模式(DFI、TDFI),对符合条件的成熟发行人实现一次注册、多次(多品种)发行,为企业融资提供了很大便利。以大型央企招商局为例,其上半年共发行8只债务融资工具,累计融资290亿元,用于优化债务结构、降低融资成本,为贯彻落实建设交通强国战略提供了大力支持。

银行间债券市场支持民企融资同样力度不减。以物流业为例,今年上半年,银行间市场累计支持顺丰、德邦、韵达、圆通等4家民企发行债务融资工具合计50亿元,用以补充物流营运资金和优化债务结构。其中,深圳顺丰泰森控股(集团)首次采用DFI模式注册,此后可在注册额度和期限内多次自主发行多种债务融资工具,有助于在民企发行人中形成示范效应,进一步推动快递物流企业复产复工,

今年上半年, 银行间市场债务融资工具发行金额为4.73万亿元, 同比上升6%; 合计净融资规模约1.1万亿元, 同比增加约5000亿元

实现稳经济促发展目标。

为实体经济“输血”

今年以来,多次重磅会议均对基建投资进行了大力部署。比如,4月26日,中央财经委员会第十一次会议指出,要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设。4月29日,中共中央政治局召开会议要求,要全力扩大国内需求,发挥有效投资的关键作用,强化土地、用能、环评等保障,全面加强基础设施建设。

植信投资首席经济学家兼研究院院长、中国首席经济学家论坛理事长连平表示,基建投资对制造业投资、工业生产、消费和进出口都具有较强的带动和引领作用。

《证券日报》记者了解到,今年以来,银行间市场积极支持水利、交通、物流等基础设施建设和重大项目融资,发挥了投资领域的牵引拉动作用。今年上半年,银行间市场累计支持水利工程建设运营企业发行债务融资工具151.5亿元;累计支持交通运输行业、能源企业、农林牧渔企业融资合计16264.8亿元,覆盖招商局、国家电网、中石化股份、中粮集团等行业龙头企业,不仅在稳定经济大盘方面发挥了积极作用,还支持发行人在能源保供、粮食安全等方面履行了社会责任,筑牢经济社会发展底线。

此外,航空业也是国民经济中一个重要的基础性行业。今年5月底,国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》明确提出,加大对民航等

受疫情影响较大行业企业的纾困支持力度,支持航空业发行2000亿元债券。

中国银行间市场交易商协会通过不断提升项目评议效率等举措,加大对民航企业的纾困支持力度,助力民航企业尽早走出困境,尽快发挥对国民经济相关行业的支撑作用。统计数据显示,2022年1月份至6月份,民航企业已累计发行债务融资工具965.90亿元,预计未来银行间市场的支持力度还将继续加大。

记者了解到,银行间市场将继续提升企业信息披露和注册发行效率,服务企业融资需求,发挥银行间市场作为宏观政策调控平台的积极作用,落实各项稳经济政策,助力稳定宏观经济大盘。

6月份中小企业发展指数止跌回升 成本压力依然较大

■本报记者 孟 珂

7月8日,中国中小企业协会发布的数据显示,6月份中国中小企业发展指数(SMEDI)为88.4,环比上升0.2点,在连续4个月下降后止跌回升,但仍低于2021年同期水平,仍处于不景气区间(0-100)。其中,8个分行业指数和8个分项指数全面向好。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时分析称,6月份以来,国内生产生活加快恢复,市场需求回暖,物流产业链和供应链加快畅通,国内及时出台保供稳价、助企纾困和支持需求恢复的一揽子政策措施,有效降低了企业成本负担,缓解了企业现金流压力,促进企业稳步复工复产。

对样本企业开工率的调查数据显

示,6月份完全开工的企业占25.9%,开工率超过75%的企业占42%,未开工企业占7.7%。与5月份相比,完全开工企业占比增加5.85个百分点,未开工企业占比减少5.7个百分点。

6月份,8个分行业指数全部回升。工业、建筑业、交通运输邮政仓储业、房地产业、批发零售业、服务业、信息传输及计算机服务和软件业、住宿餐饮业指数分别比5月份上升0.2个点、0.1个点、0.1个点、0.3个点、0.1个点、0.4个点、0.5个点和0.6个点。其中,住宿餐饮业指数升幅最大,建筑业、交通运输邮政仓储业、批发零售业指数已连续2个月上升;但8个分行业指数均处于景气临界值100以下,住宿餐饮业指数仍处于最低位。

6月份,8个分项指数七升一平。

综合经营指数、市场指数、劳动力指数继续上升;宏观经济感受指数、资金指数、投入指数、效益指数止跌回升;成本指数由升转平。其中,综合经营指数升幅最大,上升0.5点。

“6月份成本指数为113.7,处于不景气区间,说明当前成本压力依然较大。”中国中小企业协会表示,中小企业处于产业链末端,缺乏话语权,加之市场需求恢复较慢,导致成本难以转嫁。

