

# 年内可转债发行规模超1300亿元 公募持有市值近2800亿元创历史新高

■本报记者 周尚任

自2017年至今，A股再融资市场结构持续优化，可转债关注度不断攀升。今年以来，可转债市场持续扩容，发行规模超1300亿元；目前沪深两市可转债存量规模已达7761.43亿元，较年初增加755.56亿元。同时，二季度，公募基金持有可转债市值为2781.32亿元，创历史新高。

## 可转债发行规模持续回升

《证券日报》记者据Wind数据统计，今年以来，已有73家上市公司发行可转债，发行规模合计为1319.63亿元，占A股再融资总规模的比例为29%。其中，上半年，59家上市公司发行可转债，发行规模合计1175.36亿元。

随着可转债市场的不断壮大，过度投机、炒作个券的现象逐渐显现。为了规范上市公司可转债公司债券发行行为，保护投资者合法权益，维护市场秩序和社会公共利益，6月17日，沪深交易所就可转债交易实施细则公开征求意见，包括设置涨跌幅限制、增加异常波动和严重异常波动标准、新增异常交易行为类型等。7月1日，沪深交易所就可转债相关指引公开征求意见，进一步完善可转债上市与挂牌、转股、赎回、回售等业务流程和信息披露要求。

7月21日，共有3只可转债上市，由于开盘涨幅较大，触发盘中临时停牌。上交所表示将依规监管，对影响市场正常交易秩序、误

导投资者正常交易决策的异常交易行为从严认定。其中，针对N华锐转债(华锐转债)交易中少数投资者抬价格等异常交易行为，上交所依规从重采取了自律监管措施。

虽然可转债监管持续升级，但有关措施并不影响可转债市场的融资功能，不会减弱对实体经济尤其是中小民营上市公司的服务支持力度。今年以来，可转债发行高峰集中在2月份及3月份，发行规模分别为299.05亿元、406.21亿元；仅5月份发行规模低于100亿元，为65.72亿元；6月份开始，发行规模回升至160.88亿元，7月份以来也已发行144.27亿元。

其中，自6月17日沪深交易所就可转债交易实施细则公开征求意见至今，已有21家上市公司完成可转债发行，规模合计211.7亿元，发行速度平稳。国信证券统计显示，截至7月25日，待发行可转债共182只，合计规模2874.4亿元，其中已获核准16只，获核准规模合计115.3亿元；已过会16只，规模合计115.6亿元。

## 二季度公募持有可转债市值环比增逾9%

今年以来，可转债市场持续震荡，二季度中证转债指数涨幅为4.68%，而一季度跌幅为8.36%。Wind数据显示，二季度公募基金持有可转债市值为2781.32亿元，较一季度增长9.14%，创历史新高。

“二季度公募基金持有可转债市值占可转债市值比例上升至35.88%，扭转了一季度公募基



## 金持仓占比下跌的势头。德邦证券研究所固定收益首席分析师徐亮表示，2019年以来，公募基金持仓可转债市值呈现稳定的上升趋势，一方面因可转债市场的扩容，另一方面公募基金持仓占比上升，公募基金的平均转股溢价率为56%，53只可转债转股溢价率均超100%。

“可转债市场转股溢价率居于高位，价格中枢小幅回升。”华创证券固定收益组组长、首席分析师周冠南认为，后续看，驱动仍主要来自正股，可聚焦中报业绩、受益周期品价格下跌等方向。一是继续关注促消费政策实施下的汽车及新能源汽车等行业转债；二是中期业绩确定性较高的成长板块的关注景气度较高的成长板块的光伏、新能源汽车产业链、军工等行业转债；受益近期周期品价格下跌主要关注中游制造板块。从价格角度，成长行业龙头转债仍有配置价值。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬则表示，自2017年可转债市场加速发行以来已过5年，较多偏债型转债或迎来到期“大考”。在国内地产、消费依然承压，成熟行业集中度提升的背景下，相关行业集中度提升的利空因素，加之目前美国天然气库存水平低于历史同期均值，致使其价格在7月初开始再度持续攀升。

