

资产证券化市场加速扩容 年内最大规模企业ABS落地

■本报记者 田 鹏

7月29日,由中国中信金融资产管理有限公司发起的中信金融资产云帆1期实体赋能资产支持专项计划正式成立并起息。值得关注的是,这一产品发行规模达100.10亿元,不仅成为年内发行规模最大的企业ABS产品,更创下了信托受益权ABS产品领域的规模纪录,成为目前该品类中发行规模最大的产品。

据Wind资讯数据统计,今年以来,已有807只企业ABS产品成立并起息,发行规模合计达7140.77亿元,相较去年同期分别增长22.64%和26.10%。

中证鹏元结构融资评级部副总经理汤军在接受《证券日报》记者采访时表示,年内企业ABS规模大幅增长,主要是因为监管部门持续支持,通过拓宽基础资产类型和优化审批流程直接推动市场扩容;同时也得益于金融机构不断创新,它们利用政策红利积极推动数据资产ABS、持有型不动产类ABS(含REITs)等项目落地,且产投ABS和消费类ABS市场规模扩容也助力了企业ABS发行规模的增长。

市场加速扩容 产品创新迭出

今年以来,我国资产证券化市场呈现加速发展态势,不仅发行规模实现显著扩张,市场活跃度也得到明显提升。

具体来看,一级市场中,产品供给结构持续优化,创新品类加速涌现,有效丰富了市场供给。

数据显示,今年以来,知识产权、保障房等政策导向领域ABS发行规模同比增幅分别增长61.45%和100%,为市场注入强劲活力。值得一提的是,数据资产(赋能)ABS的出现进一步丰富了产品矩阵,也为后续相关产品的探索奠定了基础。

例如,5月份,“平安-如皋第1

期资产支持专项计划(数据资产)”落户深圳证券交易所;7月份,“天风中投保应收账款2期中小微企业融资支持资产支持专项计划(数据资产赋能)”在上海证券交易所顺利落地,这两单产品的相继推出,让资产证券化的创新路径更加清晰。

汤军表示,产品矩阵扩容为科技创新型企业带来新融资路径,能助力其盘活数据、知识产权等轻资产并为同类企业提供示范,也为资本进入科技创新领域提供便利。未来,要推动该类产品规模与市场占比进一步提升,还需突破两大关键环节:一方面需持续完善产权界定与登记制度,为轻资产的合规流转筑牢基础;另一方面要通过建立更精准的估值模型、强化现金流稳定性管理等方式,提升资产收益的可预期性,从而增强对投资者的吸引力。

与此同时,券商、信托等各类机构发行积极性显著提高,发行节奏不断加快。数据显示,今年以来,参与企业ABS产品发行的企业有329家,相较去年同期的260家,增长26.54%。同时,头部机构发行占比突出,为市场发行规模的显著扩张提供了坚实支撑,比如,中信信托有限责任公司、中国对外经济贸易信托有限公司等前五大信托公司合计发行占比超15%。

二级市场上,成交活跃度大幅攀升,投资者参与热情持续高涨,在低利率环境下,ABS产品的收益率优势吸引保险资金、银行理财、外资机构等各类投资者积极配置,二级市场成交金额同比增长48.85%。交易频次显著增加,市场流动性进一步增强。

东方金诚结构融资部执行总监张文玲对《证券日报》记者表示,从收益率水平来看,资产证券化产品到期收益率随无风险利率变动,由于资产证券化产品市场流动性相对较弱,对比同等风险的普通债券,通常会享受流动性溢价,因此资产证券化产品收益率通常略高



于可比信用债。

赋能中小微企业 未来发展空间可期

事实上,企业ABS的推出,初衷在于破解企业尤其是中小微企业“资产沉淀但融资难”的困局,通过缺乏流动性但未来有稳定现金流的资产(如应收账款、知识产权等)进行证券化处理,既帮助企业盘活存量资产、优化财务结构,又能为其开辟低成本融资渠道。

在张文玲看来,中小微企业融资需求多呈现“短、小、频、急”的特征,且中小微企业群体广,与资产证券化产品大数定律实现风险分散的产品设计相契合。企业ABS中涉及普惠金融的主要基础资产类型为一般小额贷款债权ABS、银行/互联网消费贷款ABS等。截至目前,两类基础资产的发行规模分别为990亿元、602亿元,在企业ABS中的占比分别为13.87%、