周茂华认为,部分中小企业当前仍面临供需两端压力。一是需求端订单不够稳定,人工、原材料等要素投入成本较高;二是产业链、供应链及全球物流不够通畅,导致部分零部件短缺,制约了产品生产与供应;三是部分中小企业创新资源不足,创新能力有待提升;四是金融领域为中小微企业发展提供

的服务仍有进一步提升空间。

鉴于此,星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,仍需加大对中小企业的支持力度,向困难企业提供房屋租金、水电费、担保费、防疫支出等补助,并给予贷款贴息、社保补贴等,同时积极安排中小企业纾困专项资金,给予相应的金融支持,改善制造业中小企业的经营状况,推动国民经济高质量发展。

周茂华表示,下一步要落实好此前出台的一系列支持中小企业发展的相关政策,落实好商品保供稳价措施,加大能源供给保障,引导金融机构加大对中小企业的支持力度,深化金融业改革,推动普惠小微金融和资本市场发展,满足国内中小企业多元化、多层次金融服务需求。

海外紧缩政策与高通胀博弈 下半年黄金市场或大幅波动

■本报记者 刘 琪 见习记者 韩 昱

世界黄金协会7月7日(北京时间)发布的数据显示,今年6月份,全球黄金ETF出现28吨减持,价值17亿美元。这也是继5月份减持53吨(价值31亿美元)后,本年度连续第二个月出现减持现象。不过,《证券日报》记者在查阅世界黄金协会数据时发现,截至6月末,今年上半年黄金ETF净增持仍达234吨,价值148亿美元。

上半年,国际金价先升后降。第一阶段(年初至4月中旬),因海外部分经济体通胀高企、国际地缘冲突等因素叠加,国际金价一路攀升;第二阶段(4月中旬至今),美联储激进加息,市场对强紧缩预期提升,金价开始掉头下行。

世界黄金协会在日前发布的《2022黄金年中展望》中预计,下半年黄金市场投资者将面临“走钢丝”般的挑战,在海外货币强紧缩政策与部分经济体高通胀的博弈中,国际金价的市场波动性将整体加大。

上半年黄金ETF净增持234吨

对于全球黄金ETF连续两个月出现减持的现象,香港中誉基金首席经济学家徐阳在接受《证券日报》记者采访时认为,主要是由于市场担心美联储激

进加息可能会进一步推升美元指数,从而对金价产生压力。另外,从美林时钟角度看,不论是前段时间的滞胀,还是近期的衰退交易,对于大宗商品而言都偏利空,因此出现了一些减持。

从今年以来世界黄金协会公布的月度数据可以发现,4月份是黄金走势的分水岭。数据显示,今年前4个月,全球黄金ETF始终保持净流入态势。截至4月末,全球黄金ETF持仓达3869吨(约合2380亿美元)。

宝城期货研报分析称,4月中旬之前,美联储属于鸽派加息,高通胀和地缘冲突主导了贵金属价格走势,推动贵金属价格一路上行。4月中旬之后,美联储属于鹰派加息,强紧缩预期接管了贵金属价格走势,贵金属价格转为下行。

从具体价格表现来看,2月下旬,随着全球避险情绪升温,国际金价突破1900美元/盎司,并在3月初达到峰值,站上2000美元/盎司关口。与之相应的是,3月份全球黄金ETF净流入187.3吨,创出2016年2月份以来的最大净流入规模。从4月下旬开始,受美联储加息影响,国际黄金价格开始持续下跌。4月25日,国际金价跌破1900美元/盎司,5月份及6月份始终在1800美元/盎司至1900美元/盎司之间徘徊,6月30日报收1817美元/盎司。

领秀财经首席分析师刘思源在接受《证券日报》记者采访时表示,近期黄金价格回调,主要是受美联储加息的间接影响。美联储加息导致美元升值,进而引发包括黄金在内的基本金属价格全面回调。

尽管全球黄金ETF持仓呈现“先进后出”的态势,但今年上半年黄金ETF净增持量仍达234吨。世界黄金协会在其半年报告中称,“虽然黄金在上半年表现最终趋平,但仍是表现最好的资产之一,不仅给投资者带来了正向收益,整体波动性也在所有资产均值之下。”

减持趋势短期或将持续

展望下半年黄金市场,世界黄金协会预计,在多重因素作用下,黄金市场下半年波动性将会加剧,其中将发挥重要影响的两个因素是部分海外经济体采取的强紧缩政策和部分经济体“高烧不退”的通胀现实。

