

企业债核查多处自查阶段 发改委审核不透明遭诟病

见习记者 杨庆婉

首发 (IPO) 财务专项核查已告尾声,企业债专项核查整体上仍处于自查阶段。一位券商固定收益部负责人透露,目前只有个别地方发改委已开始进行核查。

而因企业债的分类标准和审核进度等不透明,发改委的审核备受诟病。

企业债自查

自5月23日发改委宣布对企业债进行专项核查,至今已过去一个多月。此前,证监会通过IPO财务专项核查,揪出了部分造假企业,这让市场对企业债专项核查的情况颇为关注。

一位资深保代向记者表示,企业债中的造假问题可能比IPO企业更严重。企业债发行人主要是地方融资平台,募集规模又与利润挂钩,要能覆盖债券利息,很多时候连地方政府都成为造假的“合伙人”。

虽然企业债专项核查的内容与原来监管层对承销商的要求基本一致,但还是给券商提了个醒。一位券商固定收益业务的负责人告诉记者,正按照自查、核查、抽查的程序在进行,目前整体处于自查阶段,有的地方发改委正对项目进行核查。

据Wind统计,今年上半年,共有410单企业债项目发行(以发行公告日为准,下同),比去年同期增加103单。承销数量(均包括联合承销)排名

前三分别为国开证券53单、国信证券43单、平安证券34单。

而发改委于5月底启动对企业债的专项核查,6月份发行的企业债仅为45单,这低于上半年的平均水平——68单/月。

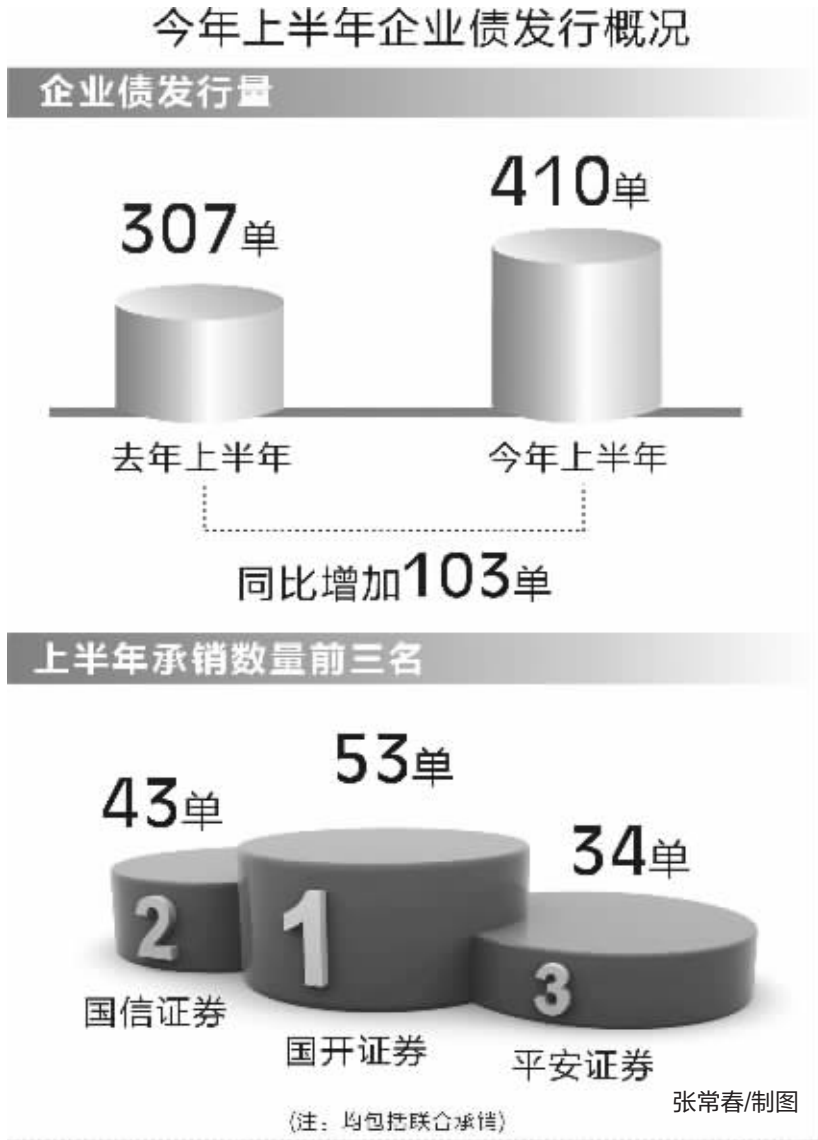
审核不透明遭诟病

记者反复查阅发改委网站,也未找到已上报、正在审核的企业债名单。对此,一位企业债承销业务出色的券商固定收益部总经理说:“别说公开,就连承销商自己都不知道上报了的项目审核到哪个阶段,在这方面,发改委真应该向证监会学习。”

