

# 统筹推进疫情防控和经济社会发展特别报道

## 观察

### 用好抗「疫」债资金

□梁睿

从2月初“首发”到节奏加快，市场上疫情防控债券已快速增量扩容。Wind数据显示，2月5日至28日，共有162只相关债券发行，计划发行金额合计超1500亿元。根据已披露数据，截至2月26日，实际发行金额已达1397.95亿元。此外，截至2月28日，银行疫情防控专项同业存单发行额也增加至409.3亿元。

从发行方披露的发债募资用途看，主要有三个方面：受疫情影响而经营困难的企业补充流动资金；抗“疫”一线企业生产、经销、运输抗疫药品、用具等物资；为抗击疫情或受疫情影响较大的企业提供贷款。而在非金融债券募资用途中，“借新还旧”和补充流动资金占相当大比例，在近百只债券披露的募资用途中都包括偿还债务。

疫情防控债券发行提速离不开政策力挺。2月初，央行、财政部、银保监会、证监会、外汇局五部门，联合发改委、交易商协会和交易所相继出台疫情防控期间债券融资规定。首先，针对募资主要用于疫情防控及疫情较重地区的企业，建立注册发行“绿色通道”，实行“专人对接，专项审核”，提高发行效率；其次，适当放松债券融资条件，如支持借新还旧、延长注册和备案有效期等方面。此外，相关金融机构积极认购又为债券发行创造了良好条件，如近期建设银行就设立了100亿元疫情防控专项投资额度，重点用于支持湖北等地抗疫企业及其他地区为抗疫提供支持与服务的企业发行债券补充流动资金。在市场资金追捧下，企业相关债券的融资成本要低很多，有的发债融资年化利率只有2.5%。

但同时，多家房企抢搭便车发行该类债券融资。如江苏某房地产企业发行了17亿元，但直接用于支持疫情防控相关业务的仅为不低于1.7亿元。据其公告介绍，这不限于1.7亿元专项用于建设医院PPP项目，以支持项目当地医疗基础设施建设。按比例计算，1.7亿元刚刚够着“用于疫情防控的金额占当期发行金额不低于10%”的抗“疫”债发行用途条件红线，至于这笔钱如何支出，何时支出也没有明确。

需要指出的是，抗“疫”债作为特殊时期的一种专项债券，具有鲜明的社会责任导向，其主要目的是救企业一时之急，避免因流动资金枯竭而陷入危机。一些房地产企业借抗“疫”之名绕过监管发债，显然与抗“疫”债发行初衷背道而驰，同时还挤占了其他急需企业的融资机会。对此，一方面要合理设置发行抗“疫”债门槛，避免企业盲目举债囤钱。目前，抗“疫”债的发行条件中对资金用途的要求是最低10%的债券资金用于疫情防控相关，对使用时效也无要求，这难免会让一些别有用心企业钻了空子浑水摸鱼。另一方面也要加强抗“疫”债发行事中事后管理，强化债券资金用途监督和信息披露管理，对于抗“疫”债发行募集资金持续追踪监管，防止“跑冒滴漏”，确保宝贵资金用到抗击疫情刀刃上。

## 浙江期货业为复工复产赋能

本报记者 祝惠春



南华期货为医用手套生产企业在疫情期间提供免费价格保险，解了企业后顾之忧。 封海英摄

近期，浙江证监局辖区11家期货公司、7家风险管理子公司积极行动起来，利用期货、期权等金融衍生品工具，开展保春耕、保民生、保抗疫、保复工“四保”行动，助力“三农”和实体经济解决春耕资金短缺、原材料采购难、价格波动大等困难，为实体经济提供了实实在在的助力。

受疫情影响，湖北省蛋鸡养殖企业面临鸡蛋滞销导致库存畸高，鸡蛋销售价格下跌引发经营性亏损。对此，浙江证监局指导辖区多家风险管理子公司积极为湖北地区蛋鸡养殖企业提供风险管理服务，为湖北近期肉蛋类生产、后期有序复工提供风险管理工具。永安资本免费为湖北省2家蛋鸡养殖企业、1家鸡蛋经销商的400吨现货鸡蛋提供场外看跌期权产品，为企业锁定鸡蛋价格下跌风险。浙商期货的风险管理子公司浙期实业免费为湖北2家养殖企业提供“遇涨不涨，遇跌则跌”的一揽子原材料采购风险管理方案，方案为买入豆粕看涨期权，避免饲料价格上涨风险；联合相关企业采用封顶价提供500吨豆粕鸡饲料，满足养殖场饲料需求。