近几个月以来,海外部分经济体央行纷纷加入加息行列,采取更紧缩的货币政策以抑制通胀。比如,美联储于6月份大幅加息75个基点,若通胀水平未实现大幅回落,有很大概率在7月份继续维持这一幅度的加息。英国央行自2021年12月份以来已进行5次加息,目前政策利率提升至1.25%。另

外,市场普遍预计,欧洲央行大概率将于7月份进行2011年以来的首次加息。

世界黄金协会在报告中指出,通过分析美联储过去四个紧缩周期可以发现,美元指数与金价呈现显著的负相关性关系,黄金和美元大致可视为可替代性避险资产。如下半年以美国为首的海外经济体仍选择继续加强紧缩政策,传导给黄金市场将构成下行压力。

Wind数据显示,7月份以来美元指数大幅上行,7月6日盘中一度升至107.2852,创近20年新高。

从通胀角度来看,世界黄金协会在报告中分析称,“历史上,黄金价格在高通胀环境下表现都很好。当通胀率高于3%时,黄金价格平均上涨14%;在美国CPI同比上涨超过5%时,黄金价格平均上涨约25%。”美国今年5月份的CPI同比上涨8.6%,创40年来新高。这意味着,如果下半年通胀趋势持续,将为黄金市场上行提供支撑。

近期,市场担忧美联储强紧缩政策可能加剧美国经济衰退的风险。一旦市场对美国经济增长失去信心,美元指数和美债收益率或将出现拐点,届时又会增加黄金作为避险替代品的上行动力。

在徐阳看来,短中期内黄金ETF的减持可能还会持续,黄金的下行压力要高于上行动力。

硅料供不应求价格创新高 中下游企业直呼“很受伤”

■本报记者 李春莲 殷高峰
见习记者 贺王娟

近日,硅料价格突破30万元/吨的消息让市场一片哗然,相比2021年初的8万元/吨,价格大涨3倍多。

据中国有色金属工业协会硅业分会公布的最新多晶硅价格显示,本周国内单晶复投料价格区间在28.8万元/吨至30万元/吨,成交均价为29.16万元/吨,周均价环比上涨1.85%;单晶致密料价格区间在28.6万元/吨至29.8万元/吨,成交均价为28.96万元/吨,周均价环比上涨1.9%。

硅料涨价不断向下游传导压力,带动硅片、组件等整个光伏产业链价格上涨。而光伏组件价格暴涨,更是直接影响了光伏项目投资建设进度。

“组件价格超过2元/瓦。看趋势没有短期下降的可能性,压力太大了。”7月7日,一家国有大型新能源投资企业的投资总监接受《证券日报》记者采访时表示,受近期硅料价格持续上涨影响,自二季度以来,业内已有不少光伏电站建设滞后甚至暂停,大家都在等组件价格回落以后再恢复建设。

“双碳”目标下,光伏发电装机量不断增加。但多位业内人士在接受《证券日报》记者采访时表示,如果光伏产业链各环节失衡的状况不断加剧,终端光伏电站的建设速度或受到影响。

相关公司上半年业绩大增

“目前多种硅料价格均创出历史最高价格。”万联证券投资顾问屈放告诉《证券日报》记者,当前硅料价格上涨主要是供应企业停伙减产所致。三季度仍有企业有停机减产计划,将支撑硅料价格继续高企。

面对旺盛的市场需求,硅片、电池和光伏组件生产企业纷纷扩产,但硅料产量增长相对缓慢。由于硅片端扩产幅度远超硅料扩产幅度,叠加硅料项目建设周期更长的因素,导致硅料价格持续高位运行。

据中国有色金属工业协会硅业分会统计,今年一季度,国内硅料产量为15.9万吨,同比增长28%;而国内硅片、电池、光伏组件产量分别增长42%、37%、41%,明显高于硅料产量增幅,造成硅料供应紧张。

硅料价格高企与市场供不应求有关,在此背景下,不少企业都在积极扩产。

协鑫科技2021年多晶硅产量约为10.45万吨,今年年内,公司在徐州、乐山、包头三地均有新项目投产,预计今年年底所有硅料产能将达36万吨。

TCL科技日前也宣布,将与协鑫科技布局10万吨颗粒硅。

上机数控也于6月23日披露公告称,拟由全资子公司弘元新材在包头装备制造产业园区新规划区建设年产40GW单晶硅拉晶及相关配套生产项目,项目计划总投资约为148亿元。

还有光伏电站开发企业人士向《证券日报》记者表示,上游硅料产能和产量增幅均无法满足中下游市场需求,叠加中下游产品出口量大幅增长,造成硅料出现阶段性供不应求,导致硅料价格大幅上涨。

