

# 债券ETF资产净值突破千亿元 高流动性受投资者青睐

本报记者 彭衍菴

近日,债券ETF资产净值突破1000亿元。Wind资讯数据显示,截至记者发稿,债券ETF资产净值达1082.27亿元,同比增加530.13亿元,增幅达96.01%。

目前,债券ETF共计20只,包括今年3月份新成立的国债30ETF。

债券ETF资产净值为何能快速增长?鹏华基金现金投资部认为,近年来基金公司在权益ETF已布局完善,从市场需求来看是发展债券ETF的好时机。“资产荒”背景下,理财、保险、养老金等资金加大了对债券ETF的配置。

与此同时,债券ETF具备较高流动性。Wind资讯数据显示,截至6月18日,债券ETF的年平均换手率为47.53%,远高于其他类型基金。巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒表示,从积极影响来看,高换手率意味着债券ETF的流动性较好,投资者可以更容易地买卖,降低交易成本。

进一步来看,债券ETF受到多方投资者青睐,主要得益于其高效的交易环境、银行间债券市场与交易所债券市场的互联互通以及作为创新金融工具所提供的便捷性。

某资深基金研究人士向记者表示,首先,债券ETF解决了交易限制的问题。相比传统开放式基金中可能存在的各种交易限制,如暂停申购、特定额度的大额申购限制以及不



同时间长度的滚动持有等;其次,债券ETF的发展受益于银行间债券市场与交易所债券市场的互联互通。这一机制允许机构类专业投资者和银行间债券市场成员高效便捷地参与对方市场的债券现券认购及交易,显著提高了交易效率。

在投资者资产配置中,债券ETF到底扮演着怎样的角色?北京凯瑞加投资管理有限公司总经理、投资总监陈锐在接受《证券日报》记者采

访时表示,从投资本身来说,获得高弹性的长期回报是需要的,确定性很高的长期回报也是需要的,长期经营风险进攻型资产和防守型资产结合在一起,才能跨越周期获得相对对等的长期稳健回报。长期稳健的回报是大类资产配置的最终目标,债券ETF作为一类标准化的债券类投资标的,有望在未来成为大类资产配置中成为流动性最好的配置品种。

在排排网财富管理师曾衡伟看来,跨市场债券ETF产品作为行业内的创新亮点,为投资者带来了前所未有的便利。这类产品不仅实现了银行间与交易所的无缝对接,还通过实物申赎模式显著降低了基金的折溢价,极大地提升了交易效率和市场流动性。此外,公司债ETF以低成本、交易灵活、门槛低的特点,满足了市场对公司债的投资需求。

# 科技创新和技术改造再贷款加速落地 多地商业银行已完成首笔投放

本报记者 杨洁

当前,科技创新和技术改造再贷款正加速落地。

一方面,多地协同区域相关部门做好备选企业和项目清单筛选和推送工作,引导金融机构加大金融支持力度;另一方面,金融机构快速响应,积极对接项目企业,多家银行已成功投放首批科技创新和技术改造再贷款。

在业内人士看来,科技创新和技术改造再贷款落地有助于推动商业银行有效满足高端制造业和数字经济等科技创新领域以及工业、建筑等设备更新改造领域的融资需求,推动其形成实物工作量,带动我国实体经济整体企稳向好。

## 多地完成名单推送工作

为贯彻落实党中央、国务院决策部署,做好科技金融大文章,加强对初期科技型企业的融资支持,今年4月份,中国人民银行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款。

科技创新和技术改造再贷款是对原有科技创新再贷款和设备更新改造专项再贷款的政策接续,在总结两项工具经验的基础上进行改革完善,支持金融机构提升金融服务质效,更好满足科技创新、技术改造和设备更新领域的融资需求。

政策出台后,多地相关部门完善工作机制,加快名单筛选,引导金融机

构加大科技创新以及重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。

以湖北省为例,中国人民银行湖北省分行引导金融机构快速对接科技部首批下发的无贷户名单,目前已对首批498家无贷户科技企业进行100%营销对接,已授信10家,放贷4笔,共计2336万元。此外,在获知科技创新和技术改造再贷款备选企业和项目名单后,中国人民银行青岛市分行及时将首批227个企业和项目推送给有关银行机构。

还有地区出台了科技创新和技术改造再贷款专项贴息政策,例如,浙江省桐乡市发布了《桐乡市现代纺织与服装产业设备更新专项政策》,对企业购置设备的贷款给予1.5%的贴息,市级奖励资金单个企业每年最高不超过100万元。

“对相关企业而言,一方面,商业银行可以为其投放符合再贷款政策要求的贷款,另一方面,叠加当地一些贴息政策支持,有利于进一步降低企业的融资成本。”某大中型商业银行相关人士告诉《证券日报》记者。

