

上交所債券市場概況 及上市公司融資支持機制介紹

上海證券交易所
2024

1

上交所債券市場介紹

2

創新融資工具介紹

3

上市公司融資支持機制



1

第一部分 上交所债券市场介绍

債券市場發展簡要歷程

萌芽階段 (1981-1990)

中國債券市場以國債發行為主，發展較為緩慢

- 1981年，財政部正式發行國庫券，我國債券市場由此產生。
- 這一階段已有企業債券的發行，並由各級計委、央行等政府部門進行額度審批。
- 沒有成型的債券交易機制或交易場所，僅7個城市試點開展個人持有國債的轉讓業務。

起步階段 (1991-1997)

交易所市場處於主導地位，以國債為主體的債券二級市場開始形成

- 1990年12月，上海與深圳兩家證券交易所成立，上交所成為我國主要的債券交易場所。
- 1993年上交所推出國債回購和國債期貨品種。

規範整頓階段 (1997-2004)

銀行間債券市場框架基本形成

- 1997年商業銀行退出交易所市場，同年全國銀行間債券市場成立。
- 1999年，證券公司和基金公司獲准進入銀行間市場。

信用債快速發展階段 (2005-2012)

市場格局逐漸形成

- 2005年5月，人民銀行發布《短期融資券管理辦法》；2007年，銀行間交易商協會成立
- 2007年《公司債券發行試點辦法》
- 2008年，在短期融資券基礎上，推出期限超過1年的中期票據。
- 2011年4月，銀行間市場發布非金融企業債務融資工具非公開定向發行規則，推出PPN。

交易所市場穩步發展階段 (2012-至今)

交易所債券市場穩步發展

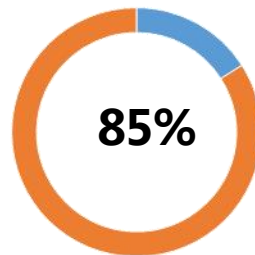
- 2012年推出中小企業私募債券；2014年資產證券化改事前行政審批為事後備案。
- 2015年《公司債券發行與交易管理辦法》，允許公司法人發行公募和私募公司債。
- 2020年新《證券法》，全面推行註冊制。
- 2023年企業債券職責劃轉。

