

今年以来,逾100家上市公司定增预案涉及补充流动资金

监管部门将规范定增补充流动资金

证券时报记者 张欣然

越来越多的上市公司在以补充流动资金为由进行定向增发,这一举动引起了监管部门的关注,并将采取相应措施加强管理。

证券时报记者日前从多家证券公司投行部门获悉,凡是提交了材料但未通过发审会且有补充流动资金内容的定增项目,监管部门均要求补充说明该部分资金金额的测算依据、具体用途,以及对未来三年贡献的收入及收益率进行预测等。

加强补充流动资金管理

日前收到的反馈意见中,监管部门明确要求我们补充说明本次募集资金用于补充流动资金的预测依据、具体用途、必要性和可行性、风险等方面的信息。”深圳某中小板上市公司定增项目的保荐人透露,反馈意见中明确表示,如果申请人未说明理由或者理由不充分,监管部门将依法作出终止审查的决定。

据了解,上述中小板上市公司定增项目扣除发行费用后,将全部募集资金用于补充流动资金。

一位知情人士透露,近期监管部门对多家券商进行指导,要求补充流动资金的定增项目须在申报材料中对该部分资金未来三年的收入及收益率进行预测,并须经过公司董事会审核及对外公告。

从某种程度上看,监管部门是希望上市公司将募集资金真正用到刀刃上。”上述保荐人表示,同时,也要求投行在帮上市公司设计募投项目时需要更加谨慎。

此前,有的投行为简化流程及扩大募集资金金额,很多定增项目直接选择补充流动资金或还贷。”另一位上市券商保荐人表示。随着定增补充流动资金的项目越来越多,监管部门此举则是为了加强补充流动资金的必要性审核。

监管部门以前也曾严格要求定增项目募集资金用途明确化,只是在审核过程中并无明确要求。”另一上市券商投行负责人表示,此次监管部门再次重申补充流动资金的具体用途说明,符合当前定增市场的现状。



严管不差钱公司“储血”

今年以来,将定增募集资金仅用来补充流动资金的例子不在少数。统计数据显示,截至11月20日,今年以来发布定增预案的上市公司共涉及761家,拟募集资金总额约10330亿元。其中,涉及补充流动资金的定增项目超过100家。而去年定增预案中有补充流动资金的情况相对较少。

从行业角度来看,仅补充流动资金的增发案例中,化工、机械装备制造、医药等行业上市公司占了绝大多数。华创证券投资银行部一位人士表

示,这些行业均属于重资产行业,对资金的依赖性较大。

上市公司实施定增募集资金主要用于加码主业、展开并购、补充流动性资金及还贷。”深圳某保险系券商投行人士称,募集资金用于补充流动性在操作上相对便捷,这成为越来越多定增项目将募集资金主要用于补充流动性的原因。

据介绍,如果募集资金投向主业或开展并购,将会要求上市公司提交详细的使用说明,从流程上而言相对复杂。此外,如果募集资金用于加码主业或展开并购部分,无法达到定增时所预测的收益率,需要说明原因,并就该投资项目对公司财务状况、经营业绩的影响作定性

分析。否则,将受到监管部门的处罚。

今年以来,上市公司进行定增的形式与目标悄然演变,从个别现象变为普遍现象。”华创证券投资银行部上述人士称,补充流动资金能够极大地改善公司财务状况,增强资金实力,但与此同时,也存在治标不治本等风险。

利用定增补充流动资金的公司大多存在资产负债率过高的缺陷,但有部分公司资产负债率极低,依然利用定增来补充流动资金。”北京某资深投行人士透露,此次监管部门再度要求申请人对补充流动资金的具体用途进行说明,主要目的是为了加强对“不差钱”公司“储血”现象进行规范。

全球资产配置成中国私人银行业务主流

目前管理资产3.8万亿,仅占全国私人财富总额2%

证券时报记者 孙璐璐

中国私人银行业务未来将朝着全球资产配置方向“进化”,已成为多数从业者共识。在昨日的2014年私人银行业务高峰论坛上,包括工商银行、招商银行等银行高管均表达了类似观点。

招商银行副行长刘建军表示,在人民币国际化、外汇管制逐步放松的趋势下,私人银行业务的“财富管理家族化”、私人银行服务综合化”将成为主流。其中,财富管理家族化表现为国内私人银行将逐步形成家族信托、家族办公室等外国先进的服务体系,服务综合化则体现在整合商业银行内部各类资源,为私人银行客户提供完善的金融