疫情防控进入关键时期，除了口罩，医用橡胶外科手套也成为一线医疗人员最紧缺的防护用品之一。医用橡胶外科手套的主要原材料是乳胶，与上海期货交易所上市的期货品种天然橡胶（简称RU）价格相关性较强，每吨乳胶可生产约3万只医用橡胶外科手套。南华期货的风险管理子公司南华资本主动为国内先进全自动医用橡胶外科手套生产商江西云鹤橡塑有限公司免费提供天然橡胶期权，保障了约450万副医用橡胶外科手套生产的原材料成本。

近期口罩原材料聚丙烯材料价格居高不下，口罩生产企业生产成本急剧增加。对此，浙期实业免费为物产中大集团下属公司浙江物产化工集团提供规模500吨、期限1个月的聚丙烯2005看涨期权，发挥期权产品的风险对冲功能，有效帮助口罩生产企业规避了1.25亿只医用防护口罩的原材料价格波动风险。

受疫情影响，实体经济尤其是中小微企业复工复产面临着各种风险，浙江期货业及其风险管理子公司还为实体经济渡过难关提供有温度的精准金融服务。永安资本主动给予温州地区2家中小塑料企业优惠保证金比例，同时在一般报价的基础上，每吨给企业让利100元，两家企业分别锁定低价聚丙烯原材料400吨和1000吨，保障了后续生产，还大大减轻了资金压力。

## 监管层连续出台多项措施——

# 资本市场精准助企战“疫”

经济日报·中国经济网记者 祝惠春



3月4日，位于江西省宜春市的上市企业永兴材料全资子公司永兴新能源公司，员工在智能包装生产线上工作。宜春市通过筑牢“安全屏障”，精准施策、政策暖企等措施，积极推动企业快速复工复产。目前，该县规上企业全部复工复产。 聂云峰摄（中经视觉）

日前，资本市场监管层连续出台多项措施应对新冠肺炎疫情所带来的负面影响，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务，加大对实体经济复工复产的支持力度，帮助中小微企业渡过难关。其中，强化资本市场直接融资功能，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，针对企业复工复产面临的债务偿还、资金周转和扩大融资等迫切问题，创新完善金融支持方式，缓解受疫情影响严重企业的资金压力，是一大政策亮点。

### 强化直接融资功能

强化市场功能发挥，加大企业直接融资是抗疫战中资本市场支持抗击疫情、复工复产的政策亮点之一，突出表现在继续保持股票首发的常态化，落实修订后的再融资制度，提升包容性。

日前，证监会发布再融资规则的三份重磅文件，一是精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面。二是优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者。三是适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。证监会有关人士表示，此次修改是为了“深化金融供给侧结构性改革，完善再融资市场化约束机制，增强资本市场服务实体经济的能力，助力上市公司抗击疫情、恢复生产”。

再融资新规落地后，市场反响积极。实施不到半个月，已有近50家上市公司陆续公布了定增方案。证监会有关人士表示，总

体来看，新规披露后再融资市场运行平稳有序。近日，为了防止“一放就乱”，证监会又精准“打补丁”，从严制定战略投资者标准。

安信证券策略报告指出，在当前794家创业板公司中，资产负债率低于45%的有547家，再融资新规将大幅扩大创业板公司参与再融资的范围。

再融资市场的活跃，将增强市场活力和韧性。国盛证券表示，松绑再融资势必会吸引来自各路机构、产业资本的中长期资金加速入市，为其提供入场机会及渠道。资本市场将迎来筹码端与资金端的双向扩容，并且在注册制、退出机制等制度建设不断完善下，资本市场将更加健康成熟，也将更好服务于实体经济。

证监会副主席周庆庆表示，证监会优先支持疫情严重地区和抗击疫情相关企业融资。中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松告诉记者，证券行业充分发挥投资银行的专业优势，加大对医药卫生行业的财务顾问服务力度，助力有关行业提高产能，全力保障医疗药品和保健物资的供给。

