

交易所助力实体经济之债券篇
系列报道②

绿色债券发展势头迅猛 上交所将三方面推动绿债市场高质量发展

■本报记者 吴晓璐

近年来,我国绿色债券发展迅速,创新品种不断出现,发行规模逐年增长,绿色债券标准日益完善。据统计,2022年ESG类债券(含绿色债券、绿色ABS、低碳转型类债券)全市场发行量为5509亿元。其中上交所发行量为1787亿元,同比增长50%。

党的二十大报告提出,“加快发展方式绿色转型。推动经济社会发展绿色化、低碳化是实现高质量发展的关键环节。”

中信证券相关负责人对记者表示,“在政策指引下,2023年国内绿色债券发行规模预计将再创新高。”据记者了解,下一步,上交所将从扩大绿色债券发行规模、完善绿色债券制度建设以及提高绿色债券类产品的投资吸引力等三方面入手,推动绿色债券市场高质量发展。

创新品种层出不穷 发行规模大幅增长

从狭义上来看,绿色债券是募集专门用于支持符合《绿色债券支持项目目录(2021年版)》规定、属于绿色领域的债券品种,包含碳中和绿色公司债、蓝色公司债两个子品种。

据记者了解,上述2个绿色债券子品种都于2021年推出。自试点推广以来,上交所累计发行碳中和绿色公司债617.78亿元,占同期绿色债券比重为42.82%,发展势头迅猛。中信建投证券相关负责人对记者表示,碳中和债发展迅猛,一方面是由于政策支持,另外一方面缘于相关项目资金需求大。为实现碳达峰、碳中和目标,我国的经济结构、能源结构等面临低碳转型,这也意味着相关行业有着巨大的资金需求。

蓝色债券方面,截至2022年年末,上交所共发行3只蓝色债券,合计募资20亿元,募集资金专项用于海上风电项目,有效降低了企业融资成本,助力海洋可再生能源产业发展。

然而,目前我国的能源资源禀赋仍以煤炭为主,高耗能、高排放行业在国民经济中占比较高,相关行业将长期面临较大的低碳转型压力,同时也伴生巨大的融资需求。因此,2022年上交所推出低碳转型公司债券、低碳转型挂钩债券(含可持续发展挂钩债券),支持相关资金需求。

低碳转型挂钩债券将债券条款与公司低碳转型目标挂钩。如去年7月份,华新水泥发行水泥行业首单低碳转型挂钩公司债,选择单位熟料碳排放量为关键绩效目标,并以2024年底单位熟料碳排放量降至829.63kgCO₂/t为目标,设置票面利率调整机制,将基

础期限最后一个计息年度的票面利率与该目标实现程度挂钩,进一步助力华新水泥实现低碳转型目标。

据悉,自2022年试点推广以来,截至2022年年底,上交所共发行低碳转型公司债券(含挂钩债券)31只,合计募资372亿元,目前已初具规模。

发行成本普遍较低 发行主体集中于三行业

在政策支持下,绿色债券发行成本普遍较低,投资者认可度高。对此,业内人士表示,“银行等金融机构存在专项用于绿色领域投资水平的考核,发行绿色公司债券能获得更广泛投资者认购,降低企业融资成本。”

从行业分布看,上交所绿色债券发行主体多来自工业、公用事业和金融行业。据上交所相关人士介绍,工业企业主要为建筑企业和制造业企业,在全国持续深化城镇化水平的背景下,建筑领域成为碳排放大户。建筑节能减排、城市污水垃圾处理需求逐步加大。公用事业类主体主要为能源电力企业,该类企业碳排放量高,向清洁能源转型、提高能源利用率的投入资金需求量大。金融行业作为实体经济金融通的枢纽,能够通过发行绿色公司债券,将资金投放于绿色领域。

从发行期限来看,据记者梳理,去年发行的绿色债券中,3年及以下期限债券数量占比超过五成。业内人士认为,这主要与募资用途和投资者偏好有关。

中信证券相关负责人表示,从3年期及以下的绿色公司债券募集资金用途情况看,用于偿债及补充流动资金的债券数量占比达80%,而3年期以上绿色公司债券用于项目建设及投资、股权投资的比例达69%。因此绿色债券发行期限往往和募集资金用途有关,项目建设和投资周期较长,往往匹配中长期期限的债券。总体看,当前绿色公司债券多用于偿还绿色领域的借款及补充流动资金等用途。

