

首批注册制公司债出炉 累计募资超过300亿元

全面施行注册制后首日,两大交易所受理公司债至少5单,公司债品种有望丰富,供给量有望提升

证券时报记者 张婷婷

3月2日,即公司债、企业债券公开发行全面施行注册制后的首个工作日,中信建投证券和中信证券联合担任主承销商的中国中煤能源股份有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券获上交所同意受理,成为公开发行公司债券实施注册制后首单获得交易所受理的公司债项目,拟募资规模不超过100亿元。

据记者统计,这天,两大交易所受理的注册制公司债至少有5单,累计募资金额不超过322亿元,除了中信建投证券担任两单主承销商外,兴业证券、中信证券、大同证券分别担任相关债券的主承销商。

中信建投任两债主承销

在上交所受理首单注册制公司债申报的同日,深圳市怡亚通供应链股份有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券获深交所受理,为深交所首单注册制下的公司债申报,拟发行金额20亿元,由中信建投证券担任主承销商。

中信建投证券相关负责人对记者表示,《证券法》修订案自2019年末通过以来,公司就在主动学习注册制定位导向,公司会坚持让最好的企业成为我们的客户,让我们的客户成为更好的企业”的业务理念,未来将持续以客户为中心、全方位为企业提供更为优质的专业服务。

3月1日,在新《证券法》实施的首日,证监会发布通知表示公司债券公开发行实行注册制。同时,还对公司债公开发行条件做出调整,比如新增“具备健全且运行良好的组织机构”的条件,删除了“最低公司净资产”、“累计债券余额不超过公司净资产的百分之四十”等条件;并且,还对公司债券申请上市交易条件作出调整,删除了“公司债券的期限为一年以上”等条件,授权证券交易所对公司债券上市条件作出具体规定。券业人士普遍认为发行条件较此前进一步“宽松”。

记者了解到,上述券商在筹备这两单债券发行上市的过程中,已经按照新《证券法》相关规定,比如将面向合格投资者”变为“专业投资者”。不过,在公司债发行条件中,这些债券都满足公司债原有发行条件。

两交易所受理5单债

据记者统计,3月2日,两大交易所



所首批注册制公司债至少有5单,累计募资金额不超过322亿元。除了上述两个“首单”之外,由兴业证券担任主承销商、中信证券等6家券商联合承销的华侨城集团195亿元公司债券获深交所受理;由中信证券担任主承销商的扬帆医疗2亿元公司债券获深交所受理;由大同证券担任主承销商的欣捷投资控股集团5亿元公司债券发行获上交所受理。

梳理发现,这5单公司债中,中信证券参与3家公司债的发行。中信证券相关负责人表示,2019年,中信证券境内债券承销规模超万亿,市场份额、承销家数均排名同业第一,《证券法》的修订以及公开发行公司债券实施注册制,为中信证券在新阶段服务实体经济提供了新的契机,中信证券将根据相关规定,完善内部管理和风险控制制度,履行尽职调查义务和核查把关责任,切实发挥债券市场“看门人”的作用。

中信建投证券和中信证券在债券发行注册制首日表现较为抢眼,而就2019年主承销公司债规模来看,中信建投证券和中信证券同样位居

前二。其中中信建投证券以3381.12亿元的承销规模,独占13.26%的市场份额;中信证券以2019.60亿元的承销规模,排名行业第二,占7.92%的市场份额。光大证券研报认为,债券发行注册制改革放松了发行条件,无疑会刺激企业债券、公开公司债券的发行,未来预计这两类债券的净供给将会上升。这一改革也是“宽信用”政策的延续,从融资端刺激信用扩张,有效改善债券融资过度萎缩的困境,同时增加融资供给亦是稳投资的重要抓手,未来随着信用债发行的增多,一定程度上也能改善实体经济融资环境。

预计品种、供给量双升

自3月1日起,公司债公开发行将此前延续五年的“交易所上市预审、证监会核准”的发行监管制度,优化为“交易所负责受理、审核,报证监会发行注册”的程序,同时对上述发行条件进行了增宽。一家券商债券发行负责人认为,

