

山东海运、山东国惠等赴境外市场发债

# 境外融资热了 鲁企“出海”多了

◆导报记者 孙罗南 济南报道

境外发行美元债已经成为部分山东企业融资的重要途径之一。

日前，山东海运披露，其境外全资子公司山东海运(香港)控股子公司拟在境外设立特殊目的公司(SPV)，并拟以其为主体在境外发行不超过2.5亿美元债券。

## 支持优质大型企业 赴境外融资

“结合目前公司的资金需求状况和海外债券市场的情况，”山东海运称，“拟在中国境外发行不超过2.5亿美元(含2.5亿美元)债券。”

此次债券发行主体为山东海运的境外全资子公司山东海运(香港)控股子公司拟在境外设立特殊目的公司(SPV)，发行规模不超过2.5亿美元(包含2.5亿美元或等值货币)的美元债券(具体规模根据市场情况确定)一次或多次完成发行。

债券期限不超过5年，发行方式为公开配售；发行对象为境外合格专业机构投资者(美国以外)；分销方式为Reg S规则；债券上市地点预计为新加坡交易所或香港交易所；募集的资金将主要用于偿还即将到期的境内和海外债务。

公告显示，本次发行债券拟优先由银行提供增信担保措施。公司跨境担保作为备选增信措施；公司就该笔担保将按照《跨境担保外汇管理规定》办理内保外贷登记手续。

公开信息显示，山东海运是由山东海洋集团有限公司作为控股股东发起设立的国有大型企业，注册资本金30亿元。

值得一提的是，在加强外债风险防范的背景下，相关监管部门对境外发债的监管趋严。同时也强调，着力支持综合经济实力强、国际化经营水平高、风险防控机制健全的大型企业赴境外市场化融资；鼓励企业外债募集资金重点用于支持创新发展、绿色发展、新兴产业、高端制造业以



及“一带一路”建设和国际产能合作等。

开源证券研究所副所长杨海21日对经济导报记者表示，“应该来讲，现在境外融资还可以，成本不算高。”

关于境外发债，中诚顾问金融业分析师魏庆明此前接受经济导报记者采访时表示，对于较为优质的企业来说，政策一直处于适度状态，进行境外债券融资也是优化公司债务结构的一个工具。

## 拓展国际资本市场 融资渠道

境外发债如今已成为企业融资的重要补充渠道。除了山东海运，山东不少企业已经走向境外市场进行债券融资。

山东国惠投资有限公司(下称“山东国惠”)于去年10月31日在我国香港地区成功簿记发行6亿美元、363天高级别无评级美元债券，并于11月7日顺利交割。据山东国惠称，“该项目从正式启动到发行完毕仅用时24天，吸引国际知名投资人30余家，融资成本5.7%。”

“此次美元债的成功发行，也为公司下一步开拓融资渠道、降低融资成本奠定基础。”山东国惠强调。

成立于2016年1月的山东国惠是由山东省国资委履行出资人职责的省管企业，承担着省级国企改革基金运营管理、产业项目投资融资、培育发展新兴产业等职能，并在省国资委授权下实施国有产权重组并购、托管经营和市值管理、不良资产处置等。

此外，济高控股集团也首次赴境外资本市场公开融资。在去年12月6日，济高控股成功发行2.5亿美元3年期高级美元债券。本次发行“成功拓展了国际资本市场融资渠道，具有里程碑意义”，济高控股称。

济高控股表示，去年7月19日取得国家发改委外债备案登记后，济高控股在济南高新区管委会的大力支持下，迅速组织承销团队全面启动尽职调查、交易文件制作等工作。

据悉，济高控股的这期债券在香港联交所上市，票息及发行收益率均为6.4%。其表示，“发行利率为近期亚洲债券市场可比无评级美元债券利率最低。”

公开信息显示，济高控股成立于2005年，是济南高新技术产业开发区管理委员会投资的国有独资公司，是济南高新区的融资建设主体，主要承担片区开发运营、公共事业保障、资产运营管

理、产业金融投资等任务。

目前，济高控股注册资本40亿元、资产总量达到522亿元，主营业务为“一体两翼”，一体即片区综合开发，两翼即地产开发

对于较为优质的企业来说，政策一直处于适度状态，进行境外债券融资也是优化公司债务结构的一个工具

和金融投资。同时，公司通过全资、参股及托管企业70余家，积极从事济南高新区国有资产运营、基础设施建设和投融资等业务。

## 新闻同期声

## 今年以来多家房企发行美元债

导报讯(记者 孙罗南)一直以来，地产、城投等类中资企业都是境外债券市场较为活跃的元素。今年以来，中资美元债数量呈上升趋势。上个月，10余家内地房企成功在我国香港地区发行了美元债券。