在5000亿元的科技创新和技术改造再贷款中,有1000亿元额度专门用于支持初期,成长期科技型中小企业首次贷款,激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。据悉,近期,中国人民银行与科技部依托“创新积分制”评价,遴选了首批近7000家符合条件的企业,向21家全国性银行推送。

各银行快速响应,迅速行动,首批科技创新再贷款近日已发放,后续其他贷款

将陆续投放。

## 多家银行落地首笔投放

科技创新和技术改造再贷款具有引导撬动效能,能够促进更多金融资源流向科技创新、技术改造和设备更新领域。而在这其中,商业银行扮演着重要角色,有数据测算,5000亿元科技创新和技术改造再贷款若使用完毕,则至少拉动8300多亿元相关信贷。

“在项目申报过程中,我们了解到有企业项目尚未上报技术改造再贷款名单,于是第一时间协助企业联系县经信局投资科,为企业牵线搭桥,解答申报中的问题,最终企业项目成功入选工信部第一批技术改造再贷款清单。”建设银行衢州龙游支行相关人士介绍,最终该支行成功与企业签订了4.35亿元技术改造贷款合同并实现首笔投放5215万元。

助力转型,金融先行。6月18日,记者获悉,近日,建设银行广东省分行成功落地首笔符合申报条件的科技创

新贷款810万元,将金融活水不断输送到优质科技型企业,跑出转型发展“加速度”。中信银行杭州分行也成功投放浙江省首批科技创新和技术改造再贷款,其中,向浙江某新能源有限公司发放贷款3455万元,用于采购设备,该项目为金华地区首笔技术改造和设备更新再贷款项目,项目投产后预计年产值超40亿元。

“企业在当前有设备更新需求体现了其自身实力以及对未来的信心,我们有专门的产品和服务,会及时将政策传达给各企业,鼓励优质企业利用政策实现焕新及效能提升,同时,也会帮助有需要的企业及录入系统享受政策。”江苏地区某国有大行业务部门负责人告诉《证券日报》记者。

在采访中,记者了解到,商业银行可以将存量的相关领域贷款进行申报,以此获取低成本再贷款;同时,科技创新和技术改造再贷款也可以为商业银行新发放的相关领域贷款降低成本,有助于商业银行自身的可持续稳健经营。

中国银行研究院研究员范若滢对《证券日报》记者表示,金融机构在用足用好此次科技创新和技术改造再贷款的过程中,需要重点关注三个方面:一是对企业融资需求进行精准匹配,把钱用在刀刃上,提高资金的使用效率。二是提高资金定价能力,要确定合理的贷款利率,既要强化对企业的资金支持,也要保障金融服务的可持续性。三是强化对资金投向的严格审查,确保企业专款专用。

# 紫金矿业再融资25亿美元 后续业绩兑现受关注

本报记者 李婷 陈潇

6月18日早间,紫金矿业发布公告,公司根据一般性授权拟发行20亿美元可转换公司债券以及配售39亿港元新H股。

据当日汇率计算,此次融资数额约180亿元。值得一提的是,得益于金价和铜价的持续上涨,紫金矿业近年来业绩表现不俗,公司近3年来营收稳定上升,归母净利润也均在200亿元以上。而年赚200亿元的紫金矿业为何仍需大手笔融资?

紫金矿业认为,矿业天生是高风险、高回报的行业,如何在快速发展和抵御风险中找到合理平衡,是公司必须面临的问题。

紫金矿业官微文章显示,公司面

向海外投资者完成港股市场25亿美元再融资,其中可转债20亿美元,配售5亿美元。此次股本发行最终定价在5%的折扣,可转债的票息1%,转股溢价为28%。6月17日,公司在当日收盘后启动发行,而此次发行创造了紫金矿业和行业多项记录,是A+H上市公司规模最大的海外可转债发行,自2008年以来5千万美元以上折扣最低的矿业企业港股新股后续发行。

“紫金矿业有庞大的业务规模和全球化的布局。这意味着公司需要持续投入大量的资金来支持其海外市场的业务营运及发展,以及进行必要的债务偿还和财务结构优化,矿业本身是一个资本密集型行业。”南开大学金

融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

数据显示,紫金矿业负债合计从2021年年初的1156.98亿元攀升至今年一季度末的2074.76亿元,近乎翻倍。同时,截至今年一季度末,紫金矿业超四成的负债是流动负债,其中短期借款为241.6亿元,一年内到期的非流动负债193.4亿元,而公司账上货币资金仅211.5亿元,不足以覆盖短期借款。