上交所債券市場規模



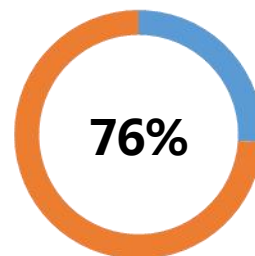
全球最大的交易所債券市場

中長期信用債融資的**主渠道**



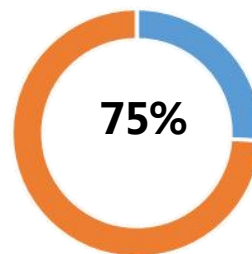
中長期信用債
12.6萬億
AAA/AA+發行占比近80%

資產證券化的**主陣地**



ABS
1.4萬億
基礎資產類型豐富，信用資質
優化，
融資成本下降

REITs市場建設的**主力軍**

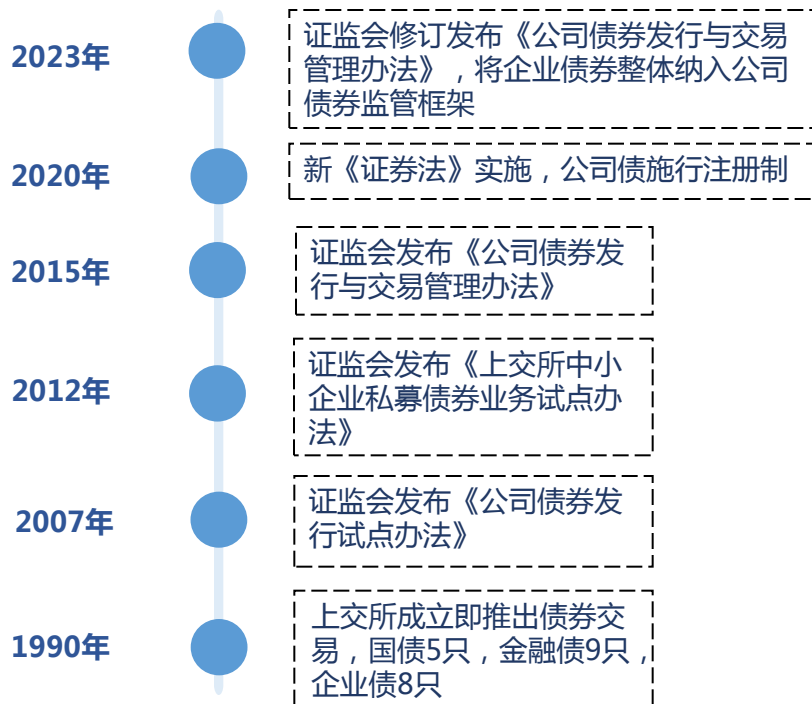


REITs
776.91億
資產分布在京津冀、長三角、
粵港澳等國家重點區域，具有
較強的示範性和代表性

1 2023年公司債券發行情況



交易所市場占比84%

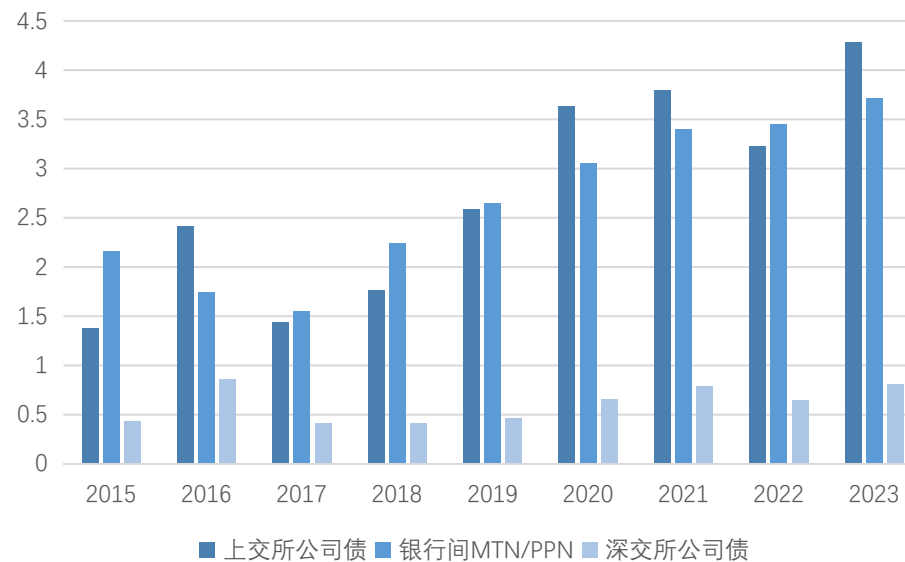


2 2015-2023年公司債券累計發行情況



交易所市場占比82%

公司債及同類品種發行量（万亿）



上交所債券市場六大特色



融資成本低

- 中長期優質主體融資成本比其他市場低10-20個基點
- 質押式回購顯著降低公司債融資成本



企業信用好

- 優質發行人的聚集地和大本營
- 樹立資本市場信用形象
- 提升企業知名度



交易流動性強

- 做市商機制不斷優化
- 年度債券交易量合計440萬億
- 質押式回購日均交易量超1.6萬億，是市場上最受歡迎的產品之一

上交所債券市場六大特色



市場容量大

- 超4500家債券發行人
- 17.1萬億債券託管量，交易所市場占比82%



產品梯隊全

- 公司債券、地方政府債券、資產支持證券和基礎設施公募REITs等
- 科創債、綠色債券、一帶一路債、鄉村振興債等創新品種
- 從現券交易發展到債券回購、債券借貸、CDS、債券ETF等



服務效率高

- 全國6個區域服務基地
- 債券條線8個市場服務小組
- 31個省、自治區和直轄市均有專人對接，響應迅速、跟蹤及時

公司債券

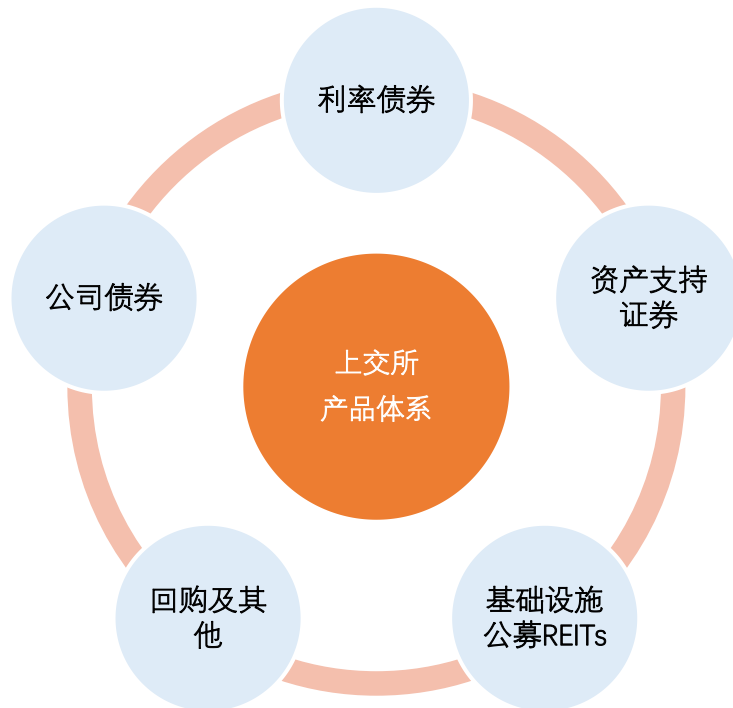
- 普通公司債券
- 創新公司債券（可轉債、可交債、短債、熊貓債、可續期、綠色、紓困、一帶一路、低碳轉型、科創、項目收益、鄉村振興等）

回購及其他

- 通用/協議/三方回購
- 債券借貸
- 信用保護工具

利率債券

- 國債
- 地方政府債券（一般、專項）
- 政策性金融債券
- 中國鐵路建設債券



資產支持證券

- 應收賬款債權
- 供應鏈（應付賬款）債權
- 融資租賃債權
- 小額貸款債權
- 企業融資債權
- 基礎設施收費收益權
- 類REITs、私募REITs、CMBS
- 創新資產支持證券（知識產權、綠色、鄉村振興等）

基礎設施公募REITs

- 倉儲物流、收費公路等交通設施
- 風電、光伏、增量配電網等能源基礎設施
- 水電氣熱等市政工程
- 城鎮污水垃圾處理、固廢危廢處理
- 信息網絡等新型基礎設施
- 新興產業集群、高科技產業園、特色產業園
- 保障性租賃住房
- 水利設施、5A級旅遊景區等旅遊基礎設施
- 消費類基礎設施