开源证券研究所副所长杨海对经济导报记者表示，房地产企业国内融资比较难，受到限制，相对而言，境外融资更容易些。此外，还有一个资金成本问题，境外的资金成本相对要低一点。

近日，佳兆业集团公告称，计划发行4亿美元2021年到期优先票据，票面利率11.75%计息。

就在本月13日，世茂房地产也公告称，拟进行优先票据的国际发售，并表示，拟于境外使用建议发行票据所得款项净额为其现有债务再融资，以及业务发展及其他一

般企业用途。公司或根据市场变化而调整上述计划，并因而重新调配所得款项用途。

华夏幸福本月也发布关于境外间接全资子公司美元债券发行情况的公告称，2月4日，公司境外间接全资子公司CFLD(CAYMAN) INVESTMENT LTD.依据美国证券法S条例，在2017年发行的高级无抵押定息债券的基础上，按该债券相同的条款及条件，向境外专业投资人增发1亿美元的高级无抵押定息债券。

本次发行的债券由公司提供无条件及不可撤销的跨境连带责任担保，票面利率为6.5%，2020年12月21日到期。本次债券将在新加坡交易所上市。华夏幸福称，截至2月12日，公司本次备案登记的境外债券已发行14.7亿美元。

## 时局洞察

## “无协议脱欧”会多糟?

随着英国临近正式脱离欧洲联盟，“无协议脱欧”可能性增加。英国和欧盟在没有达成贸易协议的情况下，“离婚”对英吉利海峡两岸贸易伙伴意味着什么?

一叶落而知秋。汽车制造业开始“用脚投票”，为“无协议脱欧”前景做准备。

最新例子是日本本田汽车公司。这家企业宣布，2022年关闭在英国斯温顿的工厂。这意味着英国将损失3500个就业岗位，媒体解读为英镑受挫、投资者观望以外“无协议脱欧”对英国经济的又一重大打击。

欧盟是英国最大贸易伙伴，英欧贸易占英国对外贸易总额大约一半。某种程度上，汽车制造业是最需要英国与欧盟达成自由贸易协议的产业之一。

看一辆“宝马”迷你车的制造流程，可以发现英国与欧洲大陆之间贸易协议的重要性：这台车的发动机曲轴在法国上马恩省铸造，运到宝马在英国汉姆斯霍尔的发动机工厂钻孔、磨削，然后送往奥地利工业小镇、著名金属加工中心斯太尔，在流水线上装入发动机，继而在英国牛津郡装入车身。这一过程中，货物至少三次穿越英吉利海峡。

频繁贸易往来将因为英国的“脱欧”选择而经受挑战。一旦英国退出欧洲关税同盟和欧洲单一市场，而英欧之间又无法达成自由贸易协议，类似发动机曲轴以至发动机之类的货物每跨越一

次英吉利海峡都将面临核查、征税过程。

英国工业与欧洲汽车业高度整合且相互依赖，意味着英国汽车制造业在“无协议脱欧”情形下遭受打击，欧洲大陆相关产业同样无法独善其身，就业岗位随之流失……

据伦敦政治经济学院经济表现研究中心研究，一旦英国“无协议脱欧”，英欧遵从世界贸易组织规则，英欧贸易今后十年将下降40%，英国国内人均收入下降3%。英国政府估算，“无协议脱欧”将让英国经济今后15年累积增长预期从25%降至17%。

只是，一些人推断，“无协议脱欧”没有那么糟。对金融服务业，“无协议脱欧”构成的风险似乎没有先前预想那么大。调查显示，英国启动“脱欧”至今，金融业基本没有受到乱局影响。

路透社报道，即使在“无协议脱欧”阴影下，只有大约2000个金融岗位需要或已经从英国迁至海外。相反，一些顶级投资银行打算在伦敦雇用更多员工，表明它们预期英国仍将是欧洲业务最主要的中心，至少短期内不会变化。

“在一些行业，贸易协议确实重要，如汽车业。”英国财政部前商务大臣吉姆·奥尼尔表示，“但总体看，英国未来贸易将取决于我们是否有世界其他地方所需要的产品，而非取决于我们将签订何种贸易协议。”

(桂涛 杨晓静)

## 美联储年内有望结束“缩表”



导报讯 与是否继续加息相比，市场似乎更为关心美联储何时结束“缩表”。

当地时间20日美联储公布的1月货币政策会议纪要显示，多数美联储官员倾向于在今年年底结束资产负债表缩减计划。

所谓“缩表”，是指美联储缩减自身资产负债表规模，这将推升长期利率，提高企业融资成本，从而令美国金融环境收紧。可以说，缩表和加息一样，都是收紧货币政策的一种政策工具。市场数据显示，自2017年10月启动资产负债表缩减以来，美联储已经削减了超过4000亿美元的资产，资产负债表规模回归到2014年1月的水平。

