

年内小微企业专项金融债发行规模逾2100亿元 预计下半年将迎持续扩容

■本报记者 彭妍

近期,金融支持小微企业的举措不断加码,其中,小微企业专项金融债已成为重要抓手之一。《证券日报》记者根据Wind数据统计发现,截至6月22日,年内商业银行小微企业专项金融债发行规模已达2155亿元。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,“小微企业专项金融债属于定向融资工具,专款专用,全部用于支持小微企业融资。鼓励银行发行小微企业专项金融债,旨在从资金源头上锁定小微企业贷款投放,继续引导资金支持小微企业发展。”

发债利率有所下降

6月17日,中国银行发布公告称,该行在境内成功完成400亿元小型微型企业贷款专项金融债券发行定价,期限3年,利率2.75%。这是中国人民银行《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》下发后发行的最大规模小微债。截至5月末,该行普惠金融贷款余额达1.02万亿元,客户数近67万户。6月15日,交通银行表示,该行于银行间市场成功簿记发行2022年第一期小微企业专项金融债券,规模300亿元,票面利率2.75%。

《证券日报》记者根据Wind数据统计发现,截至6月22日,年内共有20家银行完成24只小微企业专项金融债发行工作,合计发行规模达2155亿元。具体来看,小微企

业专项金融债的发行主体以城商行为主。从发行利率上看,多数小微企业专项金融债的票面利率在3%以下,而去年同期发行的小微企业专项金融债利率大部分在3%以上,发债利率有所下降。

记者注意到,从政策层面来看,金融管理部门多次强调加大银行小微企业专项金融债发行力度,以引导银行增强对小微企业的金融支持。日前,人民银行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》,明确加大小微企业金融债券、资本补充债发行力度,拓宽多元化信贷资金来源渠道。6月8日,广州市地方金融监督管理局等部门发布《关于进一步强化金融服务支持疫情防控推动经济平稳健康发展的通知》,提出支持广州地区法人金融机构发行小微企业贷款专项金融债券。

在薛洪言看来,小微企业“融资难”“融资贵”问题长期以来受到重点关注。受疫情影响,当前小微企业面临的生存难度有所加剧,亟需金融机构的帮扶。因此,近期政策方面也在引导银行多措并举支持小微企业发展,其中,持续发力的小微企业专项金融债是一个重要抓手,通过严格规范募集资金使用管理,能够促进商业银行增加对小微企业的信贷投放。

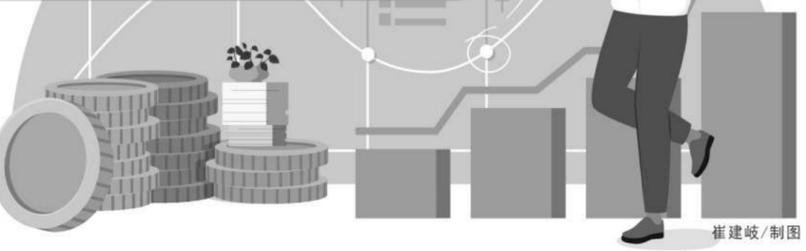
下半年发行或加速

今年以来,中央层面频频部署金融政策为中小微企业纾困解难,效果已初步显现。银保监会最新

截至6月22日

年内共有20家银行完成24只小微企业专项金融债发行工作,合计发行规模达2155亿元

从发行利率上看,多数小微企业专项金融债的票面利率在3%以下,而去年同期发行的小微企业专项金融债利率大部分在3%以上,发债利率有所下降



数据显示,5月末,全国用于小微企业的贷款余额是54.2万亿元,其中普惠型小微企业贷款余额20.8万亿元,同比增长22%,比各项贷款的增速高11个百分点,特别是5月份新增3300亿元,遏制了4月份贷款增长乏力的苗头。

业内人士表示,未来小微企业专项金融债发行或加速。

“尽管今年上半年银行发行小微企业专项金融债的规模并不算太大,但随着监管层的持续推动,预计下半年小微企业专项金融债将迎来持续扩容。今年的发行规

模有望超过2020年的发行高峰。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时如是说。

薛洪言认为,近期货币环境较为宽松,发债成本处于低位,银行有可能抓住有利的利率条件,提前锁定发债成本。因此,未来一段时间内小微企业专项金融债或将提速。

不过,当前商业银行发行小微企业专项金融债也存在一些问题。明明认为,面临的主要问题是发行门槛较高。受制于银行自身信用资质以及监管部门的发债条件要求,一些中小银行难以发行小