今年5月中旬,紫金矿业发布新“五年发展规划”,计划到2028年公司矿产铜、矿产金产量在2023年基础上均实现约50%的增长,实现铜超过150万吨、黄金超过100吨、当量碳酸锂超过25万吨。

其中,锂矿布局是紫金矿业近年来新增的重点板块。从2021年起,公

司持续大手笔收购锂矿资源。2022年,紫金矿业以77亿元拿下盾安集团旗下四项目资产包,包括西藏拉果错盐湖锂矿70%权益等。

京淮私募基金管理有限公司总经理秦若涵对《证券日报》记者分析认为,从产业背景看,受到黄金、铜等贵金属大宗商品价格大幅波动影响,重资产型的紫金矿业在全球采矿的资本投入需求预计将持续加大,公司或基于此推出此次再融资。可转债是较为稳健的融资方式,且基于紫金矿业近期股价持续上浮,转股股权比例比较低,对于原有股东的股权稀释影响较小。

但秦若涵也表示,未来公司业绩的兑现情况,包括可能进入的新矿山项目的储量开采情况等,还需关注公司H股和A股的价差。

# 新能源汽车保有量持续增长 多家公司瞄准共享充电市场

本报记者 肖伟

6月18日上午,国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示,截至2023年底,全国新能源汽车保有量超过2000万辆,其中纯电动汽车保有量1552万辆,占比超过76%,新能源汽车保有量持续增长,这也大幅催生了充电基础设施建设需求。

据《证券日报》记者了解,多家企业看好新能源汽车保有量持续增长,对汽车共享充电市场持乐观态度,正抓紧研发相关技术并推动共享充电设施落地。

李超表示,截至2024年5月底,全国充电基础设施总量达992万台,同比增长56%。其中,公共、私人充电设施分别达到305万台、687万台,分别增长46%、61%,我国已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系。

庞大的充电设施保有量和不断增长的电动汽车用户数量,使得多家企业对新能源汽车的共享充电市场持有乐观态度,并抓紧推出新品以迎合市场需求。6月11日,在第十七届(2024)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)大会上,协鑫能科发布“全栈自研光储充+虚拟电厂”解决方案,让新能源汽车以共享方式用上“放心电”。

协鑫能科移动能源公司总经理李健在接受记者采访时表示,充电设施具有一次性投入大,资金回收周期长等特点,不利于小微企业参与。同时,个人投资建设的充电设施存在利用率低,接口不通用等问题;公共充电桩存

在价格不统一,损坏率较高,维修服务慢等情况,“而灵活多样的共享充电模式能提升充电设施利用率,扩大接口兼容性,较好地补充其他充电模式的短板。借助专业化团队管理,还可以提升服务体验感。”

据记者了解,协鑫能科开发的共享充电系统以城市虚拟电厂为基础,能快速响应充电需求。目前,相关系统已部署在电动汽车集中的高速公路、交通枢纽、城市中心,也在小型电动车集中的社区和特种电动车集中的产业园区中得到应用,还可外接其他充电端口,方便小微企业直接参与共享充电业务。

除协鑫能科外,还有多家企业也在高度关注共享充电市场商机。北巴传媒表示,2023年全年共新建并投运营充电桩157处,新增充电桩2018个,均能实现共享充电。首旅酒店、西部建设、设计总院等企业也在积极探索共享充电桩规划、私人充电桩通用化改造等细分市场。

朗新集团是较早涉及共享充电设施业务的上市公司之一。该公司工作人员向记者表示:“随着新能源汽车渗透率的日益提升,第三方充电桩运营商不断涌现,正是朗新集团推动共享充电设施服务平台的有利时机。公司目前已经推出了汽车到电网技术(Vehicle-to-Grid,简称V2G),该技术借助共享充电设施,可使电动汽车成为扁平可再生能源发电量波动的‘压舱石’。这一技术已在无锡朗新科技产业园中得到运用和验证,不少业内人士曾前来学习观摩,对该项技术十分重视。”

(上接A1版)

“多地在具体配套政策的制定、实施上,注重意见征集,与当地市场实际需求结合,重视智能分拣中心等回收链条构建,大企业在产业链的引导作用,并细化到个人消费者。措施不断‘进阶’,更加精准到位。”中国家用电器行业协会秘书长张剑锋在接受《证券日报》记者采访时认为。

## 破解回收难题 畅通产业链成关键

各方精准发力以旧换新之下,确保废旧家电回收环节进一步畅通愈发重要。当前来看,推动家电市场“去旧换新”,需进一步疏通堵点和难点。

在实地探访中,记者注意到居民密集区2公里至3公里范围内,大多有家电回收点。其中,多数配备设施简单、位置隐蔽。同时,线上平台回收公司也层出不穷。某二手交易平台负责人透露,仅北京一地就有数千家家电回收企业在平台上进行了注册。另据天眼查数据相关显示,截至目前,全国现存家电回收相关企业6500余家,54.4%的相关企业注册资本在100万元以内。