8.42%,合计占比超过20%。

更为重要的是,作为资本市场多元化产品体系的一部分,该产品能够打通“资产—资本”转化通道,通过将企业的设备租赁款、知识产权收益等“沉睡资产”转化为可流通的金融产品,既满足了企业的资金需求,也为社会资本提供了对接实体的安全路径,进而引导金融资源更精准地流向实体经济。

今年以来,监管部门在重要会议和文件中明确对企业ABS市场的支持态度。例如,证监会在《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》中提出,“探索知识产权资产证券化业务”。

此外,针对中小微企业ABS产品发行中可能存在的流程繁琐、门槛较高等问题,金融监管部门联合交易所推出“绿色通道”机制,对符合条件的小微ABS产品简化审核流程、缩短反馈周期,降低企业发行成本。

这些密集的监管表态与举措,不仅彰显了政策层面对企业

ABS在盘活资产、服务实体尤其是中小微企业方面独特作用的认可,更从制度保障、方向引导、风险防控等多个维度为市场持续赋能,为企业ABS进一步扩大覆盖面、提升服务质效奠定了坚实的政策基础。

张文玲表示,未来企业ABS市场最值得关注的“新变量”,或将聚焦于发行机制的持续突破,尤其是公募REITs、持有型不动产ABS与类REITs等产品间联动机制的深化。具体来看,持有型不动产ABS可承担起Pre-REITs与公募REITs之间的“桥梁”角色,为资产在不同生命周期匹配适配的融资平台。其中,权益型产品的持有型ABS能够填补公募REITs在资产覆盖范围上的空白,而债权型产品的类REITs则可提供更稳定的现金流支撑。二者形成的互补效应,既能进一步丰富底层资产矩阵,又能合力提升市场整体流动性,为资产证券化市场的纵深发展注入新动能。

水电工程投产高峰将至 相关上市公司收入有望进一步增长

■本报记者 李如是

华能澜沧江水电股份有限公司(以下简称“华能水电”)、国家能源投资集团有限责任公司、国投电力控股股份有限公司(以下简称“国投电力”)等公司正在紧锣密鼓地推进水电项目建设。今年下半年,多个大型水电工程有望进入投产高峰期。

众和昆伦(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜对《证券日报》记者表示:“随着水电装机规模的增加,水电站之间的协同调节作用增强,将促进公司发电量增加,增厚发电收入。”

同时,水电行业多个定增、资产重组项目也正在进行中,水电装机容量未来仍有较大提升空间。据业内人士分析,水电公司不只瞄准装机容量的提升,还计划与新能源结合打造低碳综合能源服务体系。

发电量及收入有望齐增

近日,多家上市公司公布上半

年发电量情况。

华能水电发布的公告显示,在TB水电站全容量投产、新能源装机规模大幅提升等因素影响下,公司今年上半年完成发电量527.52亿千瓦时,同比增加12.97%。今年1月2日,华能水电TB水电站4台机组全部投产发电,装机容量140万千瓦。据太平洋证券研报分析,TB水电站等新增装机容量有望助力华能水电2025年业绩增长,澜沧江水风光一体化基地项目也将助力公司远期成长。

今年上半年,中国长江电力股份有限公司境内所属六座梯级电站总发电量约1266.56亿千瓦时,同比增长5.01%。贵州黔源电力股份有限公司发电量32.01亿千瓦时,同比增长1.55%;公司年初蓄能高于去年同期,使发电收入及发电利润增加。川投能源控股发电企业累计完成发电量22.28亿千瓦时,同比增长17.82%;水电企业平均上网电价0.269元/千瓦时,同比增长11.62%。

据Wind资讯数据统计,近年来,水电行业全年毛利率达到30%

以上。柏文喜表示:“水电发电成本低,整体平均电价低于其他类型电源,竞争力较强。随着可再生能源发电比例的逐步提高、电力市场化改革的持续推进,水电作为我国传统优势清洁能源,水电电价上涨有助于反映其环保价值和市场供需关系。当水电站折旧期满后,运营成本也将大幅下降,其稳健的盈利空间也是水电企业优势之一。”

据记者梳理,多个大型水电工程有望进入投产高峰期。例如,近日,华能水电111.6万千瓦硬梁包水电站第二批次机组启动质量监督检查。公司表示,要力争年内完成全部机组投产。

6月底,国家能源集团大渡河金川水电站工程深孔帷幕灌浆超10万米,扎实筑牢了大坝及两岸洞室群安全防线;该项目装机容量86万千瓦,预计于今年投产发电。公司投资开发的200万千瓦大渡河双江口水电站、30万千瓦沙坪一级水电站、36万千瓦枕头坝二级水电站等也将于今年陆续投产。