从投资者偏好来看,上述中信证券相关负责人表示,当前市场环境下,投资人仍然偏好短期限的债券,尤其是低评级债券。据Wind统计,3年期以下绿色公司债中,AA+及以下评级债券占比达85%。

“与5年期及以上债券相比,3年期及以下债券流动性更高,能够有效缓解很多绿色项目短期流动性不足的问题。”中信建投证券相关负责人表示。

业界预计 今年发行规模再创新高

随着《绿色债券支持项目目录



魏健祺/制图

“双碳”战略引领 绿色债券发展驶入“快车道”

■安宇

随着“双碳”战略全面推进,绿色债券市场的发展也驶入了“快车道”。

数据显示,2022年我国境内市场发行绿色债券515只,同比增长5.75%,规模达8720.16亿元,同比增长43.35%;截至2022年末,绿色债券累计发行规模达2.63万亿元,存量规模1.54万亿元。此外,2022年,ESG类债券全市场发行量为5509亿元。

我国绿色债券市场自2015年正式启动以来一直蓬勃发展,2017年、2018年均成为发行量第二

大国家,占比约为20%,仅次于美国。

2021年4月份,中国人民银行、国家发展改革委、证监会联合印发《绿色债券支持项目目录(2021年版)》,科学准确地界定了绿色项目的范围,为我国绿色债券发展提供了稳定框架和灵活空间。2022年,绿色债券标准委员会发布《中国绿色债券原则》,标志着国内统一、国际接轨的中国绿色债券标准正式建立,对推动绿色债券市场高质量发展具有重要意义。

党的二十大报告提出,“加快发展方式绿色转型”“积极稳妥推进碳达峰碳中和”。

业低碳融资。

首先,扩大绿色债券发行规模。包括推动地方政府发行专项债券用于绿色项目,深化可持续发展类债券品种创新,推进绿色债券质押回购,研究推进可再生能源项目资产证券化产品发展等。其次,完善绿色债券制度建设。完善规则体系,适时修订发布绿色债券相关规则,防止“漂绿”行为;强化对绿色债券和绿色资产支持证券市场监管,督促发行人按规定或约定用途使用募集资金;敦促中介机构履职尽责,规范第三方认证机构对绿色债券评估的质量要求。最后,提高绿色债券类产品的投资吸引力。推动政府部门对于绿色债券产品采取贴息补贴、税收减免等方式予以支持。

展望绿色债券未来发展,业内

人士认为,在政策支持下,2023年绿色债券规模有望再创新高,参与主体将更加广泛,产品体系将不断创新。

中信证券相关负责人表示,基于国家战略背景及政策要求,资本市场将进一步服务经济绿色低碳发展,预计未来绿色债券市场的参与主体将更加广泛,产品体系也将不断创新。同时,碳市场的发展也将推动绿色债券产品体系进一步创新发展。

中信建投证券相关负责人表示,在“双碳”目标指引下,推动经济“绿色复苏”已成为战略共识。在国内绿色金融市场向纵深发展的大背景下,2023年国内绿色债券发行规模预计将再创新高,可持续挂钩债券和低碳转型债券等创新品种有望快速增长。

科创板公司2022年业绩抢先看: 七成营收增长 超八成实现盈利

■本报记者 吴晓璐

科创板2022年业绩概貌出炉。截至2月28日,科创板507家公司悉数披露2022年业绩(或业绩预告)。其中,504家披露业绩快报,2家披露年报,1家披露业绩预告。

