

企业债严禁挂钩政府信用 两部委联手规范“债主”资质

城投债和平台债发债主体评级脱钩地方政府信用,将考验评级机构执业水平

证券时报记者 桂衍民

企业债发行,尤其是城投债和平台债的发行和承销,利用地方政府财政收入或地方政府信用担保的常规操作,将彻底告别历史舞台。

日前,国家发改委和财政部也发文正式强化企业债发债主体资质,严禁涉及与地方政府信用挂钩的虚假陈述、误导性陈述。并据此对各类中介机构,在进行地方城投债及平台债承销过程中做出了进一步的明确约定。

两部委四大举措 强化发债主体资质

就在地方政府陆续爆出撤回或作废担保函之际,国家发改委和财政部在春节前的最后一周,联合发文强化企业债券服务实体经济、严格防

范地方债务风险。

在这份名为《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》(下称《通知》)中,两部委明确表示,要进一步发挥企业债券直接融资功能,增强金融服务实体经济能力,坚决打好防范化解重大风险攻坚战,严格防范地方债务风险,坚决遏制地方政府隐性债务增量。

通知内容主要有四个方面:申报发债企业或项目资质要求;对各类补贴或政府资金支持的企业和PPP(政府和社会资本合作)项目发债申报要求;严格追责承销商等中介机构;对地方政府及地方发改委的具体要求。

其中,对申报发债企业或项目资质要求约定最为详细,有四大具体要求:申报企业应当建立健全规

范的公司治理结构、管理决策机制和财务管理制度,严禁党政机关公务人员未经批准在企业兼职(任职);申报企业应当真实、准确、完整地披露企业自身财务信息和项目信息等,支持投资者有效甄别风险;申报企业应当实现业务市场化、实体化运营,依法合规开展市场化融资,并充分论证、科学决策利用债券资金支持投资项目的必要性、可行性和经济性;纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券。

主体评级严禁挂钩 地方政府信用

值得注意的是,《通知》明确规定发债主体严禁与地方政府信用挂钩,该方面的内容,几乎贯穿《通知》全文。在发债主体资质方面,严禁涉及与地方政府信用挂钩的虚假陈述、

误导性陈述”,并对信用评级机构作了详细的业务指导,要求这些机构应当基于企业财务和项目信息等开展评级工作,不得将申报企业信用与地方政府信用挂钩。相关企业申报债券时应主动公开声明不承担政府融资职能,发行本期债券不涉及新增地方政府债务。

在发债申报企业提交申请方面,严禁以各种名义要求或接受地方政府及其所属部门,为其市场化融资行为提供担保或承担偿债责任。

对违规融资和担保的发行人、中介机构等还要严厉追责。《通知》规定,对经有关部门认定为因涉地方政府违法违规融资和担保活动的申报企业、承销机构、会所、律所、信用评级机构等主体及其主要负责人,加大查处问责力度,并限制相关责任主体新申报或推荐申报企业债券。

值得一提的是,国内从事信用评级的机构,在对城投债和平台债发债主体评级时,主要参考的指标几乎无不包含地方政府的信用和财政实力,地方政府的信用和财政实力甚至还是评级机构在对发债主体进行评级时参考的主要指标之一。

据记者了解,包括鹏元资信、大公国际、中诚信、上海新世纪等评级机构,对城投公司主体评级主要参考的指标也是地方信用和财政实力。一家大型评级机构甚至直言,地方投融资平台的信用等级由两大因素决定:平台企业所属地方政府的信用;平台企业自身的信用。

严禁信用评级挂钩地方政府信用,而且违规者除发行人外,还将对中介机构进行严惩,这将考验评级机构及发债中介机构的执业水平。”某上市券商债券团队负责人分析称。

严监管下 信托业呈四大发展趋势

袁吉伟

2017年以来,我国金融行业严监管政策基调确立,十九大报告也将防范化解重大金融风险作为未来三年三大攻坚战之一,可见高层对金融安全的重视程度。在严监管大环境下,信托业需要克服行业发展过程中存在的问题和风险,回归本源,深度服务实体经济,提质增效,可以预见2018年会呈现新的四大发展趋势。

