

# 可转债市场回暖迹象渐显 募集资金加速适配企业长期发展

本报记者 田鹏

今年以来,可转债市场虽供给整体偏弱,但自9月底市场快速修复后,可转债市场也出现回暖迹象。据Wind数据统计(全文数据来源),一级市场方面,10月份可转债发行规模近百亿元,暂为年内最高月度发行纪录;二级市场方面,10月份可转债ETF份额增加逾4亿份,超53亿元资金净流入。

东方金诚研发部分分析师翟恬甜在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,9月24日以来,提振资本市场政策和一揽子增量政策大幅改善了市场情绪,权益市场快速修复带来大面积正股价格拉升,这成为推动市场回暖的关键力量;另一方面,一揽子增量政策释放强烈稳增长信号,明显改善了对四季度宏观经济的预期,对低价可转债债底修复形成利好,同时低价正股大幅上涨也使可转债跟随正股交易类退市的风险得到缓解,低价可转债价格和估值明显修复。

## 发行规模和项目进展 均呈现向好态势

10月份以来,可转债市场回暖迹象逐渐显现。从一级市场来看,不论是发行规模,还是项目进展情况,均呈现出积极向好的态势。

具体来看,10月份,可转债市场共“上新”7只可转债产品,虽然数量上相较8月份(发行数量月度最大)有所下降,但月度发行规模却创下年内新高。数据显示,上述7只可转债合计发行规模达95.51亿元,占年内发行总规模的30.24%。其中,年内最大发行规模项目——和邦转债,发行规模为46亿元。

与此同时,10月份,还有12家上市公司更新可转债发行预案进展情况(更新预案进展情况仅次于9月份),拟发行规模合计达280.89亿元。其中,领益智造发行预案已

## 据Wind数据统计显示

一级市场方面,10月份可转债发行规模近百亿元,暂为年内最高月度发行纪录  
二级市场方面,10月份,可转债ETF份额增加逾4亿份,超53亿元资金净流入



获同意注册,南京医药、银邦股份已获上市委通过,相关项目上市在即;另有6家公司预案已获交易所受理;剩余3家公司的预案尚处内部审议阶段。

翟恬甜对《证券日报》记者表示,下半年以来,可转债监管审核有所提速,发审委预受理数量逐月增加,可转债供给节奏加快,预计存量预案的不断推进将使可转债发行在短期内有所放量。后续随着宏观经济与行业景气度改善,叠加“科八条”与“并购六条”等政策不断生效,有望带来定向可转债发行的进一步放量。

此外,从二级市场来看,可转债市场同样表现出明显的回暖态势。数据显示,10月份,可转债ETF份额增加4.54亿份至28.65亿份,资产净值增加53.32亿元至319.65亿元。

中证鹏元资深研究员张琦对《证券日报》记者解释称,近期可转

债行情主要受股票市场大涨带动。增量政策预期使得投资者对经济回暖和股票市场的信心增强,虽然国庆节后市场回调,但投资者对后市行情仍然看好,而且近期题材、中小票等股票较为活跃、涨势较好,带动了可转债市场成交回暖。

## 募资使用严监管 确保投向明确性

事实上,可转债作为企业再融资工具的一种,兼具债券和股票特性,能为企业提供较为灵活的融资渠道,一直以来深受民营企业青睐。

数据显示,今年以来截至目前(以发行公告日统计),共有36只可转债上市,其中,发行主体是民营企业的有34只,占比达94.44%,相较去年同期的86.99%,上升7.45个百分点。

在翟恬甜看来,可转债由于附加了正股看涨期权,其票面利率设定明显低于信用债,其仅在最后一年设置了补偿利率,这有助于降低可转债发行人的财务成本;而且,可转债发行期限一般为六年,能够较好地匹配企业长期资金需求;同时,可转债设置了下修、提前强赎等特殊条款,发行人在可转债临近到期或提前赎回时,可以通过推动投资人执行转债转股来降低可转债赎回的实际偿付压力。

除了可转债的特性有利于企业发展,其对募集资金用途的严格限制也使其在一定程度上成为民营企业规范自身资金使用、提升企业治理水平的有效工具。

据悉,可转债募集资金使用有严格监管限制,即“募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例通常不得超过总额的30%,对于具有轻资产、高研发投入特点的企

业,补充流动资金和偿还债务超过上述比例的,应当充分论证其合理性,且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入”。