对于美联储来说，利率仍然是最主要的货币工具，但资产负债表的角色也不容忽视。目前，美联储的宽松货币政策

有两种可能，一是停止加息，二是停止缩表。美联储今年1月的货币政策会议保持利率不变，会后声明删去了有关经济前景风险均衡方面的措辞，删除了有关进一步循序渐进加息的前瞻指引，发出了暂停加息的最强信号。

如今，美联储缩表已经进行一年多的时间，始于2015年12月的加息周期也完成了9次加息。此前，美股和全球市场出现剧烈震荡，从白宫到华尔街对美联储加息和缩表的反对之声此起彼伏，市场更为关注美联储收紧货币政策的动向。

会议纪要显示，美国经济的下行风险正在增加，包括世界经济增长放缓、财政刺激政策效果迅速减弱以及金融市场状况进一步趋紧，贸易磋商等政府政策环境也增加了不确定性。美联储官员认为，灵活处

理资产负债表正常化过程十分重要。为实现宏观经济目标，美联储在经济和金融环境发生改变时对缩表计划细节作出调整是合适的。几乎所有与会官员都认为，尽快宣布在今年晚些时候结束缩表计划是“可取的”，这也释放了今年有望结束缩表的信号。

此前，美联储主席鲍威尔也出面对“缩表”和“市场下跌”之间的关系作出说明。鲍威尔强调政策灵活性，除了重申政策路径不是预定的，还强调美联储在倾听市场的担忧，如果缩表的确是扰动市场的主因，美联储会调整缩表计划，同时表示对加息有耐心。

值得注意的是，会议纪要显示，美联储官员列举了一连串理由，解释了为何美国股市在去年年底的时候险些跌入技术性熊市，原因包括年底流动性状况糟糕、美联储没有完全意识到市场情绪恶化等。美联储官员在会议上讨论市场实属罕见。

有分析人士表示，以目前美联储每月下降约500亿美元的速度，到今年年底银行准备金将降至不到1.1万亿美元。以此判断，美联储年内结束缩表是情理之中。

高盛预计，美联储将在3月份的会议上宣布将在三季度末时停止缩表，但高盛对美联储加息的预期保持不变，仍预计2019年将加息一次。(吴家明)

## 国际播报

Guo ji bo bao

## 1月我国近7成对外投资流向第三产业

据新华社电 21日从商务部获悉，今年1月，我国对外投资合作平稳健康有序发展，对外投资结构持续多元。其中，对外投资流向第三产业62.4亿美元，同比增长29.5%，占比67.9%。

商务部当日发布的数据显示，今年1月，我国境内投资者共对全球137个国家和地区的973家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资91.9亿美元。(丁雅雯)

## “一带一路”高峰论坛将推动菲中关系发展

据新华社电 菲律宾总统杜特尔特日前表示，即将举行的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛必将进一步推动菲律宾与中国的双边关系取得更大发展。

杜特尔特20日晚在总统府会见中国驻菲律宾大使赵鉴华时说，他对当前菲中两国关系的发展表示满意。

第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于今年在北京举行。(袁梦晨)

## 西班牙成中国游客“新宠”

据新华社电 在西班牙旅游胜地徜徉的亚洲游客中，有很大一部分来自中国。2018年，中国超越日本成为亚洲向西班牙输送游客最多的国家，西班牙成为中国游客的“新宠”。

西班牙官方最新统计数据表明，2018年中国赴西班牙旅游者达到64.9万人次，并在过去3年间累计增长128%。(梁翔)

## 日本对外贸易连续4个月出现逆差



据新华社电 日本财务省近日发布的1月份贸易统计数据显示，由于船舶和半导体生产设备等出口大幅减少，日本当月贸易收支出现约1.4152万亿日元(1美元约合111日元)逆差，为连续第四个月出现逆差。

数据显示，日本1月份出口额为5.5742万亿日元，同比减少8.4%；进口额为6.9895万亿日元，同比减少0.6%；1月份贸易收支同比增加49.2%。

(钱锋 郭威)

## 临沭农商行：

## 结对帮扶 助学寒门学子

春节期间，临沭农商行迎来了3位特殊的实习生，他们与农商行在2018年的暑假结缘，是该行开展“扶贫圆梦”助学行动的帮扶学生。应该行邀请，他们利用寒假时间参加该行为期一个月的社会实践活动。

为做好结对帮扶工作，该行考虑3位学子的实际情况，分别将他们安排到离家最近的营业网点进行社会实践，让他们跟着大堂经理学习厅堂服务礼仪、参与厅堂沙龙和晨夕会，跟着客户经理开展业务外拓和市场营销。在该行员工的带领下，3名大学生很快进入角色，每天积极参与各项业务营销和服务工作。本次社会实践，他们收获多多，不但锻炼了自己，更通过自己的努力获得了劳动收入。(刘欣 李峰)