此外,7月23日,国投电力与印尼国家电力公司合作投资的51万

千瓦印尼巴塘水电站大坝金属结构安装主体工程圆满完成,计划在今年年底建成投产。四川川投能源股份有限公司(以下简称“川投能源”)旗下39万千瓦金沙江中游银江水电站,同样计划于今年投产。

定增重组专业化整合加速

当前,多家上市公司通过定增方式积极布局水电产业,旨在增强能源供给稳定性、抢占发展先机。

3月4日,国投电力向特定对象发行A股股票登记完毕,本次发行募集资金总额70亿元,全国社会保障基金理事会作为战略投资者全额认购。公司本次募集到的资金将投入两大水电站建设,其中45亿元用于孟底沟水电站项目,25亿元用于卡拉水电站项目。

6月25日,华能水电向特定对象发行A股股票申请已经获得上海证券交易所审核通过。据公司此前披露的预案,华能水电拟募资60亿元建设水电站。除已投产的TB水电站外,公司还将投资建设澜沧

江上游的RM水电站。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强对《证券日报》记者表示,目前,水电站已经开始进一步与周边的风电、光伏项目协同配合,水电站的稳定出力能很好地弥补风电、光伏的间歇性,为新能源发电提供有力支撑。

例如,国家电力投资集团有限公司(以下简称“国家电投”)计划将旗下水电、核电资产分别注入国家电投集团远达环保股份有限公司、国家电投集团产融控股股份有限公司。这两家公司将建设成为国家电投的核电运营资产整合平台、境内水电资产整合平台。据了解,上述两个资产重组项目正在进行。

7月29日,川投能源发布的公告显示,公司控股股东四川省投资集团有限责任公司与四川省能源投资集团有限责任公司战略重组也在推进中,双方计划实施新设合并设立四川能源发展集团,将致力于打造集源网荷储一体、水风光氢天然气等多能互补的国内领先、世界一流新型能源企业。

多地发放算力券“红包” 促进人工智能赋能千行百业

■本报记者 寇佳丽

7月28日,上海市经济和信息化委员会发布的《上海市进一步扩大人工智能应用的若干措施》(以下简称《若干措施》)提出,“降低智能算力使用成本。发放6亿元算力券,加强算力调度平台建设,体系化支持企业研发和应用大模型,加快大模型生态空间集聚”。

实际上,今年以来,已有芜湖、天津、武汉、杭州、昆明等地发放或计划发放算力券。

“多地筹备算力券的发放,旨在缓解企业买不起、用不起算力的痛点。该举动短期内可降低初创企业与中小企业的技术准入门槛,加速大模型应用落地,长期看则有助于引导算力供需匹配,为加快构建算力互联互通体系赋能。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示。

奖补措施打出组合拳

年初至今,各地发放的算力券整体呈现出两大特征:一是适用范围扩大,不少地方明确算力券涵盖智能算力与超算算力;二是打组合拳,多地在推出算力券的同时,也发布或计划发布数据券、模型券、语料券等。

算力券从聚焦智能算力转向同时涵盖智能算力和超算算力,是政策设计对算力产业发展新趋势的精准回应。郭涛表示,一方面,大模型参数爆发式增长催生混合精度训练需求,单一架构难以满足全场景要求;另一方面,气候模拟、生物医药等领域的科研攻关以及产业的深度转型升级亟须超算算力提供有力支撑。

算力券是地方层面培育数字经济优势、构建人工智能(AI)产业生态的重要切入点。如今,促进算力券与其它奖补措施有机结合的举措已成为热门选择。

例如,今年上半年,芜湖市数据资源管理局先后发布《芜湖市“数据券”实施细则(试行)》《芜湖市人工智能“算力券”实施细则(试行)》,明确了数据券、算力券的申报与兑付程序。《若干措施》提出,“推动建设高密度、低成本的人工智能产业集聚区,市区协同给予配套支持,向符合条件的创新型企业发放最高100%支持的100万元算力券、100万元模型券、100万元语料券补贴”。

萨摩耶云科技集团人工智能产业研究员郑扬洋在接受《证券日报》记者采访时表示,算力券、数据券等奖补措施相互配合、以组合拳的方式出现,是地方层面广泛开展“人工智能+”行动的具体表现,将会加速技术创新与应用场景拓展,助力“算力—数据—算法—应用”生态闭环的加速形成,从而带动我国人工智能综合实力实现系统性跃升。