发改委审核企业债不公开、不透明的问题一直都存在。”上述固收负责人称,专项核查的内容跟以往并无太大差别,以前都是口头要求,这次形成书面文件也算是一大进步了。”

据了解,关系到此次核查对象的分类管理,承销商也觉得为难。按照规定,三类项目中,从“严审核类”以及“适当控制规模和节奏类”是本次专项核查的对象。但在实际操作中,先由券商自行评估,而承销商都想将项目定位为“加快和简化审核类”。“最后分类由发改委定夺,不过,分类标准执行争议太大,一直也没法细化公开。

以往审核中出现过“加快类”项目过多,负责审批的人手不够,最后进度反而不及其他两类项目。”常与发改委打交道的券商固收负责人说。



信用等级被撤 “10赤城投债”更换评级机构

证券时报记者 唐曜华

大公国际日前公告撤销“10赤城投债”信用等级后,作为该城投债的发行人——赤峰城投昨日发布了关于跟踪评级的说明。赤峰城投称,经协商,“10赤城投债”以后改由鹏元资信进行跟踪评级。

以前也有发行人中途更换评级公司的情况。但是,评级公司中途撤销评级并发布正式公告的情况并不多见。”一家评级公司子公司副总裁表示。

6月28日,大公国际在中国债券信息网公告称,通过与赤峰城投反复沟通,截至6月28日,赤峰城投未提供跟踪评级所需资料,因此在“10赤城投债”存续期内,大公国际无法根据

现有的资料客观评价赤峰城投的信用状况。本着为客户和投资者负责的态度,大公国际决定撤销“10赤城投债”信用等级。

相比大公国际的详尽描述,7月1日赤峰城投关于此事的说明则淡化评级被撤销一事,仅提到“10赤城投债”由鹏元资信进行跟踪评级,大公国际不再对“10赤城投债”进行跟踪评级”。

对于赤峰城投做出的回应,外界猜测其中有不为人知的原因。

撤销评级对于发债公司的负面影响显而易见。不排除发行人和评级公司在评级结果方面有分歧,因此可能不愿再与之合作。”一位不愿意具名的评级公司人士称。

不过,上述评级公司子公司副总裁则认为,“债券评级合作包括发行时

评级和跟踪评级两块,跟踪评级是另外收费的,可能赤峰城投觉得让一家评级公司为其跟踪评级就够了。”

而赤峰城投正在准备发行的2013年赤峰城投公司债券也只选择鹏元资信一家进行合作。

“10赤城投债”发行时大公国际和鹏元资信均出具了评级报告,但后续一直是由鹏元资信在进行跟踪评级。赤峰城投此次中止与大公国际合作,事先已与监管部门沟通并得到认可。”平安证券固定收益部一人士称。

平安证券是“10赤城投债”的承销商。该城投债2010年5月发行时,大公国际和鹏元资信出具的评级报告显示,评级结果均为债券评级AA+级,公司主体评级为AA级。此后鹏元

资信分别于2011年、2012年进行了跟踪评级,两次跟踪评级结果均维持债券评级AA+、公司主体评级AA级的评级。

赤峰城投为内蒙古赤峰市唯一一家集城市基础设施融资、投资、建设并经营城市资源、整合城市资源为一体的综合性国有资产经营公司。该公司属于赤峰当地的政府地方融资平台。

房地产业收入为赤峰城投的重要收入来源,近年来房地产业收入的大幅波动造成了该公司营业收入大幅波动。去年该公司房地产业务收入从上一年的2.82亿元锐减至3896.5万元,该公司主营业务收入受此影响也从上一年的4.15亿元锐减至去年的2.5亿元。