公开发行公司债,原来大公募公司债由证监会审核,小公募公司债由交易所预审,证监会核准。现在取消大小公募之分,统一由交易所审核,在证监会注册,证监会的审核权下放。

中信证券分析师明明表示,边际上看,发行债券的准入门槛低,债券发行量有望增加。后续观察具体政策落地情况对发行人再融资情况和债券市场供给的影响。在此之前,公开发行的公司债多为中长期品种,期限长于一年。目前一般公司债存量票面总额3.91万亿元,票面总额占比8.82%。此次放开后,公司债品种有望丰富,供给量有望提升。

他还进一步表示,本次新规在强调市场化运作的同时,也强调中介要尽职履责,扩容不代表放任风险,此举有益于改善企业融资环境,防范金融风险,促进我国金融市场高质量发展。



券商中国
(ID:quanshangcn)

券业首席:警惕外需锐减风险 宜加速推进改革

应对政策需更加精准,实现经济发展高质量转型

证券时报记者 闫晶滢 张婷婷

春节过后,各行各业复工复产开始错峰有序进行。就在国内经济运行趋于正常之际,国际疫情的爆发又令世界经济蒙上一层阴影。

作为世界经济体的重要成员,外需对国内经济的影响不可小觑。昨日,多名券商首席经济学家接受证券时报记者采访时指出,面对外需可能出现锐减的风险,国内应提前有所预期,并做好各项政策支持。

外需锐减风险需警惕

作为经济发展的“三驾马车”之一,扩大外贸出口历来是刺激经济发展的重要手段。而在全球疫情蔓延之时,此前业内的担心由国内消费不足也逐渐转向外需的潜在影响。

海外疫情将对国内经济产生怎样的影响?中信证券首席经济学家诸建芳指出,疫情可能从影响一般货物贸易、服务贸易、加工贸易以及金融市场等四种途径最终对国内经济产生影响。尤其是在全球产业链受冲击下,加工贸易等相关产业的风险,以及金融市场的联动性对实体经济的反噬等因素值得关注。

具体而言,海外疫情的蔓延可能

会冲击泛半导体、汽车等全球布局的产业链,由于其全球布局的特点,上下游任何一个环节受到影响都可能对整个产业链产生负面冲击。如果海外疫情持续发酵,在冲击加工贸易可能减少净出口和增加值的情况下,还可能扩散影响到与加工产业链配套的国内产业。

另外,诸建芳指出,从全球资产联动的角度看,海外市场的一些信号已经开始显示风险,这对国内的金融市场可能会产生扰动。如果海外全面进入了避险交易模式,那也会影响国内的资本市场预期。金融市场的景气程度也会反过来影响实体经济,这一途径虽然较为间接,传导过程比较长,但是仍然需要重点关注。

东方证券首席经济学家邵宇也指出,新冠肺炎疫情对全球价值链的冲击开始第二波,由中国转至海外。未来一段时间,疫情在海外的扩散或将成为影响全球市场的主要因素。如果海外疫情继续扩散,引发各国采取高级别响应措施,中国对外贸易的压力将从供给端的单边压力转为供给与需求双向承压。

中金公司首席经济学家梁红则表示,依据目前国内疫情收敛的情况推演,三月中旬左右全国在诊病人的总数量降至几百人的规模。届时,医疗资源

的压力可以得到很大的缓解,工业生产三月底或可恢复到正常水平的80%左右,体验式消费到五月份或可恢复到正常水平的80%左右。然而现在叠加了外需可能锐减的风险,保持经济增长在合理区间面临新的、更大的挑战。

期待精准政策落地

谈及疫情给中国经济造成的挑战,东北证券首席经济学家付鹏表示,目前疫情在全球的扩散程度,是之前的国内在政策对冲时尚未考虑的。此前国内的应对手段是尽早复工,用基建、刺激消费、减税降费等手段去进行经济上的对冲,这也是过去长期以来的做法,以保证经济不出现系统性风险。但是,近期疫情在中国以外地区扩散非常快,当前多国家地区对能源消耗预估量几乎调降一半,这也隐含着对全球经济增速也要调降一半以上。以此来看,中国外需确实面临较大冲击,付鹏认为,中国后续会继续发力基建以保证经济增速。但当前对政策要求应更加精准,也就意味着水不可能漫放,后续还要观察疫情扩散的具体情况。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,物价属于短期扰动,未来的主要

