

# 企业债核查:主体评级低于AA+项目成重点对象

证券时报记者 桂行民

继首次公开发行股票(IPO)专项财务核查之后,企业债核查也如火如荼地进行。证券时报记者日前从券商处获悉,国家发改委对需要进行核查的企业债项目做了一些要求,具体为发债主体评级在AA+及以上的,可以免去自查环节。

## AA级项目成核查重点

主体评级为AAA和AA+,有担保的项目可以免去自查环节。”南方一家券商固定收益部负责人透露。这也是有关企业债核查的最新进展。

根据今年5月国家发改委发布的关于对企业债专项核查的通知,此次企业债核查范围为:已上报发行申请,国家发改委正在审核,且属于“从严审核类”和“适当控制规模和节奏类”发债申请企业,以及相关的主承销商、会计师事务所和信用评级公司。

和IPO核查一样,企业债核查也采取以发行人和有关中介机构自查为主,自查报告提交后由省级发改部门进行核查,最后由国家发改委抽查。而据证券时报记者了解,目前各证券公司和发行人正紧锣密鼓地进行自查,但自查何时截止尚未明确规定。

根据我们的了解,现在自查重点都集中在主体评级AA的项目上。”深圳某券商固定收益部负责人表示,因为主体评级高于AA级的项目可以免自查。主体评级比AA级低的也就是AA-级项目,而这类项目因为不好发行数量本来就不多,AA级项目则一直是券商承销的重点。

由于国家发改委的企业债受理申

核不像IPO定期公示,因此外界难以了解在审项目主体评级情况。而从去年发行完毕的企业债情况看,主体评级为AA-的项目占比略高于两成;主体评级为AA的企业债数量占比近六成。

## 逾两成在审项目或免查

一位债券承销业务人士表示,结合国家发改委规定的绿色通道项目,再算上评级较高的豁免核查项目,此次核查中大概有两成以上的项目可以不用核查。

对于发债主体评级中潜在的弄虚作假情况,国家发改委此次也特别强调,要求在核查中重点关注对申请发债企业主体和债项评级情况,有无虚增级别、以价定级的情况,并要求申请发债企业应提供评级交费情况。

同时,还关注申请发债企业、相关中介机构以及相关地方各级政府部门综合信用承诺制度落实情况。此外,还要关注地方发改部门有无限制券商、评级公司等中介机构在本地正常开展业务的行为,有无直接或间接干预发行人遴选承销商、评级公司等中介机构的行。

虽然主体评级高的项目可豁免自查,但有的券商并不因此放松警惕。北京一家大型券商在内部要求在审的所有项目,无论主体评级高低,一律要进行严格自查,而且是严格按照国家发改委给出的核查重点进行。

我们公司分管债券发行的副总裁带队,这几个月一直在一线参与自查,谁也不敢放松。”上述北京券商的一位项目经理说,具体自查到什么程度、何时上交自查报告,公司和地方发改部门没给出明确答复。



资料图

# 7月初利率回落 银行票据贴现仍谨慎

证券时报记者 唐晖华

经过6月底的大考,进入7月份,银行间市场资金利率持续回落,银行票据贴现利率、银行理财产品预期收益率亦出现回落。

受7月5日银行即将上缴存款准备金,以及中下旬企业税款上缴等因素影响,银行对资金面的变化普遍持谨慎态度,一些银行甚至在本月初即开始控制票据贴现余额的增长。

## 银行态度仍谨慎

我们的票据贴现业务现在还在继续收缩。现在不仅贴现额度紧张,整个贷款额度也都比较紧。”一家股份制银行票据业务经理称。

我们的票据转贴现业务以卖出为主,虽然现在还是月初,但还是很少买入。”另一家股份制银行票据业务负责人对证券时报记者称。

在月初即控制票据贴现余额增长并不是商业银行惯常做法,而在6月初银行信贷冲刺时其中主力就是票据贴现,但后来随着银行闹钱荒,票据贴现业务一直处于压缩状态。票据贴现利率也因此在此月冲高。