整体看来,由于回收利润不高,门槛低,目前,国内回收企业存在规模小、较分散、无序等特点。由于缺乏技术能力,这些回收点往往采取简陋方式拆解,容易忽视环保标准。

在家电以旧换新的回收再利用环节中,技术人员也常常面临困惑废旧家电涉及的品类及品牌繁多,使用年限不同,二手家电怎么折旧处置、残值如何计算?部分乡镇家电维修人员主观判断来确定家电回收价格。部分旧空调经简单维修后直接流入二手市场,存在安全隐患。

而部分渠道商在实施其回收、补贴措施时,也出现了操作不规范等现象。截至6月18日,天猫投诉平台上显示,消费者在以旧换新方面的投诉量超万条,投诉理由主要包括旧机压价、补贴条款误导等。

面对家电回收行业存在的回收渠道不统一、标准缺乏、成本高、消费者认知不足、监管难等痛点、堵点,产业链多方也在积极求变,以进一步畅通回收链条。

家电制造巨头纷纷建立起更为完善的自有回收网络。目前,格力电器、海尔集团、四川长虹等均形成了集散中心回收等多种模式回收体系,并通过设立多点回收等方式,提高效率。

专业的回收公司正借助数字化手段革新业务模式。在山西天元绿环科技股份有限公司的拆解车间,一辆满载废旧冰箱的大货车刚刚抵达。公司网络信息部部长李泰向记者透露,每一台废旧家电都有数字编码,确保合规拆解,全流程均可追溯。拆解线正在不断升级,以适应新的家电回收需求。

目前针对中小回收企业,各地同城电商平台也在优化相关规定。58同城相关负责人告诉记者,公司正在提

高注册门槛,并细化对回收企业的定期审核制度,帮助消费者辨别正规回收渠道。

当下,各方均在为构建一个可持续发展的家电回收产业链贡献力量。

“破解回收难题,畅通链条非常关键。家电以旧换新的链条很长,各方需有效协同。‘互联网+回收’是完善回收链条的一个重要方向。同时,产业链推动‘互联网+二手’等新模式发展,也将让以旧换新链条更短、成本更低,回收循环利用更加高效畅通。”中国能源政策研究院院长林伯强说。

全国家用电器标准化技术委员会鲁建国在接受《证券日报》记者采访时建议,各地落地相关细则、标准时,还须明确具体家电产品的安全使用年限,解决好二手家电的安全鉴定、维修和再利用等,以从根本上疏通堵点。

## 创新“换新”模式 补链延链需同步

疏通堵点的同时,推动市场及行业从“换新”走向“换智”,也颇为重要。其中,家电上市公司成为“主力军”,纷纷以“真金白银”创新“换新”模式。

美的集团、格力电器分别计划以80亿元、30亿元,在以旧换新上大手笔投入。美的集团相关负责人向《证券日报》记者透露,今年以来,美的以旧换新覆盖7000个以上的服务网点和超2.5万家实体店。格力电器方面称,以旧换新服务已经在陆续落实到补贴活动中。四川长虹相关负责人对记者表示,公司目前正在面向全国启动“以旧换新2.0”,以AI家电为入口带动产业迭代。

除了联动补贴之外,家电头部企业还与回收厂商、金融机构、家居企业合作,让“换新”渠道更广。颇为值得一提的是,在创新“换新”模式方面,美的集团、创维等在回收链条中引入大模型、数字孪生等技术,并在新材料等方面进行联合研发。

“主流家电企业正以融入AI、5G等新兴技术,推动产品及产业迭代,不仅将以旧换新升级到了新的阶段,且为家电行业的发展探索新路径。”张剑锋表示。他认为,在补链的同时,延链更为重要,头部企业带动产业链融合发展,促进中小企业主动自我迭代升级。

随着以旧换新模式不断成熟,将激发更大的潜力市场。东方证券预计,以旧换新将激活庞大的家电存量市场。如果本轮补贴规模达到约300亿元,将撬动高达2700亿元的家电市场。

另据国家发展改革委数据显示,截至2023年底,我国主要品类家电保有量超30亿台。预估家电更新换代有望创造万亿元规模的市场空间。“家电以旧换新产业链中,回收循环、高端智造、AI算力数据等多环节产业的成长空间正在被激活。”奥维云网总裁郭梅德对《证券日报》记者如是说。