

熊猫债迎多项政策红利 有利于推动人民币国际化

截至8月2日,熊猫债年内共发行35只,金额合计566亿元

■本报记者 刘 琪

作为债券市场跨境投融资工具之一,熊猫债已成为优化人民币跨境循环、稳妥推进人民币国际化进程的重要渠道。日前,中国人民银行对今年下半年重点工作做出部署,其中在“稳步提升人民币国际化水平”方面强调“支持境外主体发行“熊猫债””。

《证券日报》记者通过Wind数据统计,以债券起息日计,截至8月2日,今年以来,熊猫债发行总计35只,金额合计566亿元。虽然发行规模较去年同期有所收缩,但是亮点纷呈。

中诚信国际业务评级总监兼国际业务部总经理张婷婷在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,熊猫债市场规模占债券市场的比例较低,但有巨大发展空间。随着熊猫债发行准入的进一步优化,熊猫债市场的不断扩容有利于推动人民币国际化。

年内共发行35只熊猫债

所谓熊猫债,是指注册地在境外的发行人在境内发行的以人民币等货币计价的债券。据统计,以债券起息日计,截至8月2日,今年以来熊猫债发行总额合计566亿元,涉及发行主体共17家,发行债券总计35只,分别较去年同期减少12.88%、15%和20.45%,总体发行规模有一定收缩。

分发行场所来看,截至8月2日,今年以来,银行间市场熊猫债发行总量为546亿元,同比提升5.88%;同期,交易所市场熊猫债发行总量为20亿元,同比下降85.07%。对于两个市场同比发行规模的一升一降,张婷婷表示,这主要是部分发行人从交易所市场转至银行间市场发行熊猫债所致。

虽然今年以来熊猫债发行规模不及去年同期,但也不乏亮点。比如,5月18日,金砖国家新开发银

行在银行间债券市场成功发行一笔熊猫债,债券规模70亿元人民币,期限3年,票面利率2.70%。这是迄今为止超主权机构在我国银行间市场发行的最大一笔熊猫债,充分体现了我国债券市场在全球金融市场中的重要性。

另外,全国首单民营企业绿色熊猫债也在今年7月12日成功发行。此次债券系由安踏体育用品有限公司发行、兴业银行牵头主承销的绿色中期票据,发行金额5亿元、期限3年、票面利率为2.80%,募集资金主要用于安踏集团上海总部绿色建筑项目建设。据测算,本期债券募集资金对应的绿色建筑项目完成建设并投入运营后,预计每年可节约能源消耗量554.32吨标准煤,减少二氧化碳排放量1225.04吨,有效提高能源利用率。

银行间市场为主发行阵地

从以往发行来看,银行间市场是熊猫债发行的主要阵地。

对此,东方金诚研究发展部分分析师丛晓莉对《证券日报》记者表示,近年来,由于银行间市场对外开放政策出台步伐较快,发行和资金使用要求持续优化,加上银行间市场更加雄厚的投资者基础以及境外机构可通过“债券通”参与银行间市场的优势,更容易受到优质国际发行人的理解与认可,因此,银行间市场已经成为熊猫债的主要发行场所。

值得一提的是,7月26日,银行间交易商协会发布《关于开展熊猫债注册发行机制优化试点的通知》(下称《通知》),从允许更多境外发行人获得“多品种统一注册(DFI)”便利、统一境外企业信息披露要求、对特定国际发行人试点“增发机制”、为熊猫债引入常发行计划等四个方面提高注册发行效率。

张婷婷认为,《通知》的发布进一步便利境外熊猫债的注册发行



王琳/制图

流程,也有利于熊猫债市场发展。

对于规模相对小、海外发债相对不活跃的主体,发行熊猫债的流程将大幅简化,有利于其尝试熊猫债市场。对于成熟企业,信息披露内容的简化则有利于其更频繁地进行熊猫债发行,增加市场的活跃度。对于国际开发机构和外国政府类机构,试点增发也有助于减少工作流程,增加市场的吸引力。