进入7月份,随着银行间市场资金利率回落以及银行可使用7月份的贷款额度,票据贴现利率逐步回落,目前直贴年化利率回落至7%左右。

这个月票据贴现能增长多少我们还无法确定。目前额度、资金均相对有限,我们还在观望资金面的变化趋势,总的来说,7月贴现新增额度肯定

会比6月少。”上述股份制银行票据业务负责人称。

刚刚于6月下旬经历银行间市场同业拆借利率创历史新高商业银行,7月份还不能彻底松口气。即将到期的7月5日,商业银行须按照存款新增情况补缴存款准备金,7月中下旬还面临财政存款上缴、企业税款上缴带来的流动性压力。

我们预计,7月的资金利率不会像6月那样疯涨。但能不能回落到5

月水平,还存在不确定性。”北京某股份制银行债券交易员称。

## 利率回落但仍居高位

自6月20日银行间市场资金利率创新高后,随着大行融出资金以及央行表态支持符合宏观审慎要求的金融机构,货币市场的恐慌情绪得到纾缓。与此同时,隔夜上海银行间同业拆放利率(Shibor)呈现逐渐

回落态势。

随着各期限Shibor全面回落,长短期同业拆借利率倒挂现象有所缓解。但1个月、3个月期限Shibor仍在5%以上,而6个月以上期限的Shibor利率始终在5%以下,因此利率倒挂现象依然存在。

6月末时点刚过,7月新发行的银行理财产品的预期收益率也出现了回落,但银行理财产品预期收益率回落的速度显然不如货币市场利率。

## 流动性紧张缓解

# 银行理财预期收益率冲高回落

证券时报记者 蔡恺

6月下旬,由于市场流动性空前紧张,加上半年度考核因素,不少银行纷纷推出预期收益率高于5%,甚至达7%的理财产品。但随着流动性恢复正常,高收益产品本周难觅踪影。

7月1日,证券时报记者收到农业银行的一条短信,称该行正在发售一款“安心得利”理财产品,收益率为5.5%。而记者昨日致电农行客户经理查询,被告知该产品已售罄。7月1日上午9点开卖,不到20分钟就没了产品额度。客户都抢着买这种收益率

水平高的产品。”该客户经理称。

记者发现,目前在售的收益率高于5%的人民币理财产品屈指可数,且多为中小型银行所发行。银率网数据显示,目前北京地区在售的预期年化收益高于5%的保本保收益产品仅有4只,为光大银行和上海银行发行,产品期限比较长。

另外,预期收益率高于5%的保本浮动收益产品也仅有6只,其中,东亚银行发行了预期年化收益率为7%的产品,但该产品期限长达1098天;其余产品为北京农商行和招商银行等发行。

一周时间内,理财产品收益率犹

如“坐过山车”。对此,招商银行金融市场部高级分析师刘东亮分析说,一方面,6月流动性危机曾造成银行头寸空前紧张,但目前银行已不缺资金;另一方面,理财产品投资标的回报率也没有流动性紧张时那么高,整体利率水平正在下走。

刘东亮表示,上一周部分银行给出很高的理财产品收益率,主要是为了达到吸储目的,银行可能要“倒贴”给客户一部分收益,这是不可持续的。如果7月、8月市场上再次出现资金紧张局面,高收益理财产品肯定会重出江湖。

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

# 为什么要去杠杆化?



证券时报记者 罗克关

步入7月,此前沸沸扬扬的银行间资金紧张事件开始告一段落,资金价格也开始回落至上半年正常的月末价格区间。

但在舆论方面,更多反思事件深层次原因的文章却依旧热情不减,甚至有人提出了“Likonomics(李克强经济学)”这一名词,直言经济增速、财政货币去杠杆化以及改善经济增长质量将是未来中国经济政策的核心主题。