信托业务规模挤水分

2017年底,信托行业资产管理规模可能超过25万亿元,再创历史新高。从结构上看,被动管理业务占比可能达到75%左右,尤其是2016年下半年以来通道业务回流,成为近期信托资产规模快速增长的主要驱动力。《关于规范银信类业务的通知》等一系列监管政策都旨在去通道,限制资管嵌套,加强交叉金融风险监管,开年以来,很多信托公司已经暂停或者限制通道业务发展。

去通道业务在今后一段时间内将对信托资产规模增速产生较大影响,即使以银信通道业务只减不增以及部分多层嵌套的通道业务消亡,而主动管理业务小幅增长,那么2018年信托资产规模增速可能出现负增长,随着监管政策的深化,收缩幅度会更大,这有利于信托业消除“虚胖”,挤出规模中的“水分”,真正实现提质增效。

粗放发展难以为继

2017年超过万亿元管理规模的信托公司明显增多,信托公司依然热衷做大规模,随着通道业务增长的限制,信托业传统依赖的规模竞争难以为继,而以价格和效率为主要竞争手段的时代也将远去。信托业需要从以规模为主的粗放式发展过渡到集约化、创新发展阶段。

新阶段下,专业能力和创新能力是关键竞争能力,回归信托本源,充分发挥信托制度优势,通过资产端、资金端资源有效整合,紧抓供给侧改革、制造业升级、绿色发展、区域发展战略、“一带一路”、财富管理市场机遇,运用投资联动、证券化等形式,大力服务实体经济,深化产融结合,拓展信托制度应用广度和深度。就不同信托公司而言,需要结合股东背景和自身比较优势,中小型信托公司可能需要提升专业化程度,重点聚焦2-3个产品条线或若干个行业领域,深耕细作;对于大型信托公司可能致力于打造综合化、全周期的金融服务平台。

竞争格局趋向提升集中度

近年来,信托公司经营分化显著,信托业进入新发展阶段后,三个因素将会重塑行业竞争格局,进一步拉大信托公司之间的差距,促进行业集中度提升。一个是信托业务转型发展阶段,大型信托公司主动管理能力优势更加凸显,业务布局更加广泛,市场品牌更加显著,能够抢占更大市场份额。另一个是在严监管形势下,大型信托公司能更加适应监管新环境,寻求发展新出路。

最后一个就是以监管评级为核心的监管政策还是倾向给予优秀信托公司更多创新业务等方面的支持,有利于头部信托公司继续壮大。从净利润前五的信托公司市场占有率看,2017年约为26.2%,较2016年的25.8%进一步上升,不过市场占有率水平仍低于银行、保险业。这说明我国信托业集中度仍有提升的必要,当然在行业处于转型发展关键阶段,具有高远的战略布局、专业的业务能力以及完善的内控能力的个别信托公司有脱颖而出的机会,实现弯道超车。

合规风险管理能力 成核心竞争力

严监管意味着对于信托公司经营发展合规性要求更高,同时,新监管制度和业务规范持续出台,也需要及时进行解读和学习,并尽快转换为信托公司内部的业务规范制度。2017年,监管部门对信托公司一共开出23张罚单,较2016年增长156%,涉及18家信托公司,涵盖关联交易、绩效考核、数据统计、业务经营等方面,监管处罚不仅影响声誉,还会影响监管评级、业务合作等方面。

严监管形势下,信托公司需要更加重视合规风险管理,转变重业务、轻信用风险合规风险的错误想法,有必要强化合规风险管理意识、制度政策、流程和报告,提升合规风险管理能力,重点加强通道业务、房地产信托、政信合作业务、投资者保护等方面合规性,坚守合法合规经营的底线。(作者系光大信托研究员)

江西银行递交H股上市申请 或成江西首家上市银行

该行获批发行不超过13.46亿股H股;2017年,该行前三季净利25.9亿,相当于2016年全年的1.54倍

证券时报记者 马传茂

江西第一家上市银行或将现身!港交所披露信息显示,江西本地省级法人银行——江西银行已于2月12日提交上市预披露文件,成为第14家向港交所提出IPO申请的境内中小银行,也是江西首家递交上市材料的本地银行。