外资银行 代销国内基金策略差异巨大

证券时报记者 蔡恺 赵缙言

上周,数家外资行宣布已获准从事国内基金代销。证券时报记者调查发现,外资银行代销基金的策略差异较大,有的较为激进,有的相对保守。

东亚花旗渣打合作者众

首批8家外资银行6月26日获得基金代销资格,多家外资银行迅速推进该业务。

其中,以东亚中国和花旗中国为代表的外资行较为激进。昨日,东亚中国在上海宣布,该行已与华安基金、国投瑞银基金、汇添富基金、海富通基金、长盛基金以及信诚基金这6家国内基金公司签订合作协议。花旗中国则在上周表示,先与景顺长城基金和泰达宏利基金开展合作,并已与华夏、博时等另外7家基金公司达成合作意向。渣打也广泛地与内地数家大型基金公司达成合作意向。

证券时报记者从外资行人士处了解到,由于外资行进入中国市场较晚,它们一直希望能代销国内基金来丰富个人金融业务产品线。但由于监管部门长期未向外资行放开该领域,因此不少外资行一直对获批代销资格

翘首以盼,早在2年前,就有外资行高管已对国内基金公司进行大量的调研和沟通。

汇丰谨慎选择合作伙伴

与东亚、花旗和渣打不同,有的外资行对代销本地基金采取了审慎的态度。例如,汇丰中国和恒生中国在初期仅会与关联基金公司合作。

尽管汇丰中国和恒生中国均表示会逐步与更多基金公司合作,但相对于其他同业仍显得保守。6月29日,汇丰中国零售银行及财富管理业务总监李峰接受证券时报记者采访时表示,目前该行仅会与汇丰晋信合作,我们先踏踏实实将业务做好,突出我们汇丰的特点,当然未来可能会有其他合作伙伴,但一定会审慎考虑。”

对此,李峰解释称,因为代销涉及消费者知情权、售后服务、信息披露和产品价格等诸多因素,如果公募基金公司的理念与汇丰的理念匹配,便能有效地保护客户权益以及符合监管规则。

李峰还表示,在代销基金产品上,该行也倾向于根据客户的需求和偏好去收集产品,以及与合作方沟通基金产品的设计,而非单向地对客户推销产品。

“余额宝”上线18天 用户数突破250万户

支付宝推出的“余额宝”产品虽然颇具争议,但发展速度却令业内人士侧目。昨日支付宝称,开通18天的“余额宝”产品累计用户数已超过250万户,累计转入资金规模超过60亿元。

支付宝发布的最新数据显示,6月13日上线的“余额宝”服务到6月30日24点累计用户数已达到251.56万,累计转入资金规模达66.01亿元,

累计用于消费的金额12.04亿元。另外,由于受到银行间市场资金紧张的影响,对接“余额宝”的天弘基金“增利宝”货币基金最新7日年化收益率高达6.299%。

另外,余额宝还将融入移动金融的元素。支付宝昨日还宣布,新版支付宝钱包客户端已支持开通“余额宝”功能。

微博意见 | Two Cents |

不同于产业债,城投债估值同质化严重,任何一个偶然信用事件都会导致整个城投债收益率上行。监管层的“排雷”举措会加速弱资质和低等级城投平台风险暴露,下半年或明年上半年爆发个券违约事件概率增加。

——新浪网友“Stock_Man”评论本报《“10赤城投”遭大公国际撤销信用等级》一文

如果前几天隔夜利率暴涨的时候有国债期货,做空的人肯定赚翻了,利率暴涨的程度也就更为可怕,包括隔夜利率,国债利率甚至贷款利率。

——新浪微博网友“冷眼看穿你”评论本报《国债期货上市临近 料个人投资者成主要力量》一文 (杨卓卿 整理)

今年券商资管业绩分化加剧 中山证券成黑马

证券时报记者 张欣然

随着近期A股市场大幅调整,券商混合类资管产品的业绩进一步分化。

据Wind数据统计,截至6月底,今年以来共有132只券商集合理财产品收益为负,其中有13只产品的收益率低于-10%。有287只券商集合理财产品业绩为正,其中有25只产品收益率超过10%。

值得一提的是,中山证券金砖1号主题精选集合资管计划凭借今年以来超20%的收益率,成为券商混合类集合理财产品业绩排行榜上的黑马。

对此,中山证券资产管理部总经理吴顺虎表示,随着经济下行压力进一步加剧,预计下半年将有更多的券商资管产品出现亏损,中山证券将凭借稳健灵活的投资策略令金砖1号的收益率继续保持领先。”

