

## 三季度以来券商发债提速 融资成本下行

■本报记者 周尚任

受多重因素影响,今年券商发债速度有所放缓;不过,步入三季度以来开始加速。

数据显示,今年以来券商发债累计达8774.18亿元。其中,分季度来看,一季度、二季度、三季度以来,券商通过发行公司债(包含次级债)、短期融资券已累计募资分别为2938.25亿元、2240.4亿元、3595.53亿元,占比分别为33%、26%、41%。

发行公司债仍是目前券商融资的主要途径之一。券商在一季度及二季度分别发行公司债99只、65只,发行规模分别为2002.25亿元、1372.4亿元。三季度以来,截至9月25日,券商已发行117只公司债,合计达2471.53亿元,数量及规模均已超一季度及二季度。其中,有7家券商的公司债发行规模均超过100亿元,广发证券已发行的公司债规模最高,为273亿元;华泰证券、中国银河紧随其后,分别发行230亿元、190亿元。

短期融资券方面,券商在一季度、二季度分别发行53只、47只短期融资券,发行总额分别为936亿元、868亿元。三季度以来,券商已发行64只短期融资券,发行总额已

超千亿元,为1124亿元。

进入下半年后,券商发债需求加大,申万宏源、广发证券、光大证券、中国银河均获准公开发行超百亿元大额公司债。其中,广发证券获准公开发行面值总额不超200亿元的公司债及不超100亿元的次级公司债;中国银河也获准公开发行面值总额不超300亿元的大额公司债。

从融资成本来看,记者发现,今年以来,券商债券融资成本显著下行,新发行的证券公司债票面利率在1.65%至6%之间,平均票面利率为3.13%,去年同期为3.53%。并且这一趋势在三季度以来更为明显,一季度及二季度券商发行的公司债平均票面利率分别为3.36%、3.24%,而三季度以来平均票面利率已低至2.87%。其中,三季度券商发行短期融资券的平均票面利率更是低至1.96%,一季度及二季度分别为2.56%、2.23%。

对此,东兴证券非金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前利率已经降到近年来的低点,券商加速发债是为了锁定低利率,这是主因;另外,市场持续波动,潜在风险业务增加等,也会增加券商对资金的需求。”

今年以来券商发债累计达 8774.18 亿元

其中,分季度来看,一季度、二季度、三季度以来,券商通过发行公司债(包含次级债)、短期融资券已累计募资分别为

2938.25 亿元  
2240.4 亿元  
3595.53 亿元

占比分别为 33%、26%、41%



魏健祺 / 制图

## 商业银行靠金融债持续“补血” 8月份发行规模创年内新高

■本报记者 吕东

随着金融机构持续“补血”,金融债的发行力度持续加大。根据最新披露的数据显示,8月份,金融机构发行金融债合计规模已高达4371亿元,创下年内发行新高。其中,商业银行贡献最大,当月商业银行发行金融债2863亿元,环比上涨499.39%,发行规模占比高达逾六成。

### 商业银行金融债发行规模环比增长499%

东方金诚日前发布的金融债月报显示,受金融机构资金补充需求增加影响,8月份金融债发行数量继续上涨,发行规模创年内新

高。当月金融债共发行101只,合计发行规模4371亿元,环比分别增长9.78%和133.42%。

这与商业银行金融债发行力度加大有着直接关系。商业银行当月累计发行了27只金融债券,发行规模合计2863亿元,环比上涨499.39%,占所有金融债发行规模的65%。

由于8月份发行主体以大中型商业银行为主,单笔发行规模较大,因此,直接推高了当月发行规模。记者注意到,共有8家国有大行、股份行发行金融债,单只债券发行规模均超过百亿元,且有7家银行发行规模达到200亿元及以上。

与此同时,债券发行主体也在持续扩容,当月发行金融债的银行就出现了外资银行的身影,分别为

汇丰银行和大华银行。

从发债类型上看,二级资本债仍然是发行数量最多,当月共发行11只此类债券,发行规模合计达1414亿元。今年以来,永续债发行相对较为低迷,这从8月份发行数据上也有所体现,当月商业银行仅发行4只永续债,较去年同期减少2只,发行规模为469亿元。

商业银行持续加大绿色信贷项目支持力度,当月包括交通银行、徽商银行、河北银行和汉口银行发行绿色金融债4只,发行合计规模达320亿元。此外,还发行了2只小微债,发行规模为50亿元,发行主体均为城商行。