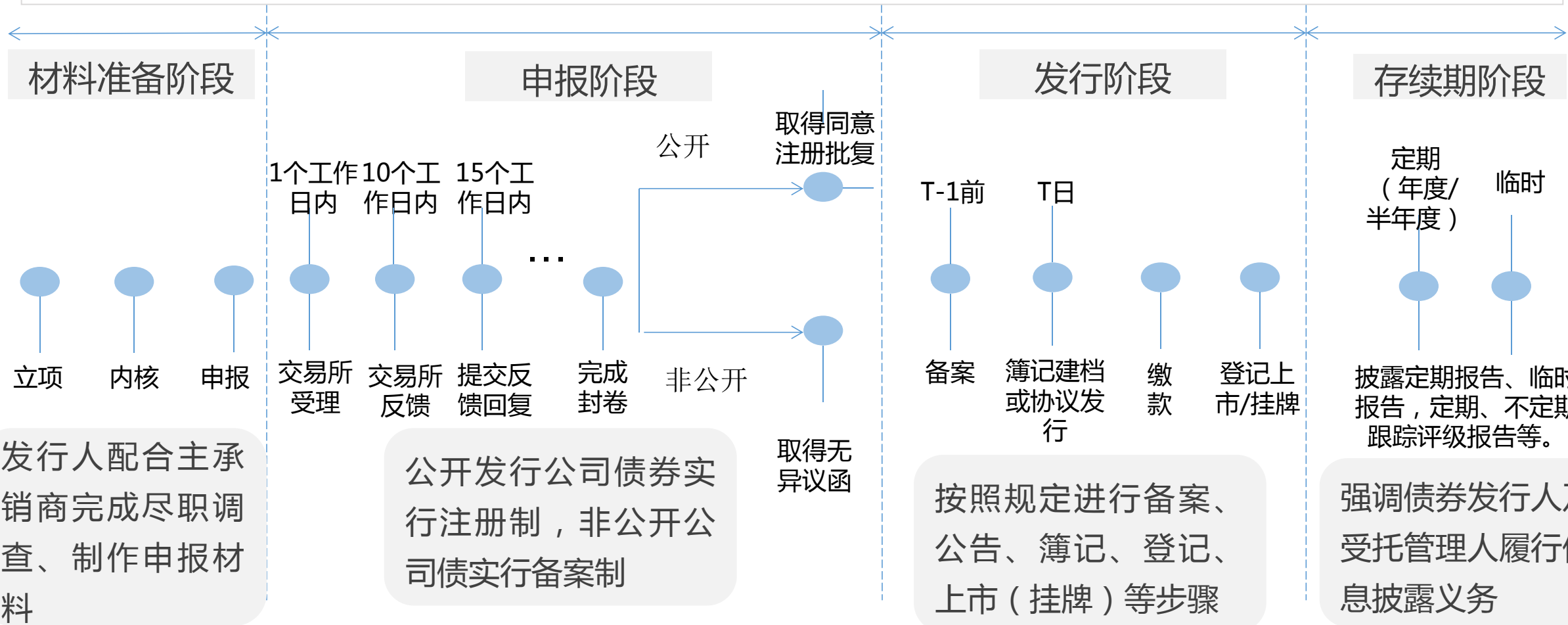
以基本业务规则为基础，以业务指引为主干，以业务指南为补充的简明友好的规则体系：

基本业务规则	<ul style="list-style-type: none">■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则（2023年修订）》
业务指引	<ul style="list-style-type: none">■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第1号——申请文件及编制（2023年修订）》■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券》■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第3号——审核重点关注事项（2023年修订）》■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第4号——审核程序》■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第5号——审核会》■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第6号——知名成熟发行人优化审核（2023年修订）》
业务指南	<ul style="list-style-type: none">■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第1号——公开发行公司债券募集说明书编制（参考文本）（2023年修订）》■ 《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第2号——投资者权益保护（参考文本）■ 《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第3号——信用债融资业务咨询（2023年修订）》■ 《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第4号——公司债券和资产支持证券申请文件的签章（2023年修订）》

公司债券的发行条件

	公开发行	非公开发行
发行条件	<p>一、公募发行一般条件（《证券法》《国办通知》《管理办法》） 具备健全且运行良好的组织机构；最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息；合理的资产负债结构和正常的现金流量。</p> <p>二、公募发行负面条件（《证券法》） 已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；违规改变公开发行公司债券所募资金的用途。</p> <p>三、大公募额外规定（《管理办法》） 1.最近三年无债务违约或者延迟支付本息的事实 2.最近三年平均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍 3.最近一期末净资产规模不少于250亿元 4.最近36个月内累计公开发行债券不少于3期，发行规模不少于100亿元</p>	<p>实行负面清单管理(2022年修订)</p>
募集资金	不得用于弥补亏损和非生产性支出。除金融类企业外，募集资金不得违规转借他人。	
	必须按照募集说明书所列资金用途使用；改变资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。	募集说明书未对募集资金使用计划调整进行事先约定，或按约定进行调整但可能对债券持有人权益产生重大影响的，应经债券持有人会议通过。
投资者	大公募：普通投资者和专业投资者；小公募：专业投资者	专业投资者
审批方式	交易所审核+证监会注册	证券业协会事后备案

■ 信息公开、透明，全流程电子化。为发行人、承销商提供基于互联网的服务，可随时跟踪审核进程、反馈意见，对各环节均有严格的时效要求。



2

第二部分 创新融资工具介绍

科技创新债、绿色债券、一带一路债券、可交换债券

踐行國家戰略

- 交易所債券市場作為中國債券市場的重要組成部分，是資本市場大力提高直接融資比重的重要抓手，是經濟高質量發展的助推器、防范化解金融風險的重要堡壘以及金融對外開放的重要陣地。
- 交易所債券市場積極發揮在助推產業轉型升級、促進經濟結構優化調整方面的作用，服務於供給側結構性改革、一帶一路、大眾創業萬眾創新、綠色發展等國家戰略。



製造強國，
打造大國重器



支持實體，
暢通產業融資



創新驅動，
轉化增長動能



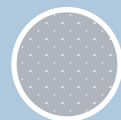
綠色發展，
建設生態文明



供給側改革，
助力提質增效



鄉村振興，
支持“三農”發展



穩中求進，
落實六穩六保



對外開放，
服務“一帶一路”

科技创新公司债券——发展历程

科创债发展历程

- 2021年：上海科创投集团、苏州元禾控股、中关村发展、中国诚通、恒健控股、小米通讯等企业首批试点科创债
- 2022年5月：发布《公司债券发行上市审核规则适用指引第4号——科技创新公司债券》，正式推出科创债，明确发行主体和配套支持措施
- 2022年11月：中国证监会、国务院国资委联合发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》
- 2023年4月：中国证监会下发《推动科技创新公司债券高质量发展工作方案》，在科创债绿色通道、二级市场建设等五方面提出18条工作措施
- 2023年10月：修订科创债配套指引，统筹并入《指引2号——专项品种公司债券》，完善配套措施，优化绿色通道

科创债发展情况

- 2022年，上交所债券市场累计发行科技创新公司债券974亿元；2023年1-10月，累计发行科创债2212亿元
- 截至目前，上交所中长期科创债占全市场中长期科创类信用债比重超过60%，已成为科创领域中长期债券资金最主要的筹措场所
- 上交所科创债成为极具生命力的服务国家战略创新品种