任务是防需求不足,这就为货币政策操作提供了空间,可考虑尽快降息、降准,给企业和金融市场都提供强力的信心。另外,在经济困难的时候发展股权市场,加大股权市场的融资,让更多的资金通过资本市场进入实体经济,在非正常时期也属于不错的宏观调控工具。

面对外需可能突然锐减的风险,中国应对2008年金融危机的经验值得回顾和反思。中金公司首席经济学家梁红提出,外需短期内大幅下滑,如果要保持经济增长在合理区间,必然需要扩大内需的政策及时应对。此次新冠疫情若在全球扩散,引发出出口需求的大幅下滑,同样需要政府出手干预,不可因噎废食,但也要总结当年政策应对的经验教训,避免重蹈覆辙。

梁红认为,借此次疫情的压力,可以加速推进以下几方面的改革进程,既保增长,又加速经济发展的高质量转型。首先,在“因城施策”框架下增加房地产政策灵活性,下决心改革公积金制度,盘活闲置储蓄。其次,基建投资应向公共卫生、大城市基础设施、环保等民生领域倾斜。第三,进一步提升划转国资充实社保的比例,以支持社保继续降费,减轻企业负担,增加居民可支配收入。最后,建议进一步推动医疗卫生、文化教育领域的改革开放,促进重要的服务业领域高质量发展。

债市全面开启注册制 信托公司擅长非标仍有市场

证券时报记者 杨卓卿

债市全面开启注册制。3月1日,发改委发布通知明确,企业债券发行全面施行注册制,并明确企业债券发行条件,包括最近三年平均可分配利润足以支付企业债券一年的利息等。

同日,证监会也发布通知明确,公司债券公开发行实行注册制,由证券交易所负责受理、审核。上交所和深交所也发布通知,明确实施注册制相关业务安排。

毫无疑问,债市全面实施注册制可以简化发行流程、提高发行效率,有利于扩大企业债券的融资,未来整个债券市场的上行空间有望增大。那么,这对于以非标融资为重点业务的信托公司又将带来哪些影响呢?

对信托影响有限

沪上一位资深信托从业者对记者表示:从当前的社会融资结构来看,债券占比还是比较低,扣除政策性及政策性债券,通过债券获得融资的企业仍是少数,多数企业还是通过银行贷款。债券发行从核准制度改为注册制,显然已落后于股票发行制度改革,是一种政策倒逼。”上述人士分析称,对于企业来说,债券融资途径通畅、便捷了些,可能会减少对融资类信托需求。但对信托工具需求可能并不会减少,这里面有几个因素:第一,企业整体债务率已经达到一个高位,加杠杆的主体更多是政府,企业加杠杆面临宏观约束和微观制约;第二,存量债务结构调整,“非标转标”,企业对融资类信托需求会减少;第三,信托作为一种灵活的资源整合类金融产品,具备丰富的想象力,不仅可以为企业家解决一般融资问题,还能提供降低负债率、盘活存量资产、财富传承、员工持股、企业年金等服务。

资深信托研究员袁吉伟分析,短期看,我觉得影响不大,非标的对象很多是中小企业、民企等企业,受到债券市场资金偏好等因素制约,这部分融资主体短期仍很难进入债券市场。长期看,债券市场融资功能增强,市场准入更加便利,有利于满足企业融资需求,分流部分非标客户。不过,非标准融资的多元功能以及架构设置灵活性还是债券融资所无法取代的,更多需要看企业融

资目的来选择融资渠道。”