正确投资策略成就黑马

证券时报记者统计发现,今年以来亏损严重的券商股票类资管产品中,有相当部分产品重仓银行、地产、能源、有色金属等大盘权重股,这些产

品在本轮A股暴跌中收益快速下滑、亏损加剧。

而一些表现优异的资管产品由于采取了差异化投资策略,踏准市场节奏,进而实现了产品收益率大幅攀升。

以中山证券金砖1号为例,公开资料显示,该产品的投资方向是寻找市场中未来具备快速成长基础的中小市值公司进行投资并持有。

今年以来A股创业板指数屡创新高令中山证券的上述投资策略大获成功。据Wind数据统计,截至6月30日,中山证券金砖1号今年以来实现收益率22.9%,位列同类产品第一名。

中山证券金砖1号投资经理吴昊表示,投资回报率的高低取决于能找到多少家价值未来会提升的公司,以及这些公司会以多大的速度提升价值,我们买入的股票不会长期持有,但也不会频繁地做交易。对于中小市值公司,只要买入的理由没有发生变化,我们一般会持有半年到一年的时间。”

据吴昊介绍,金砖1号成立于去年11月1日,当时A股持续震荡下跌,但金砖1号并没有满仓抄底,仓位仅三成左右。直至今年年初A股行情走好,金砖1号净值开始加速上涨,至5月23日,金砖1号今年以来净值增

长甚至超过了30%。

掘金中小市值股票

目前A股中小板、创业板的上市公司已超过1000家。这些中小市值股票当中,哪些会给投资者带来超预期的投资回报率?对此,吴昊表示,该公司曾经就A股及海外市场的上市公司做过一个统计分析,每百家小型公司中,约有15%的小型公司会成长为中型公司,有2家左右的小型公司则会成长为大型公司。

吴昊说,目前,A股有近千家还未成长起来的中小公司,这意味着其中有近150家公司可能会从几十亿市值变为上百亿市值的公司,金砖1号的投资目标就是寻找这些公司。

优秀的投资能力离不开强大的研究能力支持。

据中山证券资产管理部总经理吴顺虎介绍,中山证券的投研团队负责的研究领域大致按照TMT(电子科技传媒产业)、消费、医药生物等行业来划分。采用“自下而上”的选股方法,经过研究、调研、排雷”等诸多程序后选出有成长性的公司进入股票池,研究方法兼具实用性和灵活性。

对于未来券商资管的发展,吴顺

虎认为,“未来券商资管之间的竞争将从规模转向主动管理能力,投研能力较强的券商资管将会取得领先地位。”

关于对新疆中基实业股份有限公司及相关当事人给予处分的公告

经查明,新疆中基实业股份有限公司(以下简称“公司”)及相关当事人存在以下违规行为:

2012年9月5日,公司披露《前期会计差错更正公告》称,根据中国证券监督管理委员会新疆监管局《责令改正决定书》(新证监局函〔2012〕131号)、《企业会计准则第28号—会计政策、会计估计和差错更正》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第19号—财务信息的更正及相关披露》的规定要求,就公司子公司将产品销售给第三方后返销给另一子公司、未及时对联营公司长期股权投资进行减记等行为,更正了公司2006年度至2011年度的相关财务报表数据,其中2006年、2008年和2010

年分别更正了归属于母公司所有者的净利润额-139,874,628元、32,372,994元和97,155,837元,误差率分别为213%、-77%和-45%。

公司上述行为违反了本所《股票上市规则(2008年修订)》第1.4条、第2.1条的规定。公司时任董事长刘一、董事刘自发、丁新民、朱印山、鞠成立、刘丽萍、监事靳疆、杜勇剑,总经理文勇、总会计师吴光成、财务总监卜文丽未能恪尽职守、履行忠实勤勉义务,违反了本所《股票上市规则(2008年修订)》第1.4条、第2.2条和第3.1.5条的规定,对违规行为负有重要责任。

鉴于上述违规事实及情节,依据本所《股票上市规则(2008年修订)》第

17.2条、第17.3条的规定,经本所纪律处分委员会审议通过,本所作出如下处分决定:

一、对公司给予公开谴责的处分;

二、对公司时任董事长刘一、董事刘自发、丁新民、朱印山、鞠成立、刘丽萍、监事靳疆、杜勇剑,总经理文勇、总会计师吴光成、财务总监卜文丽予以公开谴责的处分。

本所重申:上市公司及其全体董事、监事和高级管理人员应严格遵守《证券法》、《公司法》等法律法规及《上市规则》的规定,真实、准确、完整、及时、公平地履行信息披露义务。

深圳证券交易所
2013年7月1日