科技创新公司债券——定义和主体范围

定义

- 本指引所称科技创新公司债券，是指由科技创新领域相关企业发行，
- 或者募集资金主要用于支持科技创新领域发展的公司债券。

主体范围

- **科创企业类**：该类发行人具有显著的科技创新属性，拥有核心关键技术，科技创新能力突出。
- **科创升级类**：传统行业企业通过投向科技创新领域助推升级产业结构
- **科创投资类**：公司制创业投资基金和创业投资基金管理机构，或创投业务收入（含投资收益）占比较高的优质企业。
- **科创孵化类**：创新要素集聚能力突出，科创孵化成果显著的重点园区企业



重点支持：高新技术产业和战略性新兴产业细分领域及引领产业转型升级领域的科技创新发展



主要支持主体：成熟优质主体，一般处于高速成长期或成熟期，融资成熟度和市场认可度均较高

■ **总要求：发行人申请发行科技创新公司债券并在本所上市或挂牌的，应当诚信记录优良，公司治理运行规范，具备良好的偿债能力，最近一期末资产负债率原则上不高于80%。**

■ 1. 科创企业类

科创企业类发行人应当具有显著的科技创新属性，并符合下列情形之一：

- （一）发行人最近3年研发投入占营业收入比例5%以上，或最近3年研发投入金额累计在6000万元以上；
- （二）发行人报告期内科技创新领域累计营业收入占营业总收入的比例50%以上；
- （三）形成核心技术和主营业务收入的发明专利（含国防专利）合计30项以上，或具有50项以上著作权的软件行业企业。

■ 支持和鼓励“科改示范企业”“制造业单项冠军企业”等国家有关部委认定的科技型样板企业，或者虽未达到前述标准，但是科技创新能力突出并具有明确依据的发行人申请发行科技创新公司债券。

■ 2. 科创升级类

科创升级类发行人是指募集资金用于助推升级现有产业结构，提升创新能力、竞争力和综合实力，促进新技术产业化、规模化应用，推动战略性新兴产业加快发展的企业。

科技创新公司债券——支持四类主体



主要支持主体：成熟优质主体，一般处于高速成长期或成熟期，融资成熟度和市场认可度均较高

■ 3. 科创投资类

科创投资类发行人是指符合《私募投资基金监督管理暂行办法》《创业投资企业管理暂行办法》等有关规定，向科技创新创业企业进行股权投资的公司制创业投资基金和创业投资基金管理机构，或发行人主体或债项评级为AA+及以上，报告期内创投业务累计收入（含投资收益）占发行人总收入超过30%的企业。

■ 4. 科创孵化类

科创孵化类发行人是指主体评级为AA+及以上，主营业务围绕国家级高新技术产业开发区运营，且创新要素集聚能力突出，科创孵化成果显著的重点园区企业。

由科技创新领域相关企业发行，或者募集资金主要用于支持科技创新领域发展的公司债券



募集资金使用灵活

- 可以用于科技创新领域相关的：
 - 研发投入、购买知识产权；
 - 相关项目的建设、并购、运营；
 - 建设研发平台和新型研发机构；
 - 通过股权投资或基金出资等方式，对科技创新企业进行权益出资。
- 鼓励产业链核心科技创新发行人募集资金通过权益出资、供应链金融等形式**支持产业链上下游企业**。
- 支持科创孵化类发行人通过股权、债权和基金等形式支持园区内孵化的科技创新企业，或用于科技创新产业园区或孵化基地的基础设施新建、扩容改造、系统提升、建立分园、收购等。
- **可用于置换投资**：可以使用募集资金对发行前十二个月内的科技创新领域相关投资支出进行置换。



配套安排齐备

- **对优质、成熟科创发行人**允许参照适用知名成熟发行人制度，提高融资审核效率，本所审核时限原则上不超过15个工作日，并给予延长财务报告有效期、适当简化签章文件等优化安排。
- **放宽提前申报时限及适用主体要求**，所有发行人均可在原科技创新公司债券有效批复文件到期前三个月再次申报科技创新公司债券。
- **成立时间不满一个完整会计年度**，但在推动关键核心技术攻关、承担国家重大科技项目、推动产业转型升级等方面具有引领和示范作用的发行人，可以非公开发行科技创新公司债券。

➤ **科创企业类：中国信息通信科技集团有限公司2023年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)**

项目基本情况	
发行日期	2023/2/21
发行规模	10亿元
发行期限	3年
票面利率	3.10%

- 移动通信国际标准的主要提出者之一，是中国光通信的发源地、拥有核心知识产权。
- 三年累计研发投入197亿元，占营收比重超10%
- 募集资金用于企业车联网、光电子和集成电路板块、移动终端芯片设计技术的创新及应用相关领域出资。

➤ **科创企业类：上海硅产业集团股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)**

项目基本情况	
发行日期	2023/11/17
发行规模	13.4亿元
发行期限	3+2年
票面利率	3.17%

- 项目亮点：全国首单科创板上市公司科技创新公司债券
- 沪硅产业拥有三个世界级晶圆工厂，近700项核心专利，是境内第一个实现300mm硅片产业化突破的企业
- 10亿元用于置换过去12个月内科技创新领域设备采购款等固定资产投资，剩余3.4亿元用于半导体产业相关科技创新领域的股权投资。

➤ **科创投资类：上海张江科技创业投资有限公司2022年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第二期)**

项目基本情况	
发行日期	2022/8/4
发行规模	5亿元
发行期限	3+2年
票面利率	2.78%

- 创投业务累计收入（含投资收益）占发行人总收入（含投资收益）的59.60%
- 通过基金出资方式，重点支持生命健康、高端制造、集成电路等高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新发展

➤ **科创投资类：苏州元禾控股股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)**

项目基本情况	
发行日期	2023/4/12
发行规模	5亿元
发行期限	5年/3+2年
票面利率	3.3%/3.5%

- 2019年、2020年及2021年创投业务收入占收入比重分别为96.73%、98.31%和94.58%
- 通过股权投资和基金出资方式，直接投向10家科创企业、出资2只创业投资基金，重点支持生物制药、智能制造、集成电路、纳米技术应用、人工智能等高度依赖创新等具有高科技含量的科技创新产业