在境内债券市场加大开放力度过程中,证监会也在持续推动交易所市场熊猫债发行规则制定工作。今年2月份,证监会在答复政协十三届全国委员会第四次会议第1664号提案时表示,为更好地支持鼓励境外优质企业到交易所债券市场发行熊猫债券,持续提升交易所债券市场国际化水平,证监会正在抓紧推动交易所债券市场熊猫债发行规则制定工作,对境外机构发行债券的主体范围、审核备案要求、会计准则适用、中介机构准入以及外汇管理

等进行明确。

市场发展空间巨大

据Wind数据显示,截至8月2日,熊猫债累计发行金额5977.36亿元,存量规模2236.46亿元,占同期我国债券市场存量规模138.53万亿元的0.16%。

在张婷婷看来,熊猫债市场还有巨大发展空间,发展前景向好。目前,受通货膨胀高企影响,美国处于加息通道,而中国市场利率呈现稳定态势,中美10年期国债利差持续处于低位,近期出现了倒挂的情况。在这种背景下,境外企业发行熊猫债能够享受较低的融资成本。另外,红筹企业存在离岸回流的趋势,也能够促进熊猫债市场扩容。

“在进一步扩大开放范围和层次的举措下,境外主体选择在交易所市场融资的意愿料将提升。同时,银行间市场在发行端和投资端均持续加大改革和开放力度,国际参与者入市

的便利性和规范性稳步改善。伴随监管层不断推出新的优化管理措施,熊猫债市场有助于吸引对中国市场更多境外优质发行人。”丛晓莉说。

站在人民币国际化角度,张婷婷认为,从发行端来看,作为境外优质客户人民币债券融资渠道,熊猫债市场有助于吸引对中国市场具有长期战略布局的境外发行人。通过建立长期稳定的人民币融资渠道,不仅有助于外国企业持续拓展中国市场,同时伴随熊猫债募集资金出境管理的放松,人民币资金的境外自由使用也将持续推动境外发行人募集人民币资金的积极性。从投资端来看,近年来监管多措并举持续对现有境外主体的投资渠道进行优化,特别是“债券通”安排下,境外投资者群体显著扩充,也有效提高了熊猫债市场的活跃度。纯境外主体发行的熊猫债吸引了众多优质的境外机构投资者参与中国债券市场,也从投资端助力了人民币的国际化。

第二批试点机构首只养老理财产品面世 9小时销售超29亿元

■本报记者 杨 洁

自今年3月1日起,养老理财产品试点范围扩展为“十地十机构”后,时隔5个多月,第二批获批试点机构中的首只养老理财产品正式面世。

8月3日上午9时,中邮理财有限责任公司(以下简称“中邮理财”)首只养老理财产品——中邮理财财富添颐·鸿锦封闭式系列2022年第1期养老理财产品公开发售。《证券日报》记者从北京丰台区邮储银行一位理财经理处获悉,该产品初始计划募集规模上限为30亿元,截至当天下午18时,该产品已销售29亿元,剩余额度为1亿元。

该产品信息显示,其业绩比较

基准为5.8%至8%(年化),风险等级为PR2中低风险。

中国理财网信息显示,截至8月3日,市场上银行系理财子公司发行养老理财产品共计32只,除中邮理财外,其余31只均为首批获试点的4家理财公司发行。多数产品业绩比较基准收益率在5.8%至8%之间,较为稳健。

“中邮理财首次发行的这只养老理财产品期限为5年封闭,不设认购起点,投资门槛低,面向北京、沈阳、长春、上海、武汉、广州、重庆、成都、青岛、深圳等十个试点地区销售。”上述理财经理向记者介绍,该产品另一个好处是,客户若因罹患重大疾病、本人购房等原因能提供证明材料的,可申请提前赎回。