微企业专项金融债,因此,这类银行对于小微企业的信贷投放受到了一定限制。对此,明明建议,可以适当放宽发行小微企业专项金融债的条件,并通过设置绿色通道等方式降低发债难度。

谈及后续如何进一步加强银行发债力度,明明指出,目前国有银行及股份制银行发行债券的难度较低,市场在资产荒的背景下,比较欢迎此类信用风险不高的债券。此外,有条件的地区还可以对地方银行发行小微企业专项金融债券进行奖补。

近八成货币基金收益率处于“1时代” 未来或继续小幅下行

■本报记者 李冰

近期,“宝宝类”货币基金收益率持续走低,以龙头产品余额宝(华泰柏瑞货币A)为例,该基金的七日年化收益率从年初的2%左右一路下滑,截至6月22日仅为1.5860%。

事实上,不仅是余额宝,今年以来,货币基金收益率普遍下滑。根据Wind数据,截至6月22日,公募基金市场中已有76.8%货币基金七日年化收益率不足2%。

对于货币基金收益率持续下滑的原因,《证券日报》记者采访的多位分析师认为,这是经济基本面和政策面共同作用的结果。

今年以来,作为零钱理财主要

渠道之一,“宝宝类”货币基金整体表现较为平淡,收益率走低。

Wind数据显示,今年以来,货币基金的七日年化收益率算术平均值呈现下滑态势:

1月份至3月份均值分别为2.2293%、2.0383%、2.0451%,尚未出现大面积跌破2%的情况;而4月份、5月份则分别降至1.9779%、1.7849%。

截至6月22日,在证监会基金分类标准下共有729只货币基金,算术平均七日年化收益率为1.7520%(剔除缺失值)。其中,有560只货币基金的七日年化收益率不足2%,占比近八成。也就是说,目前货币基金收益率普遍迈入“1时代”。

事实上,销售渠道不同,各类互联网宝宝理财收益表现也有所差异。记者注意到,大多数银行发行的“宝宝类”理财产品七日年化收益率仍维持在2%以上。但业内普遍认为,目前货币基金收益率短期内难以大幅回升。

对于货币基金收益率下滑的原因,浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林对《证券日报》记者表示:“为支持实体经济平稳运行、助企纾困,央行采取适度宽松的货币政策,通过降准、调降LPR利率等方式保持市场流动性合理充裕。在此背景下,货币市场利率大幅下降,推动货币基金收益率下降。”

星图金融研究院研究员黄大智也认为,“货币基金主要投资于流动性强、信用等级高的标的。而这类产品受利率下行、银行间市场流动性宽松等方面影响较大,收益率走低。”

招联金融首席研究员、亚洲金融合作协会智库研究员董希淼对《证券日报》记者表示,“今年以来,为了加大对实体经济的支持,在一系列货币政策‘组合拳’的作用下,大量资金被释放出来,影响了货币基金收益率;另外,金融管理部门为了推动银行降低实体经济融资成本,引导银行降低存款产品利率,货币基金收益率也受到了影响。预计货币基金收益率短期内会保持小幅下行趋势。”

而对于闲钱理财需求较强的投资者而言,需注意兼顾流动性、安全性和收益性,随着货币基金收益率下行,多位专家建议投资者寻求合适的替代理财产品。

零壹智库金融研究总监李薇告诉《证券日报》记者,在大力扶持实体经济的政策导向下,预计货币基金收益率将持续下行。对于普通投资者而言,需提升资产配置能力,多元化投资股票、保险、证券等产品,并结合自身风险偏好,持续优化投资组合方式。

黄大智建议,投资者可以选择在流动性、安全性和收益率等方面较为均衡的产品,如同业存单指数基金、债基基金、可转债的大额存单等。

中原信托第三大股东豫粮集团陷借款纠纷 全部持股再上拍卖台处置还债

律师表示,上述拍卖基本不会对中原信托的未来运营产生大的影响

■本报记者 吕东

在经历了上月首次拍卖未果后,由中原信托第三大股东河南省豫粮集团(以下简称“豫粮集团”)所持有的该信托公司全部股权,即将于6月25日起进行“二拍”。作为中原信托仅有的3家股东之一,此次豫粮集团全部持股上拍,对中原信托的股东构成将迎来较大变化。