➤ **科创升级类：中国电力国际有限公司2023年面向专业投资者公开发行绿色科技创新公司债券(第一期)**

项目基本情况	
发行日期	2023/2/6
发行规模	8亿元
发行期限	3年
票面利率	3.29%

- 项目亮点：全国首支绿色科技创新熊猫债
- 全部用于哈萨克斯坦风电和光伏等清洁能源项目，有利于带动战略性新兴产业加快布局海外市场
- 本次融资充分利用了国内和国际市场的利差空间，构建了引入优质境外发行人赴境内资本市场融资、再将募集资金转为美元投入境外项目的商业模式，成为打通国内国际双循环

➤ **科创孵化类：合肥海恒控股集团有限公司2023年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券(第一期)**

项目基本情况	
发行日期	2022/6/24
发行规模	6亿元
发行期限	3+2年
票面利率	3.36%

- 项目亮点：全国首单AA+科创孵化类科创债；安徽省首单科技创新公司债券
- 作为合肥经开区唯一的国有资产经营实体，大力支持科技企业的孵化和培育、科技创新产业园的建设。
- 募集资金投向主要为高端装备制造、集成电路、新能源、生物医药及高端医疗器械等领域。

定义：用于支持绿色产业的公司债券



产品优势

- 符合国家战略，投资者认可度高，有效降低融资成本
- 各地出台相关配套优惠政策，优先支持绿色公司债券发展
- 可以使用募集资金置换债券发行前3个月内，公司在绿色领域相关自有资金支出。
- 绿色债可在卢森堡交易所同步挂牌展示，宣传企业形象
- 截至2023年末，共有427只绿色公司债在上交所发行，**总规模达3978.56亿元。**



申报要点

- 募集资金需100%用于绿色项目的建设、运营、收购、补充项目配套营运资金或偿还绿色项目的有息债务。
- 信息披露要求：披露募集资金拟投资的绿色项目情况，含项目类别、认定依据或标准和环境效益目标等
- 对于符合国家绿色债券支持项目目录相关要求的绿色项目，发行人在申报发行时及存续期内可自主选择是否聘请独立的专业评估或认证机构出具评估意见或认证报告。项目不易识别或有需要的，申报时可聘请第三方评估认证。

碳中和绿色公司债券是用于碳中和项目建设、运营、收购或偿还碳中和项目贷款的绿色公司债券



碳中和绿色债特殊要求

- 碳中和项目：包括但不限于清洁能源类、清洁交通类、可持续建筑类、工业低碳改造类及其他具有碳减排效益的项目
- 信息披露：发行人按照“可计算、可核查、可检验”的原则，重点披露环境效益测算方法、参考依据，并对项目能源节约量、碳减排等环境效益进行定量测算
- 评估认证：鼓励披露由独立第三方机构出具的碳中和项目碳减排等环境效益评估认证报告

规则参考：2023年10月，《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券》

规则网址：http://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawsrules/bond/review/c/c_20231020_5727823.shtml

蓝色债券是用于支持海洋保护和海洋资源可持续利用相关项目的绿色债券



蓝色债券特殊要求

- 募集资金主要用于支持海洋保护和海洋资源可持续利用相关项目的绿色债券，发行人在申报或发行阶段可以在绿色债券全称中添加“(蓝色债券)”标识
- 发行人应加强相关项目对海洋环境、经济 and 气候效益的影响相关信息披露

用于推动企业低碳转型的公司债券



产品优势

- 针对高耗能、高排放行业等转型领域的资金需求提供融资支持。
- 可以使用募集资金置换债券发行前3个月内，公司在低碳转型领域相关自有资金支出。
- 发行人能效或化石能源清洁高效利用水平达到相关行业监管标准的标杆水平的，可置换自有资金支出的期限延长至发行前1年。



申报要点

- 募集资金用途应符合国家低碳转型相关发展规划或政策文件及国家产业政策要求，用于投向低碳转型领域的金额一般不应低于募集资金总额的70%
- 低碳转型领域包括但不限于：节能降碳技术研发和应用领域；化石能源清洁高效开发利用领域；新型基础设施节能降耗领域；园区节能环保提升领域；其他助推低碳转型的领域。

中飞租融资租赁有限公司（低碳转型债）

- 发行人是环球航空全产业链解决方案供应商，其主要业务为提供飞机租赁、飞机融资、机队升级及资产管理和转让等全方位服务。

发行要素		融资亮点
债券简称	23中飞01	23中飞01募集资金全部用于高燃料效率的新型飞机采购及老旧飞机更新换代的低碳转型领域。本期低碳转型公司债券募投项目符合发行人及其集团提出的募投领域的总体规划，特别是推动航空业在环境、经济与社会效益上平衡发展的目标，为发行人低碳转型打下更坚实基础，有助于进一步助推民航业可持续发展。
发行日期	2023-06-02	
发行期限	3年	
发行规模	15亿元	
票面利率	3.85%	

用于推动企业低碳转型的公司债券



产品优势

- 支持领域较广，对发行人行业、产业无特殊限制。
- 聚焦发债主体的转型实践，将债券条款与发债主体低碳转型领域的业绩目标达成情况相挂钩，而无特殊募集资金使用要求，从而能够适配更广泛转型主体的融资需求，促进企业达成其转型目标。



申报要点

- 发行人可通过遴选关键绩效指标和低碳转型目标，明确目标达成时限，并将债券条款与发行人低碳转型目标相挂钩，发行低碳转型挂钩公司债券。
- 关键绩效指标在约定时限未达到（或达到）预定的低碳转型目标，将触发债券条款的调整。债券条款的调整包括但不限于票面利率调升（或调降）、提前到期、一次性额外支付等。
- 低碳转型挂钩公司债券募集资金用途不受低碳转型领域限制。

规则参考：2023年10月，《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券》

规则网址：http://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawsrules/bond/review/c/c_20231020_5727823.shtml