记者在与多位投资者交流中了解到,关于养老理财产品,他们最关注收益与风险。对此,记者查询多家机构养老理财产品说明书发现,当前养老理财产品投资策略稳健,底层资产多以固收类资产为主。例如,此次中邮理财发行的产品,80%以上投资于中高等级信用债等固收类资产,不超过20%投资权益类及金融衍生品资产。

普益标准研究员雷文杰对《证券日报》记者表示,投资者购买养老理财产品是基于未来养老需求,改善养老生活品质,故更加强调产品的安全稳健。因此,理财产品创设需严格控制风险,确保产品收益具备较高的稳健性。相较于混合类、权益类等中高风险产品,固收类产

品更适宜养老投资需求。

从目前来看,养老理财产品属性趋同,其产品特性集中表现为普惠性、稳健性、长期性。在雷文杰看来,这些特性是养老理财产品设计理念的宗旨,也是养老理财产品具体设计的落脚点。养老理财产品将不断通过产品设计继续强化普惠性、稳健性和长期性,具体可从以下方面着手:一是秉持长期投资理念,强化环境、社会和公司治理(ESG)策略,加强对国家战略发展重点领域的资产配置;二是丰富产品功能,细化养老理财需求;三是发挥综合化优势,与养老产业深度融合;四是逐步拓宽范围,惠及不同年龄层客群。

冰鉴科技研究院高级研究员王

诗强对《证券日报》记者表示,银行养老理财产品想要脱颖而出,需满足客户多样化需求。同时,由于产品期限一般较长,养老理财产品要努力在收益方面打消客户顾虑。

当前养老理财产品已进入常态化发行阶段,普益标准研究员崔盛悦对《证券日报》记者表示,养老理财产品的发展将进一步完善我国第三支柱养老金融产品体系。养老理财是银行理财市场中的一片蓝海,发展前景广阔,随着养老产业资金需求的不断旺盛以及居民养老需求的不断增加,以稳健、长期和普惠为特点的养老型理财产品有望成为稳健投资的热点产品,无论是发行规模还是发行频率均可能进一步提升。

车企独立子品牌融资加速 “车二代”集体发力资本市场

■本报记者 龚梦泽

如今,推出全新独立高端品牌,并择机“杀人”资本市场,已经成为国内传统上市车企的普遍操作。从目前的融资案例来看,资本市场对“车二代”(脱胎于传统汽车厂商的独立子品牌)新品牌普遍持有较高的认可度和投资热情。

阿维塔A轮融资 获多家投资机构青睐

8月2日晚间,长安汽车公告称,公司联营企业阿维塔科技(重庆)有限公司(以下简称阿维塔)在重庆联合产权交易所以公开挂牌方式增资扩股引入投资者,最终确定六家投资方。

据阿维塔公告显示,公司完成的A轮融资,由国家绿色发展基金领投,招商金台、国投聚力、韦尔股份旗下韦豪创芯(联合体)、中信新未来等多家投资机构跟投。同时,阿维塔现有股东长安汽车和南方资产等也在本轮追加投资,拟分别投资11.69亿元和1亿元。

A轮融资后,长安汽车和宁德时代仍为阿维塔第一、第二大股东。其中,长安汽车持股比例由39.02%增加到40.99%,宁德时代由于未参加本轮融资,持股比例由23.99%稀释到17.10%。

“国家级投资基金首次领投新能源整车项目,无疑是对阿维塔科技快速发展的充分肯定。此轮融资有助于吸引对中国市场具有长期战略布局的境外发行人。通过建立长期稳定的人民币融资渠道,不仅有助于外国企业持续拓展中国市场,同时伴随熊猫债募集资金出境管理的放松,人民币资金的境外自由使用也将持续推动境外发行人募集人民币资金的积极性。从投资端来看,近年来监管多措并举持续对现有境外主体的投资渠道进行优化,特别是“债券通”安排下,境外投资者群体显著扩充,也有效提高了熊猫债市场的活跃度。纯境外主体发行的熊猫债吸引了众多优质的境外机构投资者参与中国债券市场,也从投资端助力了人民币的国际化。”