北京市东卫律师事务所合伙人律师盛海波在接受《证券日报》记者采访时表示,对于信托公司而言,若控股股东发生改变,可能会对公司的管理层、管理方式及未来经营产生重大影响,但豫粮集团仅持有9.124%股权,基本不会对中原信托的未来运营产生大的影响。

中原信托9.124%股权 本周再上拍卖台

根据阿里司法拍卖平台信息,

甘肃省兰州市中级人民法院将于6月25日10时起对中原信托9.124%股权进行第二次拍卖,该笔股权对应股数约3.65亿股,持有方为豫粮集团,据了解,目前上述股权已处于查封状态。

与商业银行有所不同的是,信托公司股东数量普遍较少,绝大多数信托公司股东均在5家以内,中原信托的股东构成也不例外。截至去年年末,中原信托仅有3家股东,分别为河南投资集团有限公司、河南中原高速公路股份有限公司(以下简称“中原高速”)以及豫粮集团,持股比例分别为58.97%、31.91%及9.12%。而本周六即将开始拍卖的这笔股权,也是该行第三大股东豫粮集团持有的全部中原信托股权。

拍卖信息显示,此笔股权的评估价格为8.81亿元,此次最新拍卖的起拍价格为5.99亿元,折合每股1.64元。

就在上月末,上述股权曾以6.17亿元的价格被首次拍卖,但最

终因无人出价而流拍。因此,本周六即将开始的第二次拍卖,起拍价格较首次拍卖时小幅下降了1851万元。

记者注意到,早在数月前,享有优先购买权的中原信托第二大股东中原高速曾对外宣布,放弃优先购买权且不参与此笔股权竞拍。中原高速公告表示,放弃认购主要缘于公司发展战略及目前市场环境。中原高速认为,“即使竞拍并获得该9.124%股权,公司仍为中原信托第二大股东,中原信托的控制权不变,在资本管控方面未有实质性变化。”

清空股权 缘于与光大信托的借款纠纷

记者注意到,豫粮集团所持中原信托全部股权被送上拍卖台,缘于与另一家信托公司的借款纠纷。

早在2019年,豫粮集团曾与光大信托签署合同,约定向光大信托

设立的“光大-恒泰1号集合资金信托计划”转让其持有的河南邓州农村商业银行6000万股股份对应的股份收益权,并以回购价款为对价向光大信托支付回购相应的标的股份收益权。

在光大信托依照合同约定如期支付股权转让价款3.95亿元后,豫粮集团因并未按约定时间履行回购义务,回购溢价款义务,被前者告上法庭。经判决,豫粮集团向光大信托支付回购本金及违约金。由于豫粮集团并没有还款能力,才导致了这笔股权被司法拍卖。

由于中原信托只有3家股东,若第二轮股权拍卖成功,中原信托第三大股东之位将易主。若仍未寻得买家,则只能进入变卖环节。

近年来,无论是银行股权还是信托公司股权,在进行司法拍卖时,由“拍卖”转为“变卖”的情况已屡见不鲜。对此,盛海波表示,在司法实践中,如果经过两次网络

拍卖均流拍,且变卖也未成功,对于债权人而言,可以考虑以股抵债的方式,即向执行法院申请以该股权的流拍价或变卖价抵偿债权;如果债权人不同意以股抵债,则一般情况下执行法院会释放在该股权,债务人应另行提供其他可供执行的财产。

“若即将开始的第二次拍卖仍未寻得买家,日后将采取变卖方式处置。若变卖仍无人购买,公司会商定是否接受以物抵债。”对于豫粮集团所持中原信托股份的后续处置,光大信托相关人士对《证券日报》记者进行了说明。

根据中原信托2021年年报,在经历多年业绩下滑后,中原信托终于在去年成功实现盈利增长。2021年全年,中原信托实现营收10.71亿元,同比增长28.53%;实现净利润3.29亿元,同比增长4.86%。截至2021年年末,中原信托资产达3068.61亿元。

生猪期货“风向标”功能正逐步发挥

这一轮生猪价格上涨行情开启已成业界共识。短期来看,6月底至7月份价格或面临冲击风险;中期来看,预计生猪价格重心将上移,但要警惕市场预期的一致性、压栏等因素变化对价格产生冲击。