海发宝诚融资租赁有限公司（低碳转型挂钩债）

发行人作为中国远洋海运集团航运金融产业集群的重要成员，主要经营融资租赁业务和保理业务。

发行要素		融资亮点
债券简称	23海租01	<p>关键绩效指标：新能源汽车融资租赁业务投放规模。</p> <p>挂钩目标：2023年初至2024年末，新能源汽车融资租赁业务投放规模不低于69,889.40万元。</p> <p>提前赎回机制：若未达到预设指标，即发行人在本期债券存续期间的第2年末赎回本期债券全部份额。</p> <p>本期债券的关键绩效指标直观地体现了海发宝诚对新能源汽车融资租赁项目的支持力度，体现了海发宝诚深入贯彻执行国家发展战略，践行“双碳发展目标”，大力推进交通行业低碳转型的雄心。</p>
发行日期	2023-07-06	
发行期限	2+1年	
发行规模	10亿元	
票面利率	3.9%	

支持“一帶一路”建設的相關主體發行的政府債券或公司債券



申報要點

■ 支持一帶一路建設，包含三類債券：

- 1.一帶一路沿線國家（地區）政府類機構發行的政府債券；
- 2.一帶一路沿線國家（地區）企業及金融機構發行的公司債券；
- 3.境內外企業發行的，募集資金主要用於“一帶一路”建設領域的公司債券。“一帶一路”用途是指投資、建設或運營“一帶一路”項目，償還相關項目形成的專項有息負債，或開展沿線國家（地區）業務。募集資金用於“一帶一路”用途的比例不低於募集資金總額的70%。

华新水泥股份有限公司（一带一路债）

- 华新水泥股份有限公司是一家涉足水泥、混凝土、骨料、环保、装备制造及工程、新型建筑材料等领域全产业链一体化发展的全球化建材集团。

发行要素		融资亮点
债券简称	23华新K1	<p>支持“一带一路”建设：1.该支公司债券的募集资金涉及投资南非水泥生产企业，对南非和莫桑比克工厂追加投资、改扩建，并偿还目标公司部分存量银行贷款。</p> <p>2. 募集资金还用于置换对阿曼本地水泥生产企业Oman Cement Company的股权投资款项，该项投资也为中国水泥企业首次进入中东资本市场。</p> <p>以上募集资金使用涉及地区均为我国“一带一路”倡议的重要节点，有利于加强中国企业在南非、莫桑比克及中东地区的经济建设尤其是基建进程中的参与度，有效提升华新水泥品牌知名度和国际影响力。</p>
发行日期	2023-12-05	
发行期限	3年	
发行规模	8亿元	
票面利率	3.12%	

上市公司股東發行，可以交換成該股東所持有的上市公司股份的公司債券

產品優勢

- **發行成本低。** 相對於一般公司債券，由於可交換債嵌入了股票看漲期權，票面利率一般要顯著低於同資質一般債券，不乏票面利率0.1%、0.5%的案例。
- **股票增信、市場認可度高。** 由於有股票質押的擔保增信，可交換公司債券更容易受到投資機構認可，發行難度小。
- **二級市場價格衝擊小。** 與直接拋售相比，可以鎖定換股價格，並不直接增加二級市場股票數額，降低二級市場價格波動。
- **質押比例高。** 目前股票質押式回購業務中的股票質押比率普遍在50%以下，而私募可交換公司債質押比例可達100%，公募不高於70%。

申報要點

公開發行可交換債：

- 發行主體：上市公司或掛牌公司的股東，該股東為有限公司或股份公司，且不得為地方政府融資平台
- 質押率：發行金額不超過預備用於交換的股票按募集說明書公告日前20交易日均價計算的市值的70%

非公開發行可交換債：

- 發行主體：上市公司或掛牌公司的股東，該股東為有限公司或股份公司，且不得為地方政府融資平台，且不得屬於負面清單禁止的情形
- 質押率：質押股票數量應不少於預備用於交換的股票數量

規則參考：《上市公司股東發行可交換公司債券試行規定》

《上海證券交易所公司債券發行上市審核規則適用指引第2號——特定品種公司債券（2023年修訂）》

可交换债——典型案例

恒力集团有限公司（非公开发行可交换公司债券）

- 恒力集团有限公司，我国民营石化行业龙头企业，下辖上市公司恒力石化。

发行要素		融资亮点
债券简称	21恒力EB	<p>2021年6月，恒力集团成功非公开发行可交换公司债券（西南证券承销），市场反应较好，具体而言：</p> <p>体量大。本单可交换公司债为近年来民营企业发行规模最大的公司债券。</p> <p>价格低。票面利率仅0.5%，为发行人节约大量财务成本。</p> <p>认购踊跃。本单认购倍数3.3，合计70余家机构、500亿元以上资金前来认购。</p>
发行日期	2021-6-16	
发行期限	3年	
发行规模	120亿元	
票面利率	0.5%	

3

第三部分 上市公司融资支持机制

典型案例介绍、支持机制

1 东方航空

- **发行亮点：规模大、期限长、成本低**
 - 其中品种一30亿元，品种二60亿元
 - 10年期债券资金成本仅3.95%

2 晶科科技

- **发行亮点：特殊品种，民营企业，CDS增信。**
 - 本期债券发行规模5亿元，票面利率5.50%，创近期同期限AA评级民营企业债券利率最低
 - 用于偿还与绿色碳中和光伏电站项目、乡村振兴光伏电站项目相关的有息债务
 - 主承、中证金融共同创设CDS

3

广州港

■ 发行亮点：一带一路科创债，成本低

- 2.78亿元，认购5.66倍
- 系全国首单“一带一路”科技创新公司债，亦是我所《科创债指引》正式落地后首批科创公司债

4

太原重工

■ 发行亮点：专业担保增信，节约综合融资成本

- 发行规模10亿元，票面利率为5.20%
- 晋商信用增进投资股份有限公司予以增信

5 上海硅产业

- **发行亮点：科创板首单，发行成本低，置换前期出资。**
 - 成本3.17%，认购倍数较高；
 - 科创板第一单落地公司债券，一次发行13.4亿元
 - 上交所媒体说转载