总体上看,科创板公司业绩稳中有升,营业收入首次破万亿元,净利润首次破千亿元。其中,七成公司实现营业收入增长,超八成公司实现盈利,近五成公司归母净利润同比增长。

接受记者采访的专家表示,从目前情况来看,2022年科创板整体业绩呈现增长态势。

整体业绩呈增长态势

2月24日晚间,盛美上海披露2022年年度报告,正式拉开了科创板2022年年报披露序幕。盛美上海去年实现营收28.73亿元,同比增长77.25%;实现归母净利润6.68亿元,同比增长151.08%。2月27日晚间,威胜信息披露年报,公司2022年实现营业收入20.04亿元,实现净利润4亿元,分别同比增长9.75%、17.20%。

目前已披露年报的2家公司去年实现营收、净利“双增”,营业收入合计48.77亿元,净利润合计10.69亿元,分别同比增长41.50%、75.85%。

另外,据同花顺iFinD数据统计,504家披露业绩快报的科创板公司去年合计实现营业收入1.2万亿元,同比增长29.3%,实现净利润1143.95亿元,同比增长8.05%。其中,艾利斯净利润增幅居首。

根据业绩快报,上海谊众、沪硅产业等9家上市时未盈利企业预计2022年度实现扣非前后净利润均为正值,股票简称将在年报披露后“摘U”,届时科创板累计将有19家上市时未盈利公司“摘U”。

从行业来看,披露业绩快报的公司中,电力设备、机械设备公司业绩较好。49家电力设备公司合计实现净利润436.74亿元,同比增长106.05%,其中34家公司净利润同比增长,占比69.39%。

“电力设备公司的业务主要集中在新能源汽车电池以及光伏产业链相关方面。”招商证券策略分析师陈星宇在接受《证券日报》记者采访时表示,2022年,太阳能新增装机容量约86.4GW,同比增长约57%,新能源汽车销售量达到688.7万辆,同比增长93.4%。下游终端需求在全年保持高景气度,直接拉动上游电力设备相关需求,是电力设备板块业绩较好的主要原因。

另外,79家机械设备公司合计实现净利润177.49亿元,同比增长10.69%,其中49家净利润同比增长,占比62.03%。“机械设备方面同样受益于光伏、风电装机量增速提升,高端光伏以及风电装备需求持续增加。此外,在自动化设备领域,工业机器人国产替代率显著提升,工程机械出口创历史新高,推动相关公司业绩高速增长。”陈星宇说。

“科创板的电力设备、机械设备行业上市公司主要是与新能源产业相关的公司,2022年新能源汽车销售、光伏发电等都保持高速增长,整体产业景气度较高,盈利状况较好。”中原证券策略分析师周建华对《证券日报》记者表示。

科创50成份股公司业绩亮眼

受益于科创板业绩高速增长,科创50ETF“吸金效应”明显。上交所数据显示,截至2月28日,科创50ETF产品最新份额已达到874亿份,较2022年初增长191%,产品规模超过800亿元,已成为境内第三大宽基指数产品。

据记者梳理,科创50成份股公司均披露业绩。50家公司合计实现营业收入6000.18亿元,同比增长43.20%,合计实现净利润686.14亿元,同比增长36.24%。板块“压舱石”作用和龙头示范引领效应进一步发挥。

申万宏源研究所总经理周海晨对《证券日报》记者表示,科创50ETF作为挂钩科创板的指数产品,为广大投资者提供了投资科创板的便利工具,让投资者可以分享科创板优质公司的成长红利。

“科创50指数包含了科创板市场中最具代表性的50只股票,相关公司所属行业主要分布在集成电路、医药、高端制造等领域,是资本市场中‘硬科技’含量最高的指数。”陈星宇表示,从业绩回报角度来看,光伏、新能源汽车等领域下游需求的高景气对科创板整体业绩有一定支撑。估值方面,科创50目前仍处于较低位置,作为成长板块的代表性指数,配置价值凸显。

周建华表示,科创板主要是由半导体、新能源、生物医药等行业的硬科技公司组成,具有长期投资价值。通过科创50ETF指数进行投资可以规避投资个股面临的风险,同时为中小投资者提供参与科创板投资的机会。

(上接A1版)

邢星表示,上述公司所属行业大多是高景气赛道。一方面受政策导向影响,比如计算机、电子、电力设备等,另一方面,与市场环境有关,比如医药生物等。而机械设备领域则主要受益于投资意愿改善及低基数因素影响,上市公司经营质量迎来边际改善。