# 年内348亿元科创债成功发行 央企担当主角

本报讯 为进一步增强交易所债券市场服务创新驱动发展战略力量，提升央企科创债融资服务水平，上海证券交易所以高度重视央企科创债发展，根据中国证监会的指导，7月22日，上交所举办中央企业科创债融资支持座谈会，中国证监会、国资委以及中央企业代表、证券公司代表参加座谈。

会上，受邀参会企业代表就科创债融资面临的主要问题，如何进一步发挥对创新要素向中央企业聚集的推动作用等进行了深入探讨。

中航工业、中兵工业、中国电科、中石化、中国诚通、中国铁建、中国交建等7家中央企业代表分别介绍了集团基本情况、近年科技研发投入情况及成果，并对科创债融

资便利度等提出意见和建议。参与嘉宾均表示，科创债的推出恰逢其时，与中央企业加大研发投入、建设高水平科技创新平台的步伐一致，科创债的潜在融资需求较高。同时，企业代表也提出，希望科创债机构投资者群体能进一步拓宽，引导商业银行、保险机构等机构投资者参与科创债的发行、认购、交易投资等，提高科创债交易的活跃度。

中信证券和中金公司债券负责人表示分享了央企债和科创债的承做经验，中央企业是国民经济的骨干力量和建设创新型国家的重要力量，科创债对助力中央企业在科技创新领域发挥示范引领作用突出。建议通过将科创债承销纳入券商综合评价等激励措施，引导各

主承销商积极参与科创债推广与承销。

证监会债券部相关负责人在会上表示，支持央企科创债的发力点已得到大家共识，后续证监会将与市场各方一起，形成合力，着力解决央企科创债实际融资需求和难点，提高科创债的活力和生命力。国资委参会领导表示，希望企业能利用好科创债融资工具加大科创投入，加快推动新技术产业化、规模化应用。

会上，上交所介绍了近期支持央企科创债融资工作的开展情况。据记者了解，今年以来上交所已成功发行348亿元科创债，其中央企科创债发行197亿元，中央企业仍为科创债的主力军。近年来，中央企业在科技创新方面持续发

力，大力开展关键核心技术攻关，有效填补多领域空白，研发投入经费投入年均增速超过10%。上交所也根据前期市场调研情况，推出多项针对性的支持安排，助推央企加速科技创新进程。

一是灵活募集资金使用。科创债支持研发投入，项目的建设、并购、运营，权益出资，建设研发平台和新型研发机构等各类方式投向科创领域，并支持产业链核心企业反哺上下游，也可用于置换十二个月内的投资。据了解，中央企业已累计建成700多个国家级研发平台，去年研发投入近万亿元，可发行科创债置换的科创投入显著。

二是放宽核心技术攻关企业非公开发行科创债财报期限。

中央企业集团针对新技术、新项目通常会新设科创子公司，例如5月份国家电网集团新设北京智网数科专项建设数字化转型项目，该类企业往往受制于成立不满一个会计年度而无法发行普通公司债券，而科创债则考虑市场实际情况作出针对性的支持安排。

上交所表示，后续，上交所将在证监会指导下，继续发挥好市场组织者作用，认真梳理总结各方意见建议，与市场各方协同中央企业、通力合作，不断改进完善中央企业科创债券融资支持机制，推出更多务实有效的支持措施，推动央企与科创债的联动协同再上新台阶。

(吴晓璐)

# 美天然气期价 月内累计最高涨幅近60% 机构预判短期仍会维持高位

业内专家表示，预计天然气后期价格走势可能与原油相近。从基本面来看，地缘政治风险仍将时有发生，供应端的不确定性因素在加大，这是支撑天然气价格坚挺的主逻辑。

■本报记者 王宁

与原油走势联动性较高的天然气价格，本月以来持续呈现出攀升态势。亚洲时段7月25日，截至记者发稿，纽约商业交易所(NYMEX)天然气主力9月份合约已连续三天维持在8美元/百万英热上方，而自本月初以来，该合约月内累计涨幅已达57.7%。