6 浦东建设

- **发行亮点：期限长，成本低，特殊品种。**
 - 成本2.5%，3+1年期；
 - 绿色公司债
 - 认购倍数3.08

量身定制融资方案

- ◆根据企业特点，为企业匹配适宜的债券产品
- ◆就发行期限、发行规模、发行窗口等提供专业化建议

01

02

开门办审核

- ◆融资政策透明化
- ◆畅通沟通渠道

优化信息披露

- ◆结合投资者决策实际需要，强化发行端及存续期全流程信息披露，提高信息披露质量

03

04

产业债增信

- ◆已和地方政府建立产业债地方增信机制，协助企业沟通增信资源

投融对接

- ◆发挥交易所市场组织者作用，提供路演、投融对接会等平台，促成投融两端对接

05

06

产业债做市

- ◆由做市商提供流动性，提高债券流动性，优化债券收益率曲线，降低融资成本，促进债券发行

07

开展案例宣传

- ◆通过官方微信公众号、《债市通讯》、财经媒体等开展典型案例宣传，提升企业市场形象和知名度

1 产业债增信的必要性

■ 市场机构主要倾向于为城投企业发债提供增信，产业债发行存在投资人认购意愿不足、增信机构增信意愿且增信成本较高等问题。

3 与地方政府联动

■ 我们已向全国32个省级人民政府致函，提请共同建立产业债增信机制。目前已转收到23个省级政府领导关于产业债增信机制的批示。



3 产业债增信的工作目标

- 让增信成为服务地方经济发展的现实路径。
- 逐步改善融资担保公司的传统盈利模式，发挥融资担保公司“债券发行增信+信用估值管理”的一二级联动服务模式。
- 引导改变资本市场对产业企业风险的认知，引导投资者逐步改变传统“重城投、轻产业”的单一投资风格，改善债券市场投资生态。