不愿具名的汽车证券分析师告诉记者,传统车企的子品牌拥有丰富的造车经验、供应链体系 and 资金支持。哪怕短期无法获得市场认可,但背靠传统车企容错度会大很多。对投资者而言,投资风险也会小很多。

另据阿维塔方面人士向《证券日报》记者透露,完成A轮融资后,阿维塔整体融资规模将逼近50亿元,投后估值接近百亿元。此外,增资的同时,阿维塔还将与本轮新加入的多家增资方签署长期战略合作协议,强化产业链资源优势。

“深耕中国市场数十年的传统车企们,都在寻求通过推出全新高端新能源汽车品牌,以期能够达到一举释放技术积累、全面转型的目标。”中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳表示,以全新的面貌参与快速成长的新能源汽车领域的竞争,是传统车企抢占新能源汽车赛道的全新尝试,他们希望能率先成为实现品牌突围的典型样本。

传统车企背景“车二代”集体发力资本市场

值得一提的是,随着下半年车企新势力品牌产品密集投放期逼近,据记者观察,进入8月份后,具有传统车企背景的“车二代”们的融资增资脚步也在加速,集体发力资本市场。

8月1日,由上汽集团打造的智己汽车宣布完成A轮融资协议签署。据了解,智己汽车首轮市场化融资由交银集团旗下股权投资平台交银资本管理有限公司领投,上汽集团继续追加投资。同时,还引入了工银投资、国家绿色发展基金、知友创投、上海国资国企综合改革基金、中信证券投资等多家知名投资机构。在首轮市场化融资顺利完成,智己汽车投后估值将达到近300亿元。

同一天,作为东风汽车旗下的高端电动汽车品牌,岚图汽车的增资项目在上海联合产权交易所预披露。此次预披露未披露拟募集资金总额以及新增资本拟对应持股比例。预披露公告显示,岚图汽车89.66%股权由东风汽车集团股份有限公司持有,10.34%股权由员工持股平台武汉沃雅企业管理咨询合伙企业(有限合伙)持有。

本次增资为岚图汽车成立以来首次外部股权融资。“岚图启动首次外部股权融资是正常融资。资金主要用于支撑公司战略布局,提升企业竞争力,聚焦公司主业发展。”岚图汽车方面在接受《证券日报》记者采访时如是表示。

对此,张秀阳认为,岚图汽车启动对外股权融资,一方面能够缓解债务的燃眉之急;另一方面也可以通过引入新战略投资者,获得来自东风系统之外更多的技术、产品、资金支持。毕竟“进入资本市场除了谋求资金支持之外,也会看重投资方在交集业务和生态布局的助力。”张秀阳表示。

记者还观察到,对于全新子品牌,传统车企多采取独立运营的方式,意在推动其更好地参与市场竞争。事实上,国内传统车企大致分为体量巨大的国企央企和金字塔状组织形式的民营车企,受制于各自的体制机制限制,应对市场竞争相对缓慢滞后。独立运营的方式,可以让这些品牌摆脱资本考核和决策传导过长的的问题,充分实施市场化运营,进而提升品牌竞争力。

“资本市场在驱动新能源汽车市场发展,并深刻影响整个行业。资本会投入很大力度去宣传、打造品牌。资本驱动下的品牌会更有实力,年轻人对具有奋斗精神的企业也会情有独钟。”广汽埃安总经理古惠南此前在接受《证券日报》记者采访时就曾表示,广汽埃安推动混合所有制改革,并不是因为缺钱,而是要通过混改进入资本市场参与竞争,同时借此来提升品牌影响力。据悉,今年7月18日,广汽埃安已在广东联合产权交易中心预挂牌,正式开启A轮融资增资项目。