多位分析人士向《证券日报》记者表示，今年以来，美天然气期价多次创阶段性新高，又多次有所回调，其主因在于地缘政治风险的持续外溢，然而本月以来的节节攀升态势，其上涨的主要推手或是持续的高温天气所致，同时叠加库存所处历史低位因素。短期来看，影响期价因素仍有多方面，预期价格重心或会仍处高位。

## 月内创出阶段性高点

6月下旬以来的美天然气期价走势可谓是一波三折，前期呈现出回调态势，虽短暂走高接近7美元/百万英热高位，紧接着再度承压回调；进入7月初，更是跌破6美元/百万英热支撑线，创出5.326美元/百万英热阶段性低点。近日，期价一跃创出了8.399美元/百万英热高点。美天然气期价月内累计最高涨幅已达57.7%。

多位分析人士对于美天然气期价短期涨幅较高给予了不同看法。华泰期货能源化工板块研究员康远宁表示，美天然气期价本月持续攀升，缘于美国近期高温天气较往年同期水平偏高，提升了美国的制冷需求，加之目前美国天然气库存水平低于历史同期均值，致使其价格在7月初开始再度持续攀升。

“就全球LNG市场而言，目前面临供应紧张格局。”康远宁向《证券日报》记者表示，欧洲买家的强烈需求已挤占一部分亚洲货源。在欧洲市场，当前俄罗斯天然气出口量下降已造成较大的供应缺口，供应仍主要靠美国LNG进行填补，采购需求强烈。同时，由于亚洲市场天然气价格也徘徊在历史高位区间，加之与欧洲买家竞争激烈，整体来看，全球天然气价格处于较高水平。

“近期，美国多地持续高温，例如美国东北和中西部地区的气温可能会达到40.5摄氏度，中部部分地区气温将达到43.3摄氏度。”大有期货研报中心助理黄科向记者介绍，持续高温天气背景下，制冷降温用电需求激增，这是推高美国天然气等能源产品价格的主因。

不过，徽商期货研究所能化部负责人张小娟认为，近期美天然气期价走高的主因是受地缘政治风险影响，供应存在不确定性，以及当前处于北半球燃料需求高峰，供需利好叠加带动价格上涨。例如在供应方面，俄罗斯向欧盟输送的天然气的的主要管道——“北溪一号”，自7月11日进入年度例行维修，导致供应量骤减；同时，全球地缘政治风险犹存，市场对供应的担忧依然存在。

亚洲时段7月25日，截至记者发稿，NYMEX天然气主力9月份合约报收于8.23美元/百万英热，涨幅达0.51%，成交量近6000手，持仓达到了16.77万手，日增仓3266手。

## 短期或仍有上冲动能

今年以来，美天然气期价已多次创新高，虽然有多次回调，但上涨动能依旧存在。在分析人士看来，年内影响天然气期价的要素主要有地缘政治风险、供应不确定性和市场新增波动性因素等，后期价格仍有上冲动能支撑。

根据美国能源信息署(EIA)最新预计显示，今年美国本土天然气消费量将较2021年提升3%，这主要是基于美国经济复苏将带动工业部门天然气消费量提升，美国持续淘汰的煤电，也将提升电力部门对天然气的需求，以及今年夏季偏高的气温带动制冷需求提升等考虑。

“就全球天然气市场来看，有三个主要因素影响价格走势。”康远宁表示，一是欧洲市场不确定性因素增多，毕竟目前欧洲天然气市场供给较为脆弱，价格波动率明显提升。二是需求端的不确定性将扰动全球天然气市场；例如目前美国地区正经历酷暑天气，而亚洲主要消费国也正面临高温天气，制冷需求普遍旺盛。三是全球天然气资源供应偏紧将持续支撑天然气期价。因此，预计美国天然气价格在下半年仍将保持历史高位区间。

张小娟表示，预计天然气后期价格走势可能与原油相近。从基本面来看，地缘政治风险仍将时有发生，供应端的不确定性因素在加大，这是支撑天然气价格坚挺的主逻辑。

“俄罗斯对欧洲市场天然气供应短期难以恢复，以及高温天气还将持续，这些都是美天然气价格仍有上升的主要动力。”黄科表示，从中期来看，出于对全球经济衰退担忧以及美联储持续加息，导致原油价格承压明显，若原油价格持续回落，将在一定程度上拖累天然气等能源商品价格，因此，需注意价格快速冲高后的回落风险。