4 落地项目

■ 眉山产投案例：发行规模4.5亿元，募集资金用于补充发行人及其公司四川启明星铝业有限责任公司补流，主体评级AA，担保人是四川发展资担保股份有限公司。

建立做市机制

1 业务概念

- 债券做市指做市商在本所债券市场持续报出做市品种的双边买卖价格，以及对本所投资者的询价请求进行回复，并达成交易的行为。

3 业务作用

1

提高债券流动性

- ◆ 做市商持续报价提供价格引导，将价差缩小至合理水平，吸引投资者参与交易，提高债券流动性。

2

优化债券收益率曲线

- ◆ 收益率曲线是债券交易和发行的重要参考，可提高定价效率、促进一级市场投资。

3

促进债券发行

- ◆ 公司债券承销商提供的做市服务，可优化债券估值，维护投资者关系，降低融资成本，促进债券发行。

2 业务模式



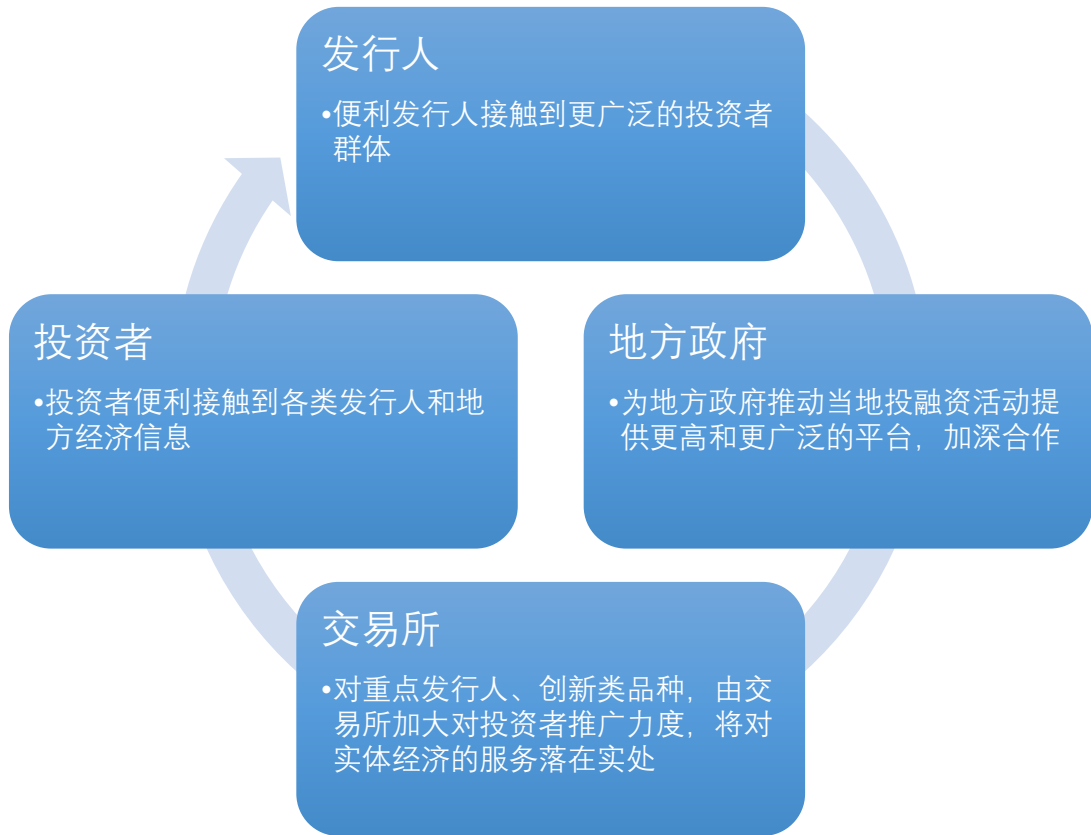
4

信息公示

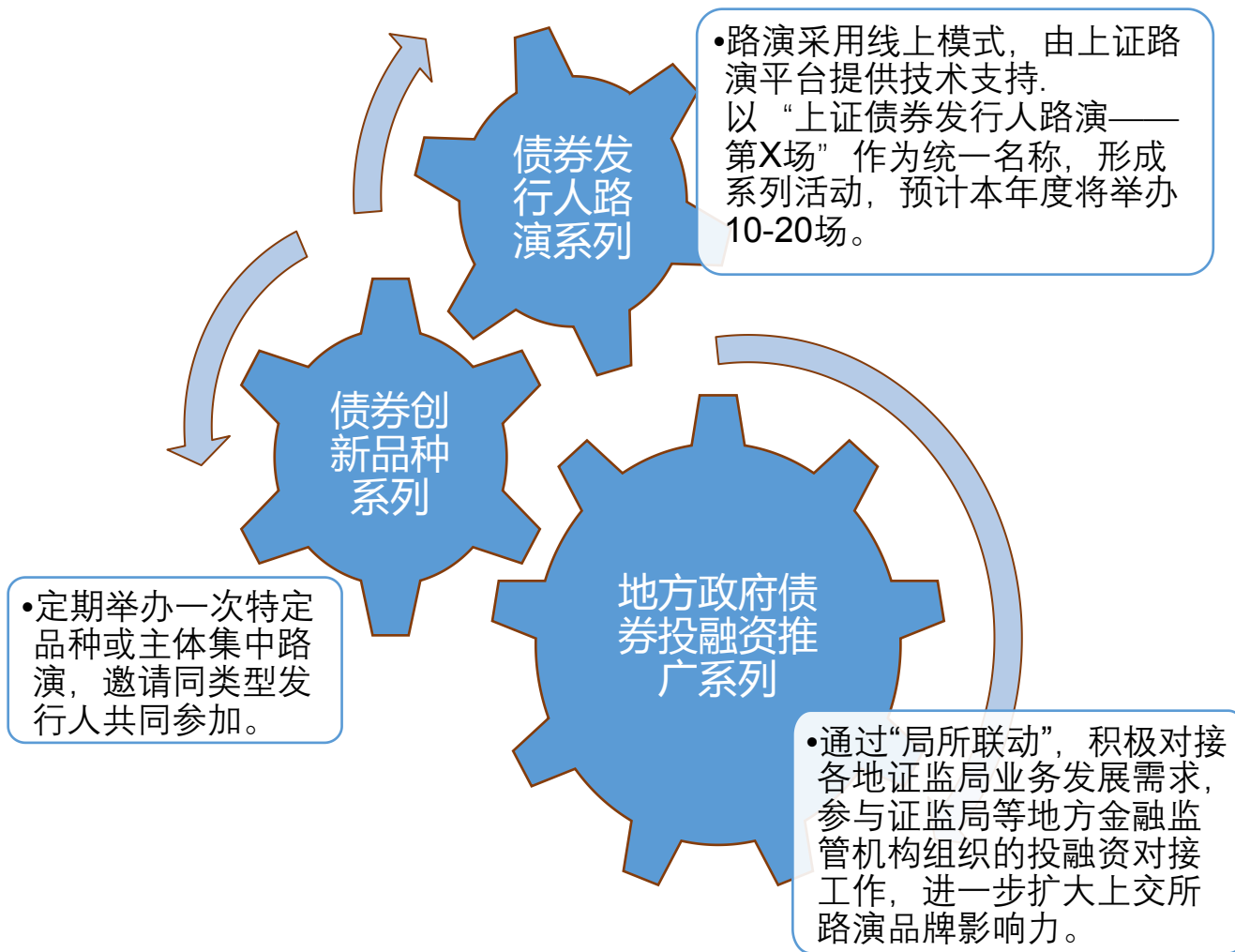
- 本所向市场公示：债券做市商单、基准做市品种、一般做市品种、做市业务情况以及优秀做市商名单。
- 以上信息登录上证债券信息网“债券做市”栏目察看。（<https://bond.sse.com.cn/zqzs/>）

投融对接机制

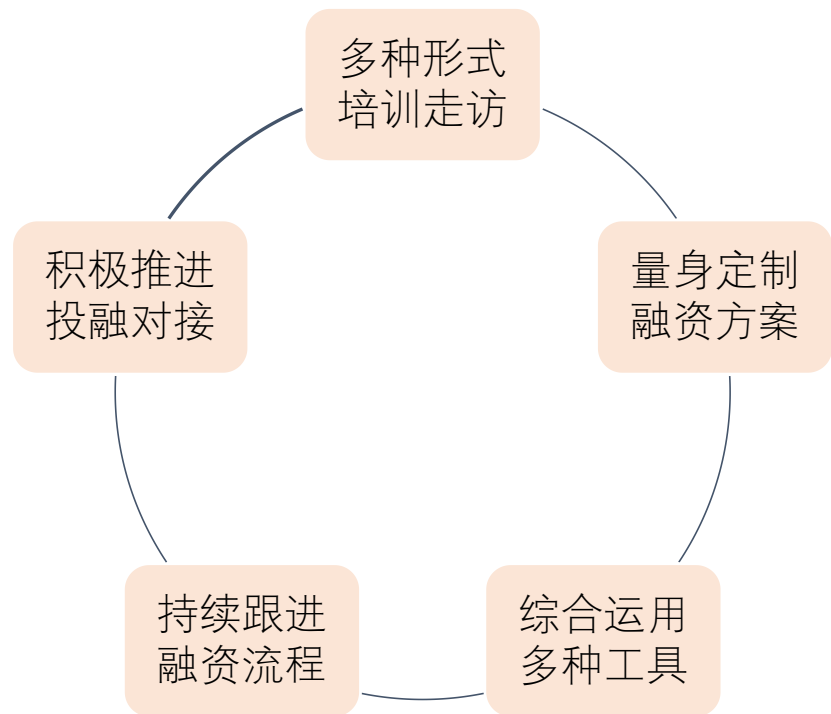
总体考虑



业务形式



开门办审核机制



畅通开放的 咨询渠道



021-68601959
上午8:45-11:45
下午13:00-17:00



bondsse@sse.com.cn
邮件标题命名为
申报前/公司债券审核阶段/资产支持证券审核阶段/公募REITs审核阶段/发行阶段
+关于XXX的咨询



债券项目申报系统
项目管理
项目咨询栏目



通过电话、发送电子邮件或债券项目申报系统预约现场咨询

感谢聆听

声 明

■ 免责声明

以上内容仅限于企业培训之目的，不构成任何投资决策或投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所不对因使用该等信息而引发或可能引发的后果承担任何责任。

■ 版权声明

本作品系上海证券交易所（以下简称“本所”）合法拥有版权或有权使用的作品。未经本所书面授权，任何人不得转载、摘编或利用其它方式使用上述作品。已经本所授权使用作品的，应在授权范围内使用，并注明“来源：上交所”。违反上述声明者，本所有权追究其相关法律责任。