“人工智能+”行动成效显著

我国高度重视人工智能应用议题。2024年12月份举行的中央经济工作会议强调,“开展‘人工智能+’行动,培育未来产业”。今年的《政府工作报告》提出,“持续推进‘人工智能+’行动,将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来,支持大模型广泛应用”。今年5月份,国家数据局综合司印发《数字中国建设2025年行动方案》,对“人工智能+”、基础设施提升等方面进行工作部署。

受政策驱动,截至目前,“人工智能+”行动在多个维度取得了显著成效:AI手机、AI电脑、AI眼镜备受青睐,成就一个又一个消费新热点;人工智能产品广泛覆盖办公协同、工业设计、内容创作等场景,大幅提升服务效能;中国互联网络信息中心发布的第56次《中国互联网络发展状况统计报告》显示,截至今年3月份,共有346款生成式人工智能服务在国家互联网信息办公室完成备案。

今后,继续推动“人工智能+”行动高质量开展应做好哪些工作? 深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示,要同步攻克“芯片自主、数据合规、绿色算力、标准治理、人才资本”五大瓶颈,强化区域协同与场景驱动的持续迭代机制。

张孝荣进一步表示,推动各地算力券、数据券等奖补措施落地见效,要放在攻克五大瓶颈的基础上去开展,发券全过程必须守住“公平准入、链上核销、结果挂钩、区域互通、安全合规、动态评估”六道关口,防止套利、重复补贴与监管真空的出现。把宏观谋篇布局与细节精准发力结合起来,共同促进人工智能创新发展,赋能千行百业。

A股上市公司回购股份热度持续 年内耗资超亿元公司达183家

■本报记者 舒娅疆

今年以来,多家A股上市公司推出回购股份计划并陆续开始实施,引发市场广泛关注。

7月29日,盛新锂能集团股份有限公司(以下简称“盛新锂能”)披露《关于首次回购公司股份的公告》显示,公司于7月28日首次以集中竞价交易方式实施了回购股份,回购股份数量268.27万股,约占公司总股本的0.29%,最高成交价为16.52元/股,最低成交价为16.05元/股,成交总金额4338.57万元(不含交易费用)。根据回购股份报告

书,公司将在三个月的实施期限内以4亿元至5亿元回购股份。

7月份以来,美的集团股份有限公司等300多家公司相继回购股份。Wind资讯数据统计,截至7月29日记者截稿,年内已有1189家A股上市公司实施股票回购,其中,回购金额超过1亿元的公司数量达到183家。贵州茅台酒股份有限公司、徐工集团工程机械股份有限公司、牧原食品股份有限公司等12家行业龙头企业的年内回购金额更是突破10亿元大关。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,今年以来

的A股回购热潮,实质上是政策引导与企业信心共振带来的资本结构优化。

“从政策端来看,股票回购增持再贷款工具显著降低融资成本,叠加市值管理新规的落地,为回购提供制度保障;从企业端来看,行业龙头以真金白银传递价值低估信号,凸显企业现金流实力与长期发展的底气,也向市场传递了产业资本对基本面韧性的信心,尤其在外部因素一度引发波动时,回购成为稳定预期的‘信号放大器’。”武泽伟说。

从股票回购的目的来看,今年

来主要是用于员工持股计划、实施股权激励、市值管理和维护公司价值及股东权益等。

根据国金证券股份有限公司7月上旬披露的股份回购实施结果暨股份变动的公告,截至6月底,公司已按披露的方案完成回购,回购总金额为5946.68万元(不含交易费用),公司此次回购的用途是“维护公司价值及股东权益”。

华图山鼎设计股份有限公司在7月24日披露的公告则显示,公司已实施完毕回购方案,累计回购股份数量为381.56万股,成交总金额为2.6亿元(不含交易费用),回购

的公司股份将用于实施股权激励或员工持股计划。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁树在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司实施股票回购的行为向市场传递了积极信号。从短期看,回购股份有助于推动股价的上升,提升市场的活跃度,大量公司集中回购还能形成一种示范效应,带动更多投资者关注和参与市场。从长期看,回购股份用于股权激励等长期安排,有利于公司建立更加科学合理的治理结构,提升核心竞争力,促进可持续发展,进而为市场的长期稳定发展奠定基础。

更多精彩内容报道, 请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP