

国信证券承销3只 中小企业私募债通过申请

证券时报记者 游芸芸

在沪深交易所目前已通过的中小企业私募债券备案申请中,有国信证券承销的3只私募债。其中,深圳市嘉力达实业有限公司私募债成为深交所完成发行的首只中小企业私募债券,并有望成为深交所首只挂牌的中小企业私募债券。

国信证券承销的3只债券中有2只已于6月8日启动发行,其中深圳市嘉力达私募债发行5000万元、期限3年、利率9.99%,目前该债券已发行完毕,发行人已收到款项,债券投资者主要为基金专户、券商自营等;深圳市德福莱首饰有限公司发行规模2亿元;发行利率9.30%,期限3年。

国信证券相关业务负责人表示,国信证券今后将继续在中国证券业协会和交易所的指导下,积极寻找项目,以推动中小企业私募债券业务快速发展。

中国中期继续停牌

中国中期日前公告称,原计划于2012年6月9日披露重大资产重组信息,由于重组预案需要进一步论证,重组事项尚存在不确定性,因此该公司股票将继续停牌;中国中期拟于2012年7月9日前按要求披露重大资产重组信息;若未能在上述期限内召开董事会审议并披露相关事项,该公司将根据情况确定是否申请延期复牌。(蔡恺)

招商证券3870万限售股 6月18日上市流通

招商证券6月8日公告,该公司股东海南航空持有的约3870万股限售条件流通股份将于2012年6月18日在上海证券交易所上市流通,占总股本的0.829%。(蔡恺)

民生银行 向两家公司授信11.5亿

民生银行日前公告,该行董事会同意向锦州港股份有限公司批出授信额度3.5亿元,期限为一年,并由锦州船舶代理有限公司提供连带责任保证担保。另外,该行董事会同意给予石药集团综合授信额度8亿元(含原有授信),用于日常经营周转,期限一年,额度可由石药集团本部及指定下属公司使用。

民生银行称,以上两项交易属于一般性关联交易,属该行的正常银行授信业务,对该行正常经营活动及财务状况无重大影响。(蔡恺)

龚方雄:A股市场 最痛苦时候已过去

昨日,在广州经传软件联合深圳大德汇富共同主办的“2012中国经济与资本市场策略报告会”上,摩根大通中国区首席经济学家龚方雄表示,A股市场最痛苦的时候已经过去。

龚方雄表示,2001年上证指数是50倍的市盈率,而现在是13倍市盈率,估值已下降了75%。

2001年流通市值只有1万亿元,而现在是19万亿元。龚方雄认为,A股市场将会继续扩容,但是不会像过去10年这样扩容。过去大扩容是股权分置改革造成的,但最痛苦的过程已经过去了。首次公开发行(IPO)本身不会阻止牛市的到来,因为中国国内生产总值(GDP)每年增长8%以上,所以这是市场正常的发展。

龚方雄表示,现在很多散户要远离这个市场,但他们很可能是在最差的一个点时退出。

深圳大德汇富首席投资顾问蔡英姿同样强调了市场的低估值,她认为,虽然6月将迎来解禁潮,资金面会相对紧张,但目前经济增长重心已经转向为稳增长和调结构,仍然是通过投资和消费来促进经济增长。(曹攀峰)

稳健中追求灵活,把握市场机会

——招商证券武汉中北路高级投资顾问刘晖简介



刘晖,证券业协会注册投资顾问,1999年进入证券行业,2006年加入招商证券武汉中北路营业部,现任营业部高级投资顾问兼客户服务部经理。自加入招商证券之后,刘晖一直从事客户服务工作,服务客户数量逐年增加,2011年服务营业部贵宾客户户均资产达到8.3亿。近几年,刘晖多次做客全景网等知名网站或者媒体,为广大投资者分析行情,获得好

评。由于工作成绩出色,刘晖于2010、2011年连续两年被评为招商证券优秀员工。从业13年以来,刘晖历经几轮牛熊市转换,对决定市场走势的各种因素有着深刻的认识与理解,能较准确地从宏观经济走向、政策变化中把握证券市场的中长期趋势,同时对上市公司内在价值的发掘较为擅长,善于把握个股波段操作机会。经过多年的摸索与研究,逐渐形成了稳健而不失灵活、遵循顺势而为的投资风格。刘晖已经形成了一套较成熟的投资方法和理念,善于运用指数、基金、个股、期货构建投资组合。金融危机后,2009年底,刘晖曾在1000美元/每盎司建议客户买入黄金



私募债发行将加速 各方利益格局渐明晰

证券时报记者 朱凯

律所拥有先天优势

律师事务所等中介机构,并不甘于只充当幕后英雄。

监管部门在与京津沪苏浙粤6个试点地区地方政府紧密接洽,签署相关备忘文件。这一过程中,地方政府将承担隐性的“维稳”责任。与此同时,各地符合私募债发行条件的中小企业,在承担较高融资成本的背后,也看到了“可图”的长远利益。

黄开军对记者说,大成律师事务所在全国设有30多个分所,拥有丰富的企业资源。初步了解后发现,企业发债的积极性相当高。他表示,私募债发行人的公司治理多数不够完备,而完备的公司治理又是申报的前提之一。法律中介机构对企业的并购改制、股权梳理等流程非常熟悉,因此开展相关业务具有先天的优势。

东方证券固定收益部业务总监谢云认为,由于私募债实施备案制,中介机构在其中扮演的重要角色将受到更多的关注。投资者在识别风险时,希望看到独立客观的第三方报告,而会计审计、法律界定等内容会受到重视。

沪深证券交易所上周五公布私募债备案进展时也强调,参与私募债认购或转让的机构及个人投资者,必须独立识别和判断风险,并自行承担风险。

缩减担保评级环节

中小企业私募债的风险最终将由投资者承担,与股票净值暂时缩水后仍有“东山再起”的机会不同,债券一旦到期违约,投资者面临的最惨烈情形将是血本无归。

据券商人士反馈,对于私募债,投资者有一定的观望情绪,因此产品设计应力求简单易懂。投资者还非常期待第三方机构的独立报告,对可能出现的风险加以识别和防范。

对此,上海新世纪资信评估投资服务有限公司相关人士受访时表示,在私募债发行环节,信用评级机构能发挥缓释信息不对称、揭示信用风险的作用,我们可以协助投资者的资产组合管理的风险定价,并提高其交易效率。”

不过,在5月22日私募债业务试点办法发布之后,有券商人士指出,担保增信不应被强制执行,这样会增加企业的成本,从而抵消解决融资难的初衷。而在5月24日公布的相关业务指引,相关条款已调整为“试点期间,鼓励一定比例的内外部增信措施。”

证券时报记者发现,私募债试点办法及业务指引中,对于债券评级并未做出强制性要求。这意味着,担保评级等环节有可能被缩减,而私募债发行前期的法律、财务审计等工作将更加重要。

谢云表示,如果消除了抵押或政府隐性信用,中小企业私募债就能成为真正意义上的信用债。

承销费率弹性大

证券时报记者了解到,在传统的企业债承销中,国家发改委已出台相关收费指导。但迄今为止,中小企业私募债各个环节的收费标准,并未见到书面文件。

对此,业内人士较为一致的看法是,私募债应尽可能简化手续,更多的东西应交给承销商和中介机构去处理。同时,投资者所承担的风险,则应通过利率溢价去体现。

对于承销费用,国泰君安罗东



中介机构:对于券商、律师事务所等中介机构来说,虽然眼下业务收入相对较少,但看重的是与中小企业私募债发行人未来合作潜力。

地方政府:不少地方政府向首批私募债申报企业抛出了贴息及其他财政优惠的“橄榄枝”,这使得一些并不十分缺钱的企业,为了面子工程”而发债融资。

中小企业:各地符合私募债发行条件的中小企业,在承担了较高的融资成本背后,也看到了“可图”的长远利益。

吴比较/制图

相关新闻 | Relative News

一家拟发债企业财务总监: 希望发债成本不超13%

证券时报记者 朱凯

50%左右。”黄启发说。

据他介绍,该公司成立以来,仅向银行贷过一笔2亿元的1年期贷款,利率在8.3%左右。此外,还通过民间第三方中介的委托贷款渠道,该公司以15%左右的成本进行过几次短期融资用于资金周转。

黄启发告诉记者,他对中小企业私募债很感兴趣,因为发债融资对正处于快速发展中的企业会有很大帮助。对于私募债融资的综合成本,他希望不超过13%,期限2年比较合适。

沪深交易所公布的最新备案受理情况显示,首批中小企业私募债发行利率在9.5%至13.5%之间,拟发额度最低的为2000万元。据投行人士判断,这并非企业融资的最终成本,除此之外,应该还有券商及其他中介的费用。

证券时报记者了解到,在私募债试点期间,为鼓励资质良好的企业发债,部分地方政府会向申请人提供不同比例的贴息。但某律师事务所人士表示,暂未听说江苏省有类似措施。

最后,黄启发告诉记者,在条件允许的情况下,该公司希望能融资1亿~3亿。因为该公司旗下几家新大卖场正在紧张筹备之中,对资金的需求比较迫切。

企业的资产规模。

浓厚 中国特色

我国中小企业私募债将不可避免带有浓厚的“中国特色”,这将首先表现在地方政府“维稳”的局限上。与经济利益相比,地方政府比较看重“面子”,这可能会制约真正意义上的“高风险高收益”信用债券市场的发展。

据了解,不少地方政府的相关部门,向首批私募债申报企业抛出了贴息及其他财政优惠的“橄榄枝”,这使得一些并不十分缺钱的企业,为了“面子工程”而发债融资。实际上,这也令市场定价功能出现了一定异化。

公开资料显示,第一批私募债备案成功的非上市公司中,债项评级最高的达AA,利率处于交易所公布的区间下限9.5%。与乐视网(300104)今年5月发行的3年期私募公司债(债项评级为AA-)9.99%相比,利率略低,但债项评级却略高。

业内人士指出,交易所私募债能否真正脱离各类隐性“担保”,是我国信用债市场破茧成蝶的关键。投资者希望能够购买更多的高收益品种,而企业则希望更低的融资成本;银行间债券市场与交易所债券市场“各自为政”,相融相通的步伐尚待加快。在这利益对垒之中,市场还需在探索中逐步完善。