在硅料产能短期无法释放、供不应求的格局下,相关上市公司的上半年业绩大增。

7月8日晚间,大全能源发布公

告称,预计2022年半年度实现归母净利润区间为94亿元至96亿元,同比增幅区间为335.03%至344.28%。利润增幅较大的原因是,今年光伏市场持续增长,高纯多晶硅料仍为整个产业链供应最紧缺的环节之一,因此多晶硅市场价格持续上涨。此外,公司三期B阶段项目于年初达产,新产能释放带动上半年销量同比增长约80%。得益于硅料销售的量利齐升,公司盈利能力持续提升,报告期内业绩显著增长。

同样受益于硅料业务的量价齐升以及电池片业务大尺寸产品占比的提升,“硅料之王”通威股份的业绩更为亮眼。公司预计上半年实现归母净利润区间为120亿元至125亿元,同比增幅区间为304.62%至321.48%。仅半年的净利润就已超过去年全年的净利润(82.08亿元),大大超出市场预期。

群益证券分析师表示,虽然下半年有较多硅料产能释放,但市场需求高增,加上部分产能7月份将停产检修、下游新产能备库等因素影响,预计硅料价格景气度有望延长。

光伏组件供应商频繁违约

多家企业在接受《证券日报》记者采访时均表示,今年的硅料上涨是在预期之内的,但硅料价格站上30万元/吨的高位,还是让不少中下游企业直呼“很受伤”。

硅片、组件企业相较于硅料企业利润不高,但随着上游硅料价格持续上涨,硅片、电池、组件等下游企业也开始加入涨价队伍。

上述新能源投资企业的投资总监谈到,整个产业链六成利润都被硅料企业拿走了,对于下游的电池片、组件以及终端电站投资商来说,利润空间非常有限。尽管四季度硅料产能会有较大提升,但上游硅料企业仍可能有很强议价能力,组件价格能否下降存疑。

上述光伏电站开发企业人士还提到,硅料价格大幅上涨,造成中下游生产企业成本增加,开工率降低,光伏组件供应端频繁出现违约、毁约现象。原本以为组件涨价只是一时炒作,过两周就降回来了,想不到的,是,涨幅一波又一波,就算签好合同,打了预付款,组件厂家或经销商都要反悔再谈价,导致很多项目因为拿不到组件停滞了。

值得一提的是,在“双碳”目标下,加速建设光伏电站是大势所趋。根据国家能源局数据,今年1月份—5月份光伏累计装机量为23.71GW,同比增长139.3%。光伏发电装机的快速增长,对下游光伏组件的需求旺盛,上游产品价格高企将导致光伏产业链失衡加剧。

“当组件价格涨到1.9元/瓦的时候,已达到公司投资决策的临界点,这时光伏电站的开工积极性就会大大降低。当组件价格涨到2元/瓦以上,业内大部分企业已充分感受到压力,开始纠结是否按期开工,年初的项目建设进度计划已受到很大影响。”上述新能源投资企业的投资总监表示,“如果投资收益低于最低门槛,企业大概率会放缓建设节奏,择机再开工,因为要考虑项目的经济效益。”

《证券日报》记者采访的多位业内人士认为,光伏产业链失衡加剧,一方面影响了光伏产业的健康发展,另一方面严重制约了光伏开发的建设进度。

(上接A1版)私募股权创投基金是上市公司控股股东、实际控制人、第一大股东(含一致行动人),持有上市公司股份尚未解除限售,持有上市公司股份依照有关规则或者承诺不得减持,持有上市公司股份涉及质押、冻结、司法拍卖,或者存在违法违规行为等情形的,不得参与试点。投资者是该上市公司的实际控制人、控股股东、第一大股东(含一致行动人),是该上市公司董事、监事、高级管理人员,或者不具备证券市场投资资格等情形的,私募股权创投基金不得向其分配股票。有意愿参与试点且符合条件的私募基金管理人可在充分论证的基础上向基金业协会提出试点申请及具体操作方案。

证监会表示,私募股权创投基金向投资者实物分配股票,应当适用《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(以下简称《减持规定》)、《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定(2020年修订)》等有关减持规定。私募股权创投基

金可以占用集中竞价交易减持额度进行股票分配,也可以占用大宗交易减持额度进行股票分配,占用减持额度后,相应扣减该基金的总减持额度。私募股权创投基金应按照《减持规定》以及信息披露有关规定,履行信息披露义务。

证监会表示,下一步将结合试点工作实践情况及及时总结评估,持续推进完善私募股权创投基金退出机制,引导并促进私募股权创投基金规范发展,加大服务实体经济的力度。

“以前私募股权创投基金很难在退出机制上降低时间成本,提高资金使用效率。随着试点实施,将有效提高退出效率,盘活资金池。”王维嘉表示,更重要的是在产业转型升级过程中,私募股权创投基金在服务实体经济和支持创新创业发展中扮演着重要角色,未来随着退出机制的不断完善,将会有更多优质企业受益于直接融资带来的加速发展。