在这之前,江西银监局于1月19日批复同意了该行H股发行并上市申请,发行规模不超过13.455亿股。而早在2017年8月就取得银监局批复的九江银行,尚未向港交所递交上市申请。

事实上,除赴港上市获批并正式递交申请外,上周该行还迎来新行长,原广东南粤银行行长罗焱接替吴洪涛,成为江西银行2015年底成立以来的第二任总行行长。此外,江西银监局同样在上周批复同意该行对江西金融租赁进行增资,增资完成后该行持股比例将由51%升至75.74%。

最高发行13.46亿股 去年前三季净利大增

江西银行其实刚刚度过两周年的不久。该行此前曾用名南昌银行,2015年12月,该行收购省内的景德镇市商业银行,并更名为江西银行,这也是江西省首家省级法人银行。

截至2017年末,江西银行总股本为46.79亿元,此次该行获批赴港上市发行不超过13.455亿股H股,相当于发行后总股本的22.33%。据了解,该行此次H股发行由建银国际、中信里昂证券担任联席上市保荐人。

从股东结构上看,目前该行拥有315家非自然人股东及9212名自然人股东,其中第一大股东江西省高速公路投资集团持股20.04%,江西金控集团、南昌市财政局分列第二大股东持股、第三大股东,持股比例分别为5.98%和5.42%,此外再无持股比例超过5%的股东。

数据显示,截至2017年9月末,江西银行总资产较年初增长17.6%至3689.71亿元,其中非标债权资产投资规模达到1428.72亿元,占该行总资产的38.7%;负债端,该行2017年存款增势喜人,前三季度即实现存款较年初增长28.3%至2452.37亿元。

盈利方面,江西银行2017年前三季度实现营业收入72.13亿元,同比增长9.54%,其中非利息收入占比由年初的12.9%攀升至9月末的22.3%;该行2017年前三季度净利润则同比大增124.1%至25.9亿元,相当于2016年全年的1.54倍。2017年9月末该行不良率为1.68%,持平于年初水平。

系江西首家 递交上市申请银行

作为江西本地省级法人银行,江西银行也是省内首家向港交所递

交上市申请材料的银行。不过在江西银行之前,九江银行就在去年8月获准赴港上市,发行规模不超过4.14亿股,但就上市进程而言,最终还是江西银行走在了前面。

而除这两家银行外,2017年2月,赣州银行召开2017年工作会议,该行董事长谢京华在会上表示要“全面启动上市”,据悉,该行在今年初开展股份确权工作。

相较而言,无论是资产和利润规模、网点覆盖,还是主体信用等级、政府支持,江西银行都在省内法人行竞争中取得优势地位。截至2017年末,江西银行实现了对江西全省11个市、63个县的全覆盖,县区网点覆盖率达到87%。该行同时贯彻“一体两翼”的省外跨区域布局战略,在珠三角和长三角分别设立了广州分行和苏州分行,两家分行分别在2010年8月、2011年6月开业。

信用评级方面,该行主体信用评级在去年9月由AA+级升至AAA级别,成为全国仅有的十余家最高主体信用等级城商行之一。受此影响,该行旗下子公司——江西金融租赁的信用评级也达到AA+水平。

2月9日,江西银监局批复同意江西银行对江西金融租赁进行增资,增资完成后,后者注册资本由10亿元增加至20.2亿元,江西银行的持股比例则从51%增至75.74%,进一步控股。

行长更换:原广东南粤银行行长罗焱接任

值得注意的是,在向港交所提交IPO申请前,江西银行刚刚完成“换帅”。1月下旬,江西银行原行长吴洪涛因“个人原因”向董事会递交辞呈,该行于2月6日召开董事会会议,同意其辞去行长及董事职务,同时解聘已到退休年龄的副行长董玉明。

公开资料显示,现年48岁的吴洪涛此前曾任广发银行广州分行副行长及总行金融机构部总经理,于2013年4月被聘任为南昌银行行长。此后,南昌银行合并景德镇市商业银行组建江西银行,吴洪涛也在2015年底成为江西银行首任行长。

在南昌银行及江西银行任职期间,吴洪涛主持全行经营班子全面工作,也曾分管发展规划部、审计部。该行资产规模也由2013年底时的1270亿元迅速攀升至2017年9月底时的3691亿元。