上海证券交易所也表示，支持与疫情防控相关的科技创新企业在科创板上市，即报即受理，组织熟悉生物医药行业的专业审核人员集中攻关、快速审核。

### 推进市场并购重组

提高上市公司质量，是资本市场保持健康稳定发展的一项核心任务。

一汽轿车并购重组申请在2019年12

月底获得证监会受理，在今年2月5日向证监会反馈意见回复后，4个工作日内就收到了证监会排会通知。博雅生物并购重组申请于2月7日获证监会受理，2个工作日内就收到了证监会排会通知。一汽轿车重组项目属于国企改革，博雅生物重组项目是民营企业小额快速项目。业内人士表示，在特殊时期，推进并购重组对于提高上市公司质量，帮扶上市公司做优做强，意义重大。

日前，针对疫情对IPO和并购的影响，证监会迅速作出了针对性安排。阎庆民表示，疫情发生以后，由于现场的尽职调查、审计评估比较困难，部分公司的发行和并购重组受到了一定的影响。对此，证监会作出了针对性安排，比如放宽了反馈意见的回复时限，审核时限也有所放宽，对于并购重组的时限也在放宽。“目前可以用三个正常来形容：正常发批文，正常推进审核进度，正常推进重组许可受理。”阎庆民表示。

### 债市开启“绿色通道”

2月3日，总部设在武汉的上市公司当代明诚（600136.SH）申请不超过6亿元的非公开发行公司债券，上交所已完成审核。喜出望外的公司负责人告诉记者，发债有了“绿色通道”，让企业对战胜疫情影响充满信心。

公司债券加速审批，源于2月1日中国人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合发布的《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》（以

下简称《通知》）要求，提高债券发行等服务的效率。证监会和交易所迅速加以落实，充分发挥资本市场机制功能，优先为疫情严重地区的相关企业提供高效便捷的金融服务，帮助支持企业战胜疫情。

积极发挥债券市场的融资功能，创新民营企业增信方式和债务融资工具，降低可转债发行门槛，也是资本市场助力实体经济一大亮点。

广东东阳光科技控股股份有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）完成簿记建档。据了解，这是全国首单由民企发行的疫情防控公司债，也是全国首批发行的两单疫情防控公司债之一。本期债券募集资金主要用于支持该发行人采购生产疫情防控急需物资的原材料。

日前，由兴业银行主承销的华电国际电力股份有限公司的15.51亿元绿色定向资产支持票据（疫情防控债）成功获批发行。该笔防疫绿色债券期限2.5年，募集资金将优先用于保障湖北、宁夏、山东和内蒙古等疫情防控地区的绿色基础设施建设电力供应及疫情防控供电系统的抢修。

上海证券交易所为武汉当代明诚、襄阳东津国投等多只湖北地区公司债券优化审核流程，实行“专人对接，专项审核，即报即审，特事特办”。同时，已经建立公司债券、资产支持证券发行审核绿色通道，全力对接和支持相关企业发行“疫情防控债”，积极配合做好疫情防控期间地方政府债券发行服务工作。

此外，上交所还加快基金办理审核。为支持湖北省的交通、通信、教育、医院、污水处理系统等公共设施的建设，上交所助力招商基金于2月10日上报了全市场首只定向助力湖北的“抗疫债基”——招商湖北省地方债ETF，并通过绿色通道加快加急处理。

不仅是交易所发债建立“绿色通道”，各债券市场监管部门陆续发文支持债券市场正常运转及相关主体债市融资，对募集资金主要用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行“绿色通道”。中国基金业协会也对投资与防疫相关的医疗设备、疫苗药品研发等领域的私募股权基金和创投基金以及证券期货经营机构设立的资管产品备案申请实施绿色通道政策，简化业务流程。

目前能够使用“绿色通道”的相关企业包括：一是受疫情影响严重的相关主体，这些主体或是所处疫情严重地区，或是疫情影响较大的行业；二是疫情防控涉及企业，主要包括重点医疗物资和医药产品制造及采购、科研攻关、生活必需品支持、防疫相关基础设施建设、交通运输物流、公用事业服务等。专家表示，“绿色通道”政策在为企业抗击疫情提供资金支持的同时，也在一定程度上缓解了企业短期内的偿债压力，使得相关企业的债券市场融资渠道更加畅通，降低了融资成本，改善了融资环境。