“8月份金融债发行规模大幅增加并创下年内新高,主要系受国有大行、股份制银行资金补充节奏加

快影响。”东方金诚分析师李倩对《证券日报》记者表示,接下来中小银行资本补充发行将提速。此外,今年以来第二笔中小银行专项债于上月落地,这也使得中小银行资本补充渠道将进一步拓宽,预计未来新增专项债发行将保持高位。

### 9月份金融债发行中小银行成主角

与8月份形成鲜明对比的是,进入9月份以来,受中秋假期因素的影响,商业银行发行金融债步伐有所减速,截至上周末,9月份仅发行完成6只金融债,发行规模达到875亿元。

但在本月最后一周,银行发行金融债又将有一个小高潮。记者

根据公开数据不完全统计,本周内将有7家银行发行金融债,合计发行规模最高将达到626.2亿元。

在9月份发行金融债的队伍中,中小银行再次成为主角。在本月已发行及即将发行金融债的12家银行中,此类银行数量高达10家。与此同时,更多中小银行的金融债发行还在路上,就在数日前,南京银行、苏州银行、张家港行等多家中小银行发布公告称获准发行金融债券。

中行研究院研究员杜阳认为,银行业金融机构为支持实体经济复苏,助力中小微企业正持续加大信贷投放,这使得其补充资本金的需求进一步扩大,还会充分利用发行金融债等方式进行外源性资本补充。

## 多家信托公司参与成立股权投资合伙企业 成为转型创新业务中盈利增长点

■本报记者 余俊毅

据天眼查信息,近日,浙商金汇信托股份有限公司新增投资企业淄博臻能股权投资合伙企业(有限合伙)和杭州萧山玉吉浙恒股权投资合伙企业(有限合伙),投资比例分别为18.52%和35.29%。

事实上,信托参股成立股权投资合伙企业早已不是新鲜事,这是近期以来的一个案例。

比如,仅9月份就有建信信托有限责任公司新增投资企业珠海建和利信股权投资合伙企业(有限合伙);百瑞信托有限责任公司、中诚信信托有限责任公司新增投资企业中金祺智(上海)股权投资中心(有限合伙);北京国际信托有限公司新增投资企业杭州信业一三一号股权投资合伙企业(有限合伙)等。该类被投资公司经营范围均包含以自有资金从事投资活动;或以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

“信托公司有着自身的优势,是目前唯一可以进行直接投资的金融机构,可以同时涉足金融市场和产业市场,这是其他金融机构所没有的。由于信托公司本身具有的融资能力,所以信托公司可以以参股的形式选择相关行业进行股权投资,以此来发挥自身优势。”中因律师事务所律师梁靖宣对《证券日报》记者表示。

对于信托公司积极参股成立股权投资合伙企业的原因,用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,“对于信托公司而言,股权投资信托业务在当前转型创新业务中管理费率相对较高,且期限相对较长,不仅能够给信托公司带来相对比较稳定的信托报酬,而且为实体经济提供权益性资金,降低实体企业的资产负债率。”

不少业内人士也对上述观点表示认同。事实上,信托公司运用信托资产开展长期股权投资的规模一直在上升。根据此前国泰君安信托发布的一份研报显示,截至2021年末,61家信托公司运用信托资产开展长期股权投资金额为1.60万亿元,在信托业总投融资规模的占比达到8.04%,较2020年7.48%提升0.56个百分点,规模较2020年末增加了近1100亿元。

对于信托公司开展股权投资信托业务存在的部分发展障碍,帅国让分析表示,主要原因有三,其一,信托公司一直以来以融资类项目管理见长,对股权投资类项目的主动管理经验有限;其二,信托计划在IPO时存在“三类股东”的政策限制,通过IPO退出非常困难;其三,信托产品投资者习惯于债权债务关系清晰、收益较为确定及期限相对较短的固收类产品,短期内对股权投资类产品的认可度不高。

## 口腔种植体集采即将开展 多家上市公司积极回应

■本报记者 许洁 见习记者 靳卫星 张安

近日,口腔种植体系统省际联盟集中带量采购办公室正式发布《口腔种植体系统省际联盟集中带量采购公告(第1号)》,明确了采购品种、采购规则、后续工作安排等多方面内容。此前,国家医保局已开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理,种植牙医疗服务价格全流程调控目标为每颗4500元。