这些反思值得金融机构仔细玩味。因为从事后来看,本次事件有很大一部分原因应归于机构对政策走势的误判。更有甚者,基于对政策仍将延续宽松的判断,很多金融机构在6月末的资金布局上依然大胆,并没有充分估计将可能出现的风险。但实际上,经过媒体回溯可以发现,国务院常务会议6月19日所强调的“用好增量、盘活存量”提法早在5月中旬就已在不同层面吹风。只是市场惯性太大,非有极端事件不能完全扭转预期。

此役过后,金融机构必须降低经营杠杆,以更稳健的态势来面对未来已成共识。但是,为什么要在这个时点上开始强调去杠杆化?去杠杆化的力度和速度未来有多大?对此,市场依旧存在疑惑。

记者以为,政策逻辑的蛛丝马迹仍然可以通过回溯而有所发现。事实上,最近两个月以来货币金融政策的拐点应为5月6日国务院常务会议。此次会议研究部署了2013年深化经济体制改革九大方面的重点工作,金融方面的工作重点位列第三,其中提到“稳步推出利率汇率市场化改革措施,提出人民币资本项目可兑换的操作方案”。

此次会议之后,外汇管理局很快

宣布对进出口数据中隐藏的资金异动情况展开排查,央行也在5月9日重启央票发行,双管齐下防范热钱涌入。稳住外部环境之后,“盘活存量”提法就开始在各个场合不断吹风:5月13日在国务院机构职能转变动员电视电话会议上,李克强指出,“在存量货币较大的情况下,广义货币供应量增速较高。要实现今年发展的预期目标,靠刺激政策、政府直接投资,空间已不大,还必须依靠市场机制”;6月8日,李克强在河北主持召开环渤海省份经济工作座谈会时,进一步要求“要通过激活货币信贷存量支持实体经济发展”;最后,6月19日国务院常务会议明确提出下一步货币政策基调将是“用好增量、盘活存量”。

与此同时,与利率及汇率改革相关的各个事项也开始频频见诸报端。利率改革方面,央行于6月发布的中国金融稳定报告称,建立存款保险制度的各方面条件已经具备,可择机出台并组织实施。随后就有媒体披露称,监管部门近期已在多地就此展开调研并组织银行实施压力测试。汇率改革方面,央行行长周小川在刚刚闭幕的陆家嘴论坛上称,人民币资本项目可兑换的进程会有所提速。

这些零散的碎片组合在一起,一个比较完整的图景就是,5月初国务院常务会议中做出明确部署的利率和汇率市场化改革事项显然正在多方推进。正因为如此,6月末被市场视为突发事件的资金市场震动才能够给出合理解释。因为利率市场化意味着机构在资金成本端将进一步承受压力,而汇率方面的进一步市场化,显然意味着境内金融市场与境外市场的互动将更为密切——资金进出对金融市场的冲击会进一步放大。

要应对这些挑战,金融体系必须保持稳健,否则就将面临难以掌控的局面。经过这些市场化改革考验的金融体系,更要承担起后支撑中国经济发展输血管道的任务。顺理成章的结果就是,当前金融机构以往宽松货币政策基础而构建的不稳定盈利模式,将有必要做出适当调整。

可以预见,如果利率和汇率改革已经下定决心,那当前已经采取的去杠杆化行动就不会止步。

# 银联移动支付SD卡规范 成国际安全数字卡联盟标准

中国银联昨日宣布,银联移动支付SD卡(安全数码卡)技术规范成为国际安全数字卡联盟智能SD卡标准。这是中国银联在移动支付领域的技术规范首获国际方面采纳,标志着中国银联在标准国际化方面取得了重要进展。

据了解,国际安全数字卡联盟是制定和推广智能SD卡技术标准的国际组织,由全球知名SD卡厂商共同设立,目前拥有1000多家成员机构。今年6月,国际安全数字卡联盟宣布将为SD卡加载近距离无线通讯功能,并发布了支持该功能的SD卡技术标准。中国银联表示,目前已在银联金