因此,不论是从已发行项目资金流向来看,还是从监管审核重点领域来看,可转债项目资金都在不断向符合企业长期发展战略的方向流动。例如,深交所官网10月29日消息显示,其对某公司拟向不特定对象发行可转债的项目发出了两轮问询,要求该公司详细说明募集资金流向项目的客户验证及定点情况的最新进展,同时明确验证周期与募投项目建成时间是否相互匹配,以及是否会因产能消化产生重大不利影响等问题。

翟恬甜表示,可转债发行计划一般与发行人扩产或设备更新等长期投资计划密切相关。这在一定程度上确保了募集资金的合理使用和投向的明确性。

## 政策“组合拳”持续发力

## 10月份物流业景气指数升至52.6%

本报记者 孟珂

11月5日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2024年10月份中国物流业景气指数为52.6%,环比回升0.2个百分点。

中国物流与采购联合会总经济师何辉对《证券日报》记者表示,10月份,随着政策“组合拳”持续发力,稳资金、稳预期、稳需求等各项措施逐步落实,业务总量指数、新订单指数、库存周转次数指数、资金周转率指数、设备利用率指数、固定资产投资完成额指数和业务活动预期指数保持在景气区间。

需求保持增长,业务总量指数回升。10月份业务总量指数为52.6%,环比回升0.2个百分点,工业产品、居民消费、大宗物资等物流需求均有回升。

中国物流信息中心副总经济师胡焱对《证券日报》记者表示,工业物流领域,通信设备、家用电器、新能源汽车等回升势头较好。在节假日因素和各地促消费政策推动下,居民消费物流需求平稳,线下商贸批发市场流通加快,商超零售业务恢复性增长,线上社交平台和电商平台齐头并进,电商网购活动旺盛。铁路统筹考虑线路能力和装备资源,积极应对大宗商品物流需求增长,保障电煤等重点物资运输。

分行业来看,铁路物流量质齐升,铁路运输业务总量指数为55.5%,环比回升1.1个百分点,调研企业铁路日均装车环比增长3%至5%,10月24日国家铁路货运装车超过19.23万车,创历史新高。邮政快递业务总量指数和装卸搬运业务总量指数环比回升0.3个和1.1个百分点,调研企业业务量日均环比增长5%至8%。航空物流高位趋稳,航空运输业务总量指数为56.6%,环比下降1.2个百分点,继续处在扩张区间。水上运输业务总量指数为47%,今年以来持续低位水平,反映水运散货和集运市场处在长期调整阶段。仓储业务总量指数继续回落,调研企业的仓库租金和出租率平稳。

在胡焱看来,10月份,需求回稳带动大部分行业向好,但水运和仓储板块存在调整压力。

市场环境改善,微观活力增强。10月份,物流价格指数环比回升0.3个百分点,主营业务成本指数涨幅有限,主营业务利润率指数环比回升0.1个百分点,其中铁路运输、水上运输、邮政快递主营业务利润率指数分别回升0.2个、0.3个和0.4个百分点。

“小微企业呈现积极向好局面,小型企业和微型企业业务总量指数、新订单指数、设备利用率指数和主营业务利润率指数改善力度均优于大中型企业。”胡焱说。

值得关注的是,10月份,固定资产投资完成额指数环比回升0.2个百分点,其中铁路运输、航空运输、管道运输和邮政快递固定资产投资完成额指数在50%以上扩张区间。10月份,从业人员指数环比回升0.3个百分点;新订单指数为52.7%,环比回升0.4个百分点。企业业务活动预期指数为57.7%,连续3个月回升,企业对全年保持乐观预期。

# 多地推出花样补贴促进购房消费

本报记者 张芝逸

近期,大连、张家口、盐城等多地通过发放各类购房补贴,组织开展促销活动等方式,促进购房消费,支持居民刚性和改善性住房需求,推动房地产市场筑底回稳。

例如,11月4日,杭州市临安区住房和城乡建设局(以下简称“杭州市临安区住建局”)发布《关于进一步促进临安区房地产市场健康有序发展的意见》(以下简称《意见》),出台支持房企促销、实施团购补贴等五方面意见。

## 购房补贴形式多样

为推动市场止跌回稳,多地从促进购房需求方面入手,加大了购房补贴力度。

例如,张家口市住房和城乡建设局等三部门推出购房分段定额补贴政策,期限为10月30日至12月31

日。以购买90平方米以下新建商品住房为例,按照《张家口市购房补贴政策实施细则》,购买90平方米以下(含90平方米)住房的补贴5000元/套(现金3000元、消费券2000元)。