■本报记者 王宁

监管层年内两次提及生猪期货所反映的市场预期。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,虽然生猪期货上市时间并不长(去年年初至今),但其价格发现功能在产业链上逐步发挥,监管层也给予了认可。同时,基于后期供需边际的改善,生猪价格也将回归合理区间。

“风向标”功能获各方认可

由于今年生猪现货市场供需边际的调整,今年生猪现货价格波动较大。二季度以来,生猪价格出现了较大回升。

分析人士认为,我国生猪价格始终围绕供需两端产生波动,相对来说,我国生猪现货的需求端比较稳定,供应端则存在周期性特征。

中粮期货研究院相关人士告诉《证券日报》记者,我国生猪供给由前置10个月的配种母猪情况决定。据公开数据,去年下半年以来,我国能繁母猪存栏量约为4564万头,而能繁母猪存栏正常保有量为4100万头,始终处于超过110%的区间;同时,能繁母猪产能同期处于去库存阶段,对应的生猪出栏量从今年4月份开始已有所体现,因此,今年二季度生猪价格出现了较大回升。

记者了解到,由于年内生猪现货价格波动,对应的生猪期货合约价格也同步涨跌。随着生猪期货的价格发现功能得到各方进一步认同,监管层也将将其作为反映市场预期的风向标。

今年以来,国家发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上“两提”生猪期货,具体来看:第一次是4月份,“从期货市场看,4月15日、9月份、11月份到期的期货合约价格分别为每斤8.3元、每斤8.8元,一定程度上反映了市场对下半年生猪价格回升至合理区间的预期。”第二次是6月16日,“从期货市场看,今年9月份、11月份和明年1月份到期的生猪期货合约价格逐步抬升,反映了市场对后期价格回升的预期。”

上述中粮期货相关人士对记者表示,随着市场各方对衍生品的不断深入了解,期货市场的紧密度也在进一步提升。一方面,期货以现货为锚,由于交割机制的存在,期货市场在临近交割月时,期价会逐渐向现价回归;另一方面,期货对于现货也有价格发现和预期引导作用,可以积极有效引导产业根据市场预期安排自身生产计划,并通过套期保值的方式管控生产经营风险,从而为现货产业的健康发展保驾护航。

中衍期货资产管理部韩伟刚向《证券日报》记者表示,合约价格反映的是对应时段的市场预期,9月份、11月份和明年1月份合约价格逐步抬高,表明市场对后市的乐观态度,反映了现货和期货间相辅相成的关系。期货价格是现货价格预期的提前表现,生猪期货充分发挥了价格发现功能,为实体经济提供了很好的未来价格参考。从监管层表态来看,生猪期货价格发现功能的发挥,得到了进一步肯定。

期现货价格或呈季节性波动

6月份以来,生猪期货主力合约2209期价走高,近日,该合约期价一度触及19950元/吨的高点,距离2万元/吨关口仅一步之遥。多位分析人士认为,基于后期能繁母猪的去产能节奏和仔猪率波动,生猪期现货价格或在高位区间震荡运行,并伴有正常范围内的季节性波动特征。

“这一轮生猪期现货价格上涨由多重因素共振所致,主要缘于产业供需边际的不断改善。”韩伟刚表示,行业共识是目前已处于新一轮“猪周期”初期,按照生猪的生长周期测算,从能繁母猪的存栏变化可推导出后续生猪存栏大概率仍将逐步减少或保持稳定状态,生猪价格很难大幅下跌;同时,由于餐饮等需求仍偏疲软,猪肉现货价格也难以大幅上涨。因此,后续生猪价格大概率会在往年正常范围内,呈季节性波动态势。养殖户不必过于担心价格下滑,但也不应盲目扩张、补栏。

“近期生猪价格高涨主要是因为短期供应节奏变化,具体来看:一是供应减少;二是需求有所回升;三是成本上涨推高价格底部;四是由于持续收储,市场托底效应逐渐显现。”大有期货农产品研究员刘彤告诉《证券日报》记者,这一轮生猪价格上涨行情开启已成业界共识。短期来看,6月底至7月份价格或面临冲击风险;中期来看,预计生猪价格重心将上移,但要警惕市场预期的一致性、压栏等因素变化对价格产生冲击。