“集采工作的推进使得种植体价格降低,将会催生出大量种植需求。对于龙头牙科企业而言,在集采背景下,成本控制优势更能充分体现。”巨丰投顾高级投资顾问谢后勤表示。

本次种植牙集采的一大亮点是,在对公立医疗机构作出全部参加要求的同时,也明确了医保定点民营医疗机构需要按照定点协议管理的要求参加种植牙集采,并鼓励其他医疗机构主动参与。

“民营医疗机构在口腔种植体业务的市场上占80%左右,相关民营机构可通过降本增效的方式逐步提升服务水平和增收能力。”东高科技高级投资顾问秦亮表示。

值得一提的是,多家口腔医疗上市公司针对此次集采做出回应。通策医疗董事长吕建明在2022半年度业绩说明会上表示,公司会积极响应集采政策,且希望集采政策能够落地。公司拥有大量的种植医生,能够覆盖增长的种植牙需求。美亚光电董秘此前回复投资者提问时表示,集采政策的推进将会在一定程度上降低高端口腔服务的费用。客观而言,高端服务的费用下降会影响行业需求的快速增加,进而推动关键设备的需求增加。融钰集团在9月份召开的分析师会议中指出,在不影响现在对外服务价格的基础上,会尽量参与到集采中。

皓齿医疗联合创始人孟石认为,集采政策的推行,帮助口腔行业树立了价值锚点。“此次集采重新强化了市场和消费者对种植牙的认知,从底层逻辑来看,锚定种植牙价格等于重新定义这个行业。”

谢后勤表示,此次集采通过公立医院发布会起到价格“锚”的作用,将调控目标的效用逐步传导至非公立医疗机构,从而引导非公立医疗机构降低价格水平。

多家券商发布研报指出,集采落地将进一步促进国产替代进口种植体。中信证券表示,集采政策推进将有利于国产种植体品牌的快速放量,进口替代过程有望持续演化。财通证券认为,国产品牌具有性价比优势,集采中标概率大,看好集采后国产品市占率提升。

“种植牙国产替代是一趋势。”海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东表示,目前国内主流种植体品牌被国外企业垄断,价格高昂。国内品牌价格优势、性价比,具有竞争优势,纳入集采后将获得更广泛的应用,逐渐实现国产替代,成为市场主流。

## 稳经济大盘在行动

## 稳投资持续发力 5000多亿元专项债结存限额发行在即

■本报记者 包兴安

5000多亿元专项债结存限额发行即将开始,9月27日,辽宁省将率先发行67亿元。《证券日报》记者根据中国债券信息网及各地财政厅信息统计,截至9月25日,贵州、吉林、陕西等19地公布了9月份、10月份及四季度政府债券发行计划,其中新增专项债发行规模合计达3232.39亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年,加大政府投资、积极筹措投资资金、持续扩大

专项债券发行规模是稳经济稳增长的重中之重,此次依法盘活专项债结存限额,可以有效形成债券投资增量,保持投资规模可持续,会对后续政府加码投资形成有力支撑,巩固经济回升向好的态势。

按发行时间看,上述19地中,辽宁省、上海市、天津市计划在9月份发行新增专项债,其他地区计划在10月份发行。

根据9月份辽宁省政府债券发行计划,辽宁省拟于9月27日发行67亿元新增专项债,投向基础设施领域和棚改领域。其额度来自国务院依法

盘活地方2019年以来结存的专项债限额,总额为5000多亿元,其中70%由各地留用,30%由中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。紧随其后,天津市将于9月28日发行18.9亿元新增专项债。

巨丰投顾高级投资顾问陈昱成对《证券日报》记者表示,5000多亿元地方结存专项债限额将在带动扩大有效投资、稳定宏观经济大盘等方面发挥重要作用,推动四季度经济回升。

记者了解到,近日,多地财政厅披露了当地获得的专项债额

度。例如,9月23日,四川省财政厅发布消息称,将充分用好国家利用专项债结存限额发行专项债券政策,加快356亿元新增专项债券发行使用,力争在10月中旬发行完毕。截至8月底,四川省2022年新增专项债券资金1882亿元基本使用完毕,用于成达万铁路、向家坝灌区等1896个重大项目。预计拉动有效投资超过5000亿元。