还有城市将购房补贴与房产家居展销会等展会相结合,给予更大力度的优惠,带动购房需求释放。

盐城近日提出,自2024年11月9日至11月11日期间,在盐城市房产家居展销会上购买新建商品住房和新建商业用房(以房展会组委会专用章认证的认购协议为准),且在2024年12月31日前完成新建商品住房买卖合同网签备案的购房者作为政策实施对象,在现行“盐八购(换新购、刚需购、返乡购、租赁购、安置购、多孩购、改善购、服务购)”与各县(市、区)现行购房补贴政策基础上,额外给予购房者网签备案合同金额1.5%的购房补贴。

“在市场止跌回稳的过程中,购房补贴是地方政府的常用政策。”广

东省城乡规划院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,补贴措施对于购房者来说吸引力较大,能够带动一部分需求。

针对团购购房的补贴优惠同样在各地“政策工具箱”中。除提出实施团购补贴的杭州市临安区外,大连市于10月30日出台《大连市进一步促进房地产市场平稳健康发展若干政策措施》,提出开展团购购房活动,组织开展面向企业、高校、科研院所等单位购房政策宣讲活动,持续落实各项购房支持政策,鼓励重点在售项目提供不低于10%的购房优惠。

在支持房企促销方面,杭州市临安区住建局本次发布的《意见》提出,单项目季度内销售新建商品房5000平方米及以上的,给予销售面积10元/平方米奖励;销售2万平方米及以上的,给予20元/平方米奖励。

李宇嘉认为,激励企业销售的

奖励措施目的是扩大销售规模。相关政策本质上是政府对企业在促销的过程中产生的成本给予了一定的补贴。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,各地出台的购房补贴政策是积极有效的,体现出政策对购房消费的支持。地方进一步推出各类举措促进购房消费,为购房群体提供实惠,能够带来更好的政策效应。

## 用好购房补贴或还有空间

“对于购房补贴政策来说,让购房者能够直观感受到补贴力度很重要。”谈及如何让促进购房消费政策更好发挥作用,严跃进认为,要落实各类补贴政策,使购房者体会到补贴在购房价格上带来的切实优惠,才能对住房消费起到拉动作用。

李宇嘉表示,受限于地方政府

财力,促进购房消费相关举措的可持续性是需要考虑的问题。

当前各地推出的购房补贴等政策均有一定适用时间限制。也有地区结合房地产市场实际,宣布将延长补贴政策有效期。

11月4日,浙江省宁波市镇海区印发《关于延长镇海区购房补贴政策实施期限的通知》,明确在镇海区购买新建商品住宅、二手住宅的个人可申请购房补贴的政策有效期由2024年6月30日延长至2024年12月31日。

“在用好购房补贴等政策降低购房成本的同时,为促进购房消费,各地还可以通过完善教育资源、产业资源、基础设施配套的方式进一步支持购房,促进房地产市场供求关系回到相对均衡的水平。”严跃进建议。

慧眼观楼市

# 上海等地推进数字人民币试点工作

本报记者 刘琪

日前,上海金融官微发布消息,为进一步推进数字人民币试点工作,近期上海市常务会议审议通过了新一轮数字人民币试点应用行动方案。行动方案明确,要进一步稳妥推进数字人民币应用与服务创新,力争到2025年底,基本形成场景覆盖全面、支付服务体验良好、创新应用丰富、各方参与积极的数字人民币生态体系。

福州市今年也出台了相关的行动方案,进一步深化数字人民币试点工作。8月份,福州市金融工作办公室发布《福州市数字人民币试点三年(2024—2026)攻坚行动方案(征求意见稿)》,其中提出在商务、文旅等13个领域推进数字人民币试

点,为全国提供可复制、可推广的福州试点经验。

除了整体性的工作安排,不少地区还对数字人民币试点工作进行了更为细化的部署。比如,今年4月份,河北省工业和信息化厅和中国银行河北省分行联合印发了《河北省工业和信息化领域数字人民币试点应用实施方案》,其中提出引导产业链应用数字人民币,在高新区、107个重点产业集群推动数字人民币应用群等。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,地方积极出台数字人民币试点相关工作方案,将进一步拓展数字人民币的应用场景,形成从地方到全国的应用链条。这有利于推动传统支付系统升级,通过创新应用和服务,