江西银行董事会对吴洪涛在该行的工作表示感谢,并予以高度评价,称吴洪涛担任行长期间,带领高管攻坚克难,锐意进取,为本行改革转型发展作出了卓越贡献”。同日董事会议上,江西



江西银行部分经营数据(截至去年9月末)

经营指标	2017年经营数据	增长情况
资产规模	3689.71亿元	较年初增长17.6%
贷款净额	1202.14亿元	较年初增长15.42%
存款总额	2452.37亿元	较年初增长28.3%
营业收入	前三季度营收72.13亿元	同比增长9.54%
非利息收入占比	22.30%	较年初上升0.94个百分点
净利润	前三季度净利25.9亿元	同比大涨124.1%
核心资本充足率	10.10%	较年初下降0.77个百分点
不良贷款率	1.68%	持平于年初

数据来源:公开财务数据
马传茂/制表 东方IC/供图 周靖宇/制图

银行还审议通过《关于聘任行长的议案》,自审议通过之日起聘任中信银行前董秘、广东南粤银行原行长罗焱为该行新任行长。

公开资料显示,罗焱具有接近28年的银行业从业经历,此前在交行、招行、中信银行、广东南粤银行均有任职经历。罗焱也成为江西银行成立以来的第二任行长,他将接管这家资产规模近4000亿元的省级法人银行,继续推进五年战略规划实施,以及赴港上市工作。值得注意的是,该行连续两任行长均属“少壮派”,年龄不满50岁。

江西金租增资至20亿 股权结构再生变

证券时报记者 王莹

2月12日,江西银监局核准了江西金融租赁(简称“江西金租”)变更注册资本和调整股权结构的申请。增资完成后,江西金租注册资本将由10亿元增长至20.2亿元。

今年的这次变更,江西金租股东方未发生变化,仅是持股比例出现了调整,控股权进一步向江西银行聚拢。

股权结构再生变

江西金租的大股东江西银行再次豪掷千金,进一步提升其对江苏金租的控股权。

江西银行对江西金租投入12.24亿元,其中10.2亿元计作注册资本,其余2.04亿元计入资本公积。增资完成后,江西金租注册资本将由10亿元增长至20.2亿元。与此同时,江西金租的股权结构也发生了微调。

据记者了解,早在2017年年初,江

西金租发生过一次股权结构变更,股东由8家变为6家。今年的这次变更,股东方未发生变化,仅是持股比例出现了调整,控股权进一步向江西银行聚拢。

变更后,江西金租的股东结构是:江西银行持股75.74%、龙跃实业集团持股10.40%、南昌市建筑工程集团持股4.46%、江西中煤科技集团持股4.46%、江西中联建设集团持股3.47%、江铃汽车集团持股1.49%。总体来看,除江西银行外,其余5位股东的持股比例均有不同程度的下降。

2017年,江西金租业绩成长较快,实现总资产16.16亿元、营业收入6.67亿元、营收增长率为49.41%、净利润1.01亿元,净利增长率为22.40%,员工人数为62人,人均净利逾1600多万元。

值得一提的是,从净利润排行来看,江西金租处在行业中游位置,但行业分化较为明显,在已有经营数据的57家金融租赁公司中,仅有7家公司净利超过10亿元。2017年,这7家公司合计实现净利润合计124.08亿元,占据

行业净利润的55.3%。

“补血”仍在继续

记者统计发现,2018年以来,除江西金租外,浦银金租注册资本由29.5亿元增至50亿元,但原有股东及股权比例保持不变;外贸金租注册资本由16.58亿元增至51.66亿元;华夏金租注册资本则由30亿元增至60亿元。

此外,还有两家金融租赁公司通过发债进行补血。招银金租在银行间债券市场公开发行总规模不超过120亿元、发行期限不超过5年的金融债;交银金租在银行间债券市场公开发行总规模不超过80亿元、发行期限不超过3年的金融债。实际上,交银金融租赁曾在2017年进行了两次增资,注册资本最终增至85亿元。

据记者此前统计,2017年共有12家金融租赁公司(含1家金融租赁专业子公司)完成增资,注册资本合计增逾120亿元,增幅达45%。



券商中国
(ID:quanshangcn)