同日,福建省财政厅发布消息称,近日,财政部在今年已下达福建省新增政府债务限额1640亿元的基础上,再次增加福建省专项债

发行额度359亿元,用于支持促投资、补短板项目建设。

据陈昱成测算,发行5000多亿元专项债将对完成全年地方政府性基金预算支出提供约3.8个百分点的支撑;按照40%的比例投向基建进行测算,预计或将拉动全年基建投资增速1.1个百分点。

在巨丰投顾高级投资顾问谢后勤看来,本轮新发行专项债将更多投向扎实、成熟的项目上,确保资金一经发行就能够迅速投入使用,推动项目更快开工建设,更快形成实物工作量。

## 多措并举降低交通物流成本 专项再贷款加速落地

■本报记者 刘琪 见习记者 韩昱

9月25日,多位货车司机在接受《证券日报》记者采访时表示,货车通行费减免10%的政策大大降低了运营成本。

9月21日召开的国务院常务会议确定,在第四季度,将收费公路货车通行费减免10%,同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持,适当降低融资成本。

今年以来,交通物流保通保畅工作不断发力,各项政策支持加速出台落地,持续为交通物流行业纾困解难。其中,作为金融纾困的关键举措,1000亿元交通物流专项再贷款在各地加速投放,取得了显著的进展。

### “真金白银”减费广受欢迎

就第四季度将收费公路货车通行费减免10%的相关政策,业内人士认为,这一举措将为货车司机、企业减

轻成本负担,对整体公路货运行业的主要参与者纾困解围有很大的帮助。

记者就此随机采访了多位货车司机,受访者普遍反映优惠政策对减低自己的运营成本有较大帮助。多位货车司机介绍,除油费外,通行费是出车成本中占比较大的部分,9月21日召开的国务院常务会议确定,在第四季度,将收费公路货车通行费减免10%,同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持,适当降低融资成本。

一位刚刚开始跑货运的青年货车司机马师傅对《证券日报》记者表示,“很多老师傅都会走免费的国道,这样的话能够节约一些成本。但我会选择跑收费高速公路,一是安全,二是花的时间更少,就能多接一些货运单。但这样一来,我出车的成本里面确实通行费会高一些,如果之后有优惠的话,对我这样跑收费路段多的司机帮助会更大。”

马师傅算了一笔账,虽然各省的高速公路收费标准并不完全一致,但他的货车车型平均算下来每公里会有一元左右的通行费。如果跑1000公里左右的高速公路,就需

要交900元至1000元左右的费用。而如果减免10%的通行费,那就至少可以少交100元左右。

常年从山西西大同市接单的刘姓货车司机对《证券日报》记者说:“我跑货车快八年了,平时尽量选择跑免费的路线,但确实花的时间会比较长,如果之后收费路段费用低一些的话,我也愿意更多跑高速,节省时间就能跑更多单,对收入肯定有帮助。”

不过,刘司机也坦言,他担心未来成本降下来后,运费也会有所下降。整体来看,如果物流效率能提高的话,算起来还是会有更多人赚钱。

### 多地专项再贷款持续落地投放

“交通物流专项再贷款推出以来,因为利率相比其他产品要低不少,来咨询和申请的物流公司和个体货车司机数量都比较多,整体申请的活跃度很高。我们分行的惠普部也在全力支持,在各个网点都可

以进行办理,手续齐全的话,下款时间很快。本地的物流公司来申请专项再贷款的数量占比较大,申请的金额普遍在100万元左右。”广东省一家农业银行分行办事人员在接受《证券日报》记者采访时说。

自5月份创设以来,旨在专门支持公路货物运输经营企业和个体工商户,优先支持货车司机融资需求的交通物流专项再贷款,已经在全国各地取得了显著的落地进展。以广东省为例,据央行广州分行工作动态显示,自2022年7月份首批交通物流专项再贷款落地广东以来,7家全国性银行在粤分支机构运用央行低成本资金为136户交通物流企业和货车司机发放优惠利率贷款5.5亿元,加权平均利率仅为3.49%。

信达证券固定收益首席分析师李一爽对《证券日报》记者表示,因为疫情冲击,很多高速公路运营公司的业绩受到影响。而运用专项再贷款工具可以降低此类企业的融资成本,也可进一步鼓励这些机构降低通行费让利。