服务,例如满足客户所拥有企业的并购、融资需求等。

北京银行副行长魏德勇就此称,私人银行业务仍属起步阶段,呈现出与拥有百年历史的欧美成熟私人银行服务不同的发展模式。

中国私人银行客户主要是第一代企业家,需求主要是如何实现资产的增值,因此中国私人银行以产品收益率为业务中心和卖点。”魏德勇说,相比之下,欧美成熟的私人银行业务以为客户提供与财富相关的法律、税务等金融解决方案为主,帮助客户实现财富保值,因为客户主要是继承父辈财产的“富二代”。

对此,渤海银行副行长黄丽芬称,

私人银行业务不是理财概念,按照欧美的经验,中国私人银行未来将管理“四大资本”:一是金融资本,主要满足客户投资需求;二是家族资本,如帮助客户进行艺术品投资等;三是人力资本,主要体现在子女教育方面;最后是社会资本,例如为客户管理慈善资金等。

不过,黄丽芬表示,实现以上四大资本管理的前提就是要求私人银行客户经理拥有相当丰富的经历。国外服务私人银行客户的经理多是副总裁级以上、拥有至少15年从业经历的复合型人才,目前中国这方面的人才还相当欠缺,这也是中国私人银行业务发展所面临的重要挑战。”

与会的银监会创新部主任助理李志

磊同样表示,未来私人银行业务将会朝着私密化、安全化、专业化发展,产品将从目前仍基于传统信贷业务赚取利差的理财化盈利模式,转为信托等权益类产品实现家族资产管理,因此就需要具备税务、法律、境外投资等经验的高端复合型人才。

截至2014年5月,18家主要商业银行的私人银行客户数量为37万人,管理私人银行客户资产3.8万亿元,但只占全国私人财富总额的约2%,未来发展空间十分巨大。”李志磊说。

此外,一国有大行私人银行部门高管向证券时报记者透露,银监会目前正要求各家商业银行私人银行部门上报高净值客户管理资产600万以上的相关数据。

惠誉:中国中型银行表外业务存隐忧

证券时报记者 蔡恺

惠誉近日发表对中国10家中型银行的评级报告,招商银行、中信银行、光大银行因有央企背景而获得较高评级。不过,惠誉对中型银行在表外业务、融资成本、拨备等方面的困境表示担忧。

央企背景银行评级高

惠誉根据这些中型银行今年三季报的业绩表现以及经营趋势,以及陷入困境时政府提供支持的可能性等指标给予评级,其中有3家银行的长

期外国货币发行人违约评级(IDR)为BBB”,有7家为BB+”。按照惠誉的标准,BBB”比BB+”要高两个档次。

惠誉对这些中型银行的违约评级的关键评级因素,主要是考虑陷入困境时政府提供救助的可能性。

其中,招行、中信以及光大的违约评级均为BBB,另外支持性评级也较高,反映了极端情况下获得中央政府救助的可能性很高,主要是由于这3家银行相对规模较大、社会影响力较高、央企控股,以及曾有过中央支持的历史。

担忧表外资产风险

剩下的7家银行的违约评级均为BB+”,但惠誉认为,在极端情况下,地方政府向这些银行提供支援的能力有限,因此中央政府仍有可能提供支持。

惠誉称,这些银行的表外业务的增长以及应收账款会计项目的增加,很大一部分是作为贷款的替代品,令外界难以判断风险最终留在那里。其次,存款以及理财产品日益激烈的竞争也使得它们融资成本高企。再次,为了弥补融资成本,中型银行更加重视向议价能力较弱

的中小企业放贷,但同时银行的拨备水平也迅速下降。最后,盈利放缓但同时监管资本要求提高,这也给中型银行增添了不少压力。

近期对中型银行的前景表示担忧的外国分析机构不仅惠誉一家,华尔街投行高盛近日也曾发表研究报告,直指互联网巨头先后闯进金融领域或令中型银行面临边缘化风险。

高盛表示,阿里巴巴及腾讯已获得银行牌照,虽然互联网金融发展属初期,规模尚小,但增长很迅速。中型银行面临边缘化风险,因零售业务实力相对薄弱,且侧重发展中小企业业务。

陈文辉:“偿二代”将释放5500亿险资

证券时报记者 曾福斌

保监会副主席陈文辉日前表示,中国第二代偿付能力监管体系(以下称“偿二代”)能减少偿一代由于过于粗放带来的资本冗余,经过测试,财险行业如果适用偿二代标准,大概可以释放5000亿的资本溢额,寿险行业可以释放5000亿的资本溢额,有利于提高行业资本的使用效率。