博人金融创始人宋光辉认为,这些年里,能够发债的优质客户已经出现较强的“金融脱媒”势头,未来将会愈演愈烈。所以债市开启注册制将使银行业务受到冲击,而对信托公司影响相对较小。因为信托业务本身就是在银行的信贷业务和证券的债券业务的夹缝中发展起来的。信托当前的业务,属于利基市场。在国外的金融产品里,和国内信托业务最为相近或是竞争最强的是CDO。CDO的客户都是投资级以下的客户。这些客户通常不能够直接发行信用债券,需要金融机构更深入的治理,比如说地产项目融资中对于抵押品的监管、对于资金用途的监管。而信托机构当前的地产业务中,就提供了这类治理。这和证券公司承销地产公司信用债券的模式完全不同。”他说。

信托发力债券业务

根据Wind资讯统计,截至2020年2月末,中国98.95万亿元债券中,企业债2.31万亿元,占比2.33%;公司债7.16万亿元,占比7.23%;其中一般公司债3.91万亿元,私募债为3.24万亿元。

注册制的开启,对债市影响深远。业内人士认为,债市全面实施注册制可以简化发行流程、提高发行效率,有利于扩大企业债券的融资,未来整个债券市场的上行空间有望增大。

在此之前,由于资管新规对非标产品形成较大约束,以“债”为代表的“标品”逐步受到信托公司的重视,以此提高标准化业务水平,推动机构转型升级。

据了解,除了参与债券二级市场投资,资产证券化、债券承销等也是信托公司目前开拓债券业务的主要方式。

根据中国信托业协会最新数据,截至2019年3季度末,投向证券市场的信托资金余额为2万亿元,其中有高达1.3万亿元投向债券市场。

以资产证券化业务为例,信托公司的主要参与方式主要包括担任受托人和特殊目的机构(SPV/SPT),形成资产证券化产品的底层信托受益权资产(信托受益权资产证券化),担任受托人/发行人参与资产支持票据业务。2019年以来,由信托公司担任受托人的资产支持票据(ABN, Asset-Backed Medium-term Notes)增长迅速,在该领域,华能信托、五矿信托、平安信托等公司表现相对突出。

再融资新规发挥作用 贵阳银行修订定增预案

证券时报记者 胡飞军

继宁波银行2月18日“尝鲜”修订定增预案后,中西部首家A股上市银行贵阳银行也紧随其后。

3月2日晚间,贵阳银行披露定增预案(修订稿),主要涉及限售期、定价原则等条款,即限售期由36个月缩短为18个月,发行价格调整为董事会决议公告日前20个交易日股票交易均价的80%(即6.87元/股)与最近一期未经审计的每股净资产较高者。

据悉,在当前市场情况下,银行股是破净较为集中的板块,A股36家上市银行中有超过七成银行破净。今年1月22日,贵阳银行发布2019年度业绩快报,该行2019年实现营业收入146.61亿元,同比增长15.94%,净利润58.06亿元,同比增长13.02%。截至2019年末,贵阳银行资产总额为5609.3亿元,较年初增长11.44%;归属于母公司普通股股东的每股净资产10.58元,较年初增长14.13%。

记者注意到,截至3月2日,贵

阳银行收盘价8.59元/股,若与2019年业绩快报披露的每股净资产10.58元相比,亦处于破净状态。

贵阳银行在1月21日已公告,计划将通过非公开发行普通股募集不超过45亿元,募集资金在扣除相关发行费用后将全部用于补充核心一级资本。据了解,此次重新发布修订稿的背景是由于证监会在2月14日针对再融资规定进行了部分相关条款的修改,主要涉及上述限售期、定价原则等条款。

贵阳银行公告的预案显示,此次发行对象和募集资金等较之前并无变化,在贵阳银行定增的发行对象中,有5家老股东,分别是贵阳国资、贵州乌江能源、贵阳投控、贵阳工商产投以及贵阳城发积极参与。同时也引入了3家新的投资者,其中一家是大型国有控股上市公司厦门国贸,认购不超过1.6亿股且不超过18亿元,另外两家则是百年资管和太平洋资管,百年资管以受托管理的中融人寿普通保险资金参与认购,属于中融人寿自有资金,认购金额为9.6亿元,太平洋资管以受托管理的太保人寿保险资金参与认购,认购金额为3亿元。