记者注意到,计算机、医药生物、电子、机械设备等行业也集中了较多归母净利润亏损的企业。有89家上市公司去年归母净利润亏损且归母净利润增速为负,其中超五成属于计算机和医药生物行业。

对此,邢星表示,如人工智能、创新药等均属于科技创新范畴,这些行业的共同属性就是前期投入大,且对业绩的影响存在一定的滞后性,因此往往在相关产品正式投入市场之前,对上市公司的影响是负面的,但这并不能完全否定此类上市公司的价值。尤其是对于“卡脖子”类相关项目的技术研发,更应该大力支持。

深交所全面深化债券市场改革 完善制度供给、产品供给、服务供给

■本报记者 田鹏

2月27日,深圳证券交易所(下称“深交所”)组织召开2022年度债券监管发展业务座谈会,聚焦加快建设中国特色现代债券市场目标,回顾总结2022年深交所债券市场建设工作,研究部署推进2023年重点工作。

会议结合当前形势,就全面深化债券注册制改革、加快建设中国特色现代债券市场进行了深入交流,包括“加大固定收益产品创新力度”等方面。

近年来,我国金融市场上已经拥有数字经济债、科技创新债、供应链金融ABS、知识产权证券化等固定收益创新产品。据联合资信研究中心数据统计显示,2022年全

年共发行“科创票据”183期,合计发行规模1510.3亿元;发行“科技创新公司债券”58期,合计发行规模574.5亿元;发行“高成长债”4期,合计发行规模22亿元;发行知识产权证券化产品35期,合计发行规模64亿元,满足了小微科创企业的直接融资需求。

“相关创新产品有助于拓宽中小企业、科技创新企业、民营企业的融资渠道,降低企业融资成本。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在实践中,产品发行仍然面临监管体系尚需完善、配套金融衍生品创新不足等问题。

为此,明明建议,首先要做好创新产品的设计和试点工作,对于潜在问题和风险“早发现早解

决”;同时,加大制度层面的建设,明确发行人、金融服务机构、监管机构等参与各方的权责,做好监管和风控。

此外,联合资信研究中心相关人士补充,创新型固定收益产品面临的风险主要在于融资人的信用风险,为此需要创新增信机制,除了由已有的第三方担保机构提供外部增信、保险机构提供信用保证保险之外,可考虑采用信用风险缓释凭证、风险补偿资金池、风险资产处置回收机制等新型增信机制,为创新型固定收益产品保驾护航。

会议还提出,全面深化债券市场改革,完善制度供给、产品供给、服务供给,围绕创新链产业链优化资金链,提高直接融资比重,促进科技、资本与实体经济高水

平循环。

在明明看来,从国家创新驱动发展战略和产业转型升级出发,针对相关高新技术企业和上下游产业链企业提供更为定制化的债券创新品种,有助于畅通高新技术企业的直接融资渠道,进一步发挥金融服务实体、支持科技创新的作用。

以深交所于2022年5月份发布的“科技创新公司债券”为例,发行人涵盖了科技创新、科技升级、科技投资、科技孵化四类企业,从创新链和产业链两个维度支持科技创新领域发展。

谈及相关举措的联动作用时,明明称,一方面,企业融资所得资金或将投入技术研发、产品升级、产业链融合等,形成投资循环,提

升我国科技创新企业的核心竞争力,同时助力关键技术的研发与应用;另一方面,资本市场充分发挥纽带作用,连接实体经济、金融、科技,通过资源的有效配置促进产学研合作,推动科技创新和进步。

前述联合资信研究中心相关人士认为,为了实现创新链、产业链的“延链、补链、强链”,支持链条上小微企业的健康成长,知识产权证券化、数据资产证券化、供应链资产证券化、资产支持商业票据等创新产品持续推出,为创新链、产业链上的小微企业提供了低成本、长周期、用途不受限的直接融资支持,为创新链上企业的科技研发、产业链上企业的生产经营提供了资金支持,促进科技、资本与实体经济的高水平循环。