# 保险业去年因灾赔付186亿元 推动巨灾保险发展需多方合力

■本报记者 冷翠华

近日，韶关市政府与平安产险广东分公司举行“巨灾指数保险赔款交付仪式”，平安产险广东分公司完成8280.46万元巨灾保险赔付，这是广东省近5年巨灾保险赔款单次金额的最高纪录。

根据广东银保监局消息，6月份，广东省内韶关、清远等地遭遇最强“龙舟水”侵袭。截至6月29日，辖内财产保险机构累计接到报案2.74万件，报损金额共计11.89亿元。

2021年，保险业因灾赔付金额为186亿元，其中财产险赔付金额184.8亿元，人身险业务赔付金额1.2亿元。

事实上，夏季往往是自然灾害多发时期，尤其是随着我国多地陆续进入主汛期，洪灾等自然灾害的危害更加凸显，人们对巨灾保险的关注度也更高。业内人士认为，我国保险业在巨大自然灾害风险中的作用日益显著，整体来看，目前

巨灾保险的保障缺口仍然较大，推动巨灾保险发展的主力是政府机构，还需要多方力量共同推进巨灾保险实现更好发展。

## 巨灾保险赔付比例上升

“2008年汶川地震保险赔付占损失之比仅约0.2%，河南洪涝灾害保险赔付约占直接经济损失的10%，保险业在巨大自然灾害风险中的作用日益显著。”中再产险创新业务部总经理周俊华对《证券日报》记者表示。

据周俊华介绍，我国巨灾保险制度保障体系初步建立。特别在地震灾害方面，原保监会、财政部发布《建立城乡居民住宅地震巨灾保险制度实施方案》等文件，建立地震巨灾保险制度规范，中国城乡居民住宅地震巨灾保险共同体成功组建。地震巨灾保险共同体累计为全国1674万户次城乡居民提供6424亿元巨灾风险保障，累积赔付7037万元。

近年来，我国地方性巨灾保险试点取得明显成效。目前，深圳、云南、宁波、四川等18个区域性巨灾保险项目相继落地。同时，根据《河南省人民政府办公厅关于开展巨灾保险试点工作的指导意见》，该省巨灾保险试点工作将在郑州、安阳、新乡、鹤壁、周口、信阳等6个省辖市开展，由人保财险等7家公司组成的共保体共同承保。

此外，我国保险行业巨灾风险服务的提升也显著。例如，2021年，保险业投入防灾减灾资金6121万元，投入防灾减灾人力5.7万人次，发送预警信息9608万人次。同时，保险业协助救援受灾人员13万人次，协助救援受灾灾动车14.7万辆次，捐赠保险保额27.8亿元。

## 需提升市场化运作能力

“巨灾带来的损失巨大，政府十分重视巨灾的防灾减灾以及灾后重建，巨灾保险的发展也主要得

益于政府的推动，社会面的关注度依然不高。”中国自保网执行董事曹志宏对《证券日报》记者表示，目前，我国依靠市场化的方法来解决巨灾损失的工和手段依然较少。

瑞再研究院报告显示，2021年，全球自然灾害造成的经济损失达2700亿美元，保险赔付约为1100亿美元，约占总经济损失的41%。亚洲商业巨灾保险缺口尤其巨大。以洪灾为例，过去10年间，亚洲仅有7%的经济损失投保商业保险。

中再产险总经理张仁江表示，随着我国现代化进程的加速，城市人口增多、经济体量变大，生产要素流动密集，自然灾害对经济社会和人民群众的生命财产安全的影响更为显著。根据国家应急管理部统计，2010年至2020年中国自然灾害造成直接经济损失年均达3683.7亿元。“如何更好地管理灾害风险，建立符合我国国情的巨灾保险制度是关乎国计民生、可持续发展的重大问题。”张仁江表示。