银行及支付机构能够开发更加高效、安全、便捷的支付服务,提升消费者的支付体验。此外,还有助于促进金融科技的创新,通过数字人民币试点,不仅能推动支付领域的技术升级,还能够促进区块链、大数据、云计算等技术的应用,助力金融行业的数字化转型,提升金融服务质效。

“数字人民币的交易结算不依赖传统的银行清算系统,减少了中间环节的费用。对企业来说,尤其是在大规模的交易中,能够显著降低资金的流转成本。”博通咨询金融行业首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,数字人民币在降低交易成本,促进地方经济和消费增长等方面具有积极意义。

据中国人民银行副行长陆磊9

月份在国新办新闻发布会上介绍,目前,数字人民币已经在17个省(区、市)开展试点,在批发零售、餐饮文旅、教育医疗等领域持续探索,形成了一批涵盖线上线下、可复制可推广的应用方案,在拉动居民消费、推动绿色转型、优化营商环境等方面发挥了积极作用。

未来如何稳妥推进数字人民币试点工作?杜阳认为可以从几方面发力,包括加强技术研发与安全保障,扩大应用场景与用户基础,增强金融机构参与和合作,提升用户教育与体验。

“稳妥推进数字人民币发展,关键是扩大其应用场景,尤其是将其应用到零售、公共服务、跨境支付等领域。通过地方试点逐步涵盖线上、线下各种交易场景,让更多商家

和消费者参与到数字人民币的使用中,从而提高其普及度。”杜阳说,银行、支付机构、商业平台等金融实体的积极参与至关重要。各类金融机构要加强与央行的合作,提升数字人民币的流通效率,并根据市场需求开发创新的金融产品和服务。多方参与可以确保数字人民币的广泛接受与高效使用。

在王蓬博看来,未来需要不断提升数字人民币系统的稳定性、可靠性和安全性,同时积极拓展应用场景,建立健全监管体系和问责机制,为数字人民币的良好发展提供制度保障。此外,加强各部门和地方政府之间的对接合作,推动和鼓励产业建设,培育数字人民币产业集群。

## 10月份中国仓储指数为49.4%

## 受访分析师预计,仓储业务需求有望恢复增长势头

本报记者 孟珂

11月5日,中国物流与采购联合会联合中储发展股份有限公司发布的最新数据显示,2024年10月份中国仓储指数为49.4%,较9月份回落0.4个百分点,仍运行在收缩区间。

具体来看,业务需求仍显不足,租金价格有所下滑。10月份,新订单指数为47.8%,较9月份下降1.3个百分点,连续5个月运行在收缩区间,显示仓储业务需求继续放缓。收费价格指数为48.7%,与9月份持平。

“从分品种指数显示情况来看,消费品受电商促销活动备货影响,需求表现好于大宗商品。部分大宗商品10月份价格有明显上升,导致企业补库积极性下降,抑制了仓储需求。”中国物流信息中心相关分析师告诉《证券日报》记者,在需求不足的背景下,仓库租金价格有所下滑,10月份收费价格指数为48.7%,连续9个月运行在收缩区间。

库存周转保持活跃,库存水平持续回落。10月份,平均库存周转次数指数为52.3%,虽较9月份回落3.4个百分点,但连续3个月保持在50%以上,显示商品周转保持活跃;期末库存指数为49.1%,较9月份回升2.4个百分点,指数低于50%,显示库存水平仍在下降,企业处于持续去库存进程中,补库积极性未明显提高。

企业预期保持乐观,后市向好具备基础。10月份,业务活动预期指数为54%,较9月份回落0.8个百分点,但仍保持较高景气水平,显示企业预期保持乐观。

中储发展股份有限公司副总经理杨超对《证券日报》记者表示,10月份仓储指数继续小幅回落,新订单指数、平均库存周转次数指数均有下降,收费价格指数、期末库存指数仍在50%以下,显示仓储业务需求仍有不足,租金价格有所下滑,库存水平持续回落。但库存周转保持活跃,业务活动预期指数仍运行在扩张区间,表明供应链上下游运转顺畅,企业对未来预期依然较为乐观。

后期来看,上述分析师表示,随着各项政策加力增效,特别是近期推出的十项加强物流用地要素保障的举措,将推进有效降低仓储成本,增强市场活力,提振企业信心,预计仓储业务需求有望恢复增长势头,行业运行回稳向好具备坚实基础。