陈文辉称,从行业最新的几轮测试情况看,偿二代下全行业的整体充足率跟偿一代基本一致,基本上平稳。但各家公司由于经营业务结构不同而出现了分化,偿付能力充足率有升有降,根据测算,大概有1/3的公司的充足率上升,有2/3的公司充足率下降。

陈文辉表示,偿二代是中国自主研发的金融监管体系,符合中国国情,达到国际监管的前沿。与偿一代相比,偿二代从过去以规模为导向升级到以风险为导向的模式,体现了风险监管的科学性、公平性和包容性三个

特点。

偿二代下保险公司资本创新的空间将更加广阔,改善偿付能力的工具也将更加丰富。陈文辉称,近期保监会将允许保险公司发行优先股,在银行间市场发行和流通资本补充债券,以应急资本形式补充偿付能力,规范和引导财物再保险等等。

陈文辉称,偿二代标准的出台和正式实施将构建起科学、公正、包容的风险监管体系,真正管住后端,支持保险监管以更大的力度来放开前端,进一步推进市场化改革。

据介绍,下一步,保监会将加快推进推动偿二代的实施准备工作:

首先加大培训力度,多层次、多渠道向全行业培训偿二代的理念、框架和技术规则,使它得到顺利实施。

其次通过这种方式,推动保险公司切实提高风险管理能力,做好管理、人才、系统等方面的准备工作。

另外是留出合适准备时间,让保险公司及时调整再保险等业务以及投资、增资和融资安排,确保偿一代和偿二代的平稳过渡。

光大证券拟定增募资不超过80亿

证券时报记者 梅苑

光大证券今日公告,拟非公开发行股票不超过6亿股,募资不超过80亿元。其中,光大证券第二大股东中国光大控股拟以现金认购本次非公开发行股票不超过2000万股。光大证券今日复牌。

在定价方面,光大证券本次非公开发行价格将不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易

均价的90%,即不低于10.42元/股。

公告称,光大证券本次定增所得将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金,以扩大业务规模。

据光大证券介绍,按照本次发行上限6亿股及光大控股认购2000万股上限测算,光大集团及光大控股持有光大证券的股份占发行后总股本的比例分别调整为28.86%、28.85%,仍分别为第一、第二大股东。

东莞证券进入上市辅导期

拟上市券商第二梯队成员增至16家

证券时报记者 桂衍民

原处于拟上市券商第一梯队的国信证券成功过会之际,第二梯队再添新丁。证券时报记者获悉,东莞证券日前完成股改,进入上市辅导期,迈出筹划多年的首次公开募股(IPO)计划实质性一步。

据了解,东莞证券内部初定时间表为,明年3月报送上市材料,2016年完成上市。目前,担任东莞证券上市辅导的保荐机构为东方花旗证券。这是今年以来完成股改冲刺IPO的第三家证券公司。今年早些时候,已有广州证券、华西证券完成股改,进入上市辅导期。

随着东莞证券的加入,拟上

市券商第二梯队——完成股改、尚未报送上市材料的证券公司已达16家。目前,第一梯队——已申报上市材料但尚处排队状态的券商达8家。

已过会但尚未发行的券商有国信证券。此外,还有两家券商已登陆新三板,分别是联讯证券和湘财证券。

据了解,东莞证券早在2008年已启动上市计划。此前,因为锦龙股份与东莞市政府争夺东莞证券控股权僵持不下,导致后者股改迟迟未果。锦龙股份现为东莞证券单一大股东,持股比例达40%,加上其控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司持有的股份,合计持有东莞证券股份44.6%;东莞市属企业合计持股为55.4%。

广发国际推出中国境内债券ETF

日前,美国纽约ETF(交易所交易基金)资产管理公司GLOB-AL X在纽交所推出了Global X GF China Bond ETF(代码:CHNB),这使美国的投资者可直接通过ETF参与中国境内债券市场的投资。Global X与广发国际资产管理公司成为合作伙伴推出此产品,广发国际获委任为该ETF的副投资顾问。

据了解,Global X GF China

Bond ETF将投资境内发行的人民币债券。该ETF产品将跟踪由标普指数公司、广发国际共同研发的标普中国全债精选指数,组合中的政府债券占比为23%,政策性银行债券为32%,中央直属企业债券为45%。广发国际行政总裁林永森表示,该ETF产品的推出为美国投资者带来境内债券市场的投资机遇,进一步丰富了RQFII(人民币合格境外投资者)产品类型。(杜志鑫)