融IC卡(集成电路卡)、移动支付、支付安全、金融信息交换等技术标准的国际化方面取得积极成果。今年5月,中国银联还加入了国际芯片卡标准化组织,未来将进一步推动全球芯片卡标准的开发和实施,并促进银联金融IC卡在全球发行和受理。

此外,银联国际与尼日利亚支付公司InterSwitch日前宣布,将实现后者在尼日利亚所有ATM(自动柜员机)和商户受理银联卡。

InterSwitch将开通其在尼日利亚的1.1万台ATM和超过7万家商户接受银联卡支付,将实现当地九成以上ATM都可用银联卡取款。(蔡恺)

证券代码:600522 股票简称:中天科技 编号:临2013-022

### 江苏中天科技股份有限公司第五届董事会第二次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要提示:本次董事会审议议案获得全票通过。

江苏中天科技股份有限公司(以下简称“中天科技”或“公司”)于2013年6月22日以书面方式发出了关于召开公司第五届董事会第二次会议的通知。本次会议于2013年7月3日以通讯方式召开,应参会董事9名,实际参会董事9名,符合《公司法》及《公司章程》的有关规定。

会议以记名投票的方式审议通过了《关于聘任陆伟先生为公司总经理的议案》。

近期,公司董事长兼总经理薛济萍先生根据工作开展的实际需要,辞去江苏中天科技股份有限公司总经理职务,并提名陆伟先生为公司总经理候选人。

陆伟先生于2001年加入中天科技股份,在工厂品质管理、生产管理、销售管理、公司治理等方面积累了丰富的经验,并取得显著的业绩。陆伟先生个人简历如下:

陆伟,男,1974年出生,汉族,大学本科,江苏如东人。2001年加入江苏中天科技股份有限公司,历任中天科技质量保证部部长、光缆办经理、职工代表监事,中天科技控股子公司上海中天铝线有限公司副总经理、总经理,中天科技电网事业部总经理,现任江苏中天科技股份有限公司副总经理、电网事业部总经理。

表决结果:同意9票,反对0票,弃权0票。

独立董事意见:公司本次聘任总经理是按照《公司法》、《公司章程》的规定,结合公司实际工作开展需要进行的,执行程序符合相关法律法规、法规及《公司章程》的要求,遵循了公平、公正、勤勉、诚信的原则,符合上市公司利益,不存在损害其它股东利益的情形。

特此公告。

江苏中天科技股份有限公司 董事会  
二〇一三年七月三日

证券代码:002465 证券简称:海格通信 公告编号:2013-047号

### 广州海格通信集团股份有限公司对外投资进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广州海格通信集团股份有限公司(以下简称“海格通信”或“公司”)于2013年3月26日召开第二届董事会第二十七次会议审议通过了《关于合资成立长沙海格北斗科技有限公司的议案》,同意公司与自然人易旭、徐建军共同成立合资公司长沙海格北斗科技有限公司(工商登记为准,以下简称“合资公司”)。合资公司注册资本为3,500万元,其中公司出资1,785万元,占51%的权益。公司《关于合资成立长沙海格北斗科技有限公司的公告》刊登于2013年3月28日的《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网站www.cninfo.com.cn。

现已在长沙市工商行政管理局开福分局完成上述合资公司工商登记手续,并领取了企业法人营业执照,工商登记信息如下:

公司名称:长沙海格北斗信息技术有限公司

住所:长沙市开福区三一一大道303号永通佳苑A幢N单元1001-1005房

法定代表人:陈华生

公司类型:有限责任公司

注册资本:3,500万元

实收资本:2,285万元

经营范围:卫星导航应用产品的研发、生产、销售;导航系统工程设计与技术服务(以上不含前置审批和许可项目,涉及行政许可的凭许可证经营)。

特此公告。

广州海格通信集团股份有限公司 董事会  
2013年7月3日