## 上期所启动标准仓单交易平台——

# 大宗商品网上卖 企业货款回笼快

本报记者 祝惠春

为配合新冠肺炎疫情防控阻击战，尽量安排员工在家办公，但是传统线下现货业务涉及合同签约、货权转移及认定、收付款等环节，在特殊时期怎么处理？

以工业原材料贸易为主的某北京物资集团，在上海期货交易所的标准仓单交易平台上找到了解决方案。

2月12日，该公司将持有的约190吨电解铜仓单转为在上期标准仓单交易平台挂牌销售，并于12日上午分批摘牌成交，金额约2000万元，除去发票保证金后，实时销售回款约1750万元，不仅实现了销售计划，还加快了回款速度，提高了疫情期间资金调配效率。该公司相关负责人告诉记者，借助上期标准仓单交易平台，还成功将在公司办公人数减少了60%以上。

上期期货交易所标准仓单交易平台（简称“上期标准仓单交易平台”）作为上期所“一主两翼”发展战略中的一翼，自2018年5月28日上线以来，利用互联网技术，提供标准仓单开户、交易、结算、交收与风险管理等一站式服务，拓宽了企业原材料采购与产品销售渠道，可以实现仓单换与调配，优化库存战略布局；降低企业库存水平；促进标准仓单流转，提升仓单资源配置效率等功能，打通了期货市场服务实体经济发展的“最后一公里”。

“上期标准仓单交易平台的交易模式，可以简单理解为大宗商品的‘淘宝’。”上期



上期所大宗商品服务部工作人员正在处理交易信息。

尚齐摄

所大宗商品服务部高级经理赵河山告诉记者，平台就是一个与上期所期货相关品种的B2B仓单交易系统。企业在平台上可以自由的买和卖，而且资金流、票据流、物流均通过交易所流转的模式降低了交易风险，很好解决了现货交易中的痛点问题。

2月3日，沪深两市开市，上期标准仓单交易平台也正式复工。交易所党员同志冲锋在前，确保平台开户、交易、结算、交收各

项业务正常运转。上期期货交易所理事长姜岩告诉记者，目前上期标准仓单交易平台上交易的品种有铜、铝、铅、锌、锡、镍、天然橡胶、白银8个品种。在抗疫复工的“双线作战”中，这个由上期所主办的期现结合线上交易平台意外走红，业务量飙升。

山东一家铜冶炼厂的国内销售以周边下游加工企业为主。受疫情影响，销售困难，企业立即转换销售策略，将所生产的阴

极铜转入上期所交割仓库，做成标准仓单销售或交割。2月14日上午在平台挂单，由客户摘牌成交，通过平台销售自有品牌阴极铜3275吨，合同金额1.49亿元，除去发票保证金，实现实时销售回款1.28亿元。

受益的不仅仅是实体经济，浦发银行也尝到了甜头。2月12至13日，浦发银行本计划和两家铜产业客户开展21.4吨白白银的买入交易，由于两客户受到了疫情影响，无法完成合同签署。浦发银行获知这两个客户也是上期标准仓单交易平台客户，遂与两客户商定通过上期标准仓单交易平台实现该批白铜仓单的委托销售。2月12日至13日，浦发银行在平台挂单，由两客户摘牌成交，涉及白铜21.4吨，合同金额8858万元，除去发票保证金，帮助两家实体经济实现实时销售回款8858万元。“通过上期标准仓单交易平台，不仅解决了原定合同计划的执行问题，而且还大大提高了合同的执行效率。”浦发银行相关人士告诉记者，上期标准仓单交易平台，由上期所确认成交的模式，极大地拓展了银行服务供应链上下游企业的服务能力。目前一些企业出现销售不畅的局面。浦发银行通过委托销售模式，为广大商品上游企业在销售不畅的节点通过先行将仓单卖给银行，为企业提供迅速的资金支持，与企业共渡难关。截至2月14日，浦发银行今年在仓单平台完成约21.58亿元交易。