

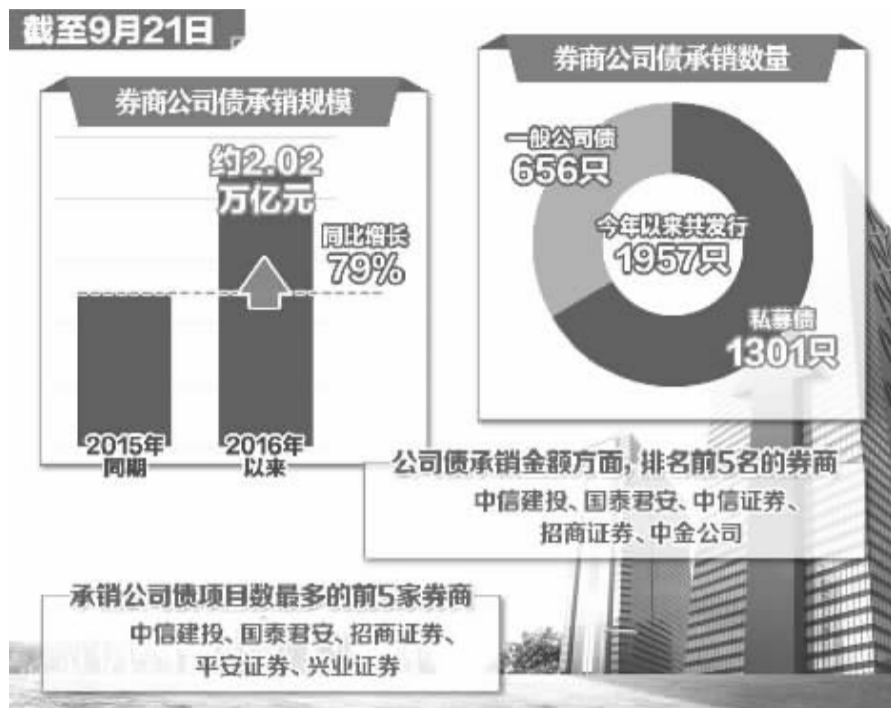
今年以来,券商公司债券承销规模增长迅速,但问题也逐步显现——

公司债券存续期管理有待规范

本报记者 温济聪

热点聚焦

公司债券的主要业务收入实现是在完成债券承销阶段,在债券存续期内,很可能产生对受托管理重视程度不足的情况。业内建议,券商要结合监管新规,重视并切实履行受托管理职责,提升和完善相关业务体系



今年以来,券商公司债券承销规模实现较快增长,比去年同期增长79%。但是,增幅背后也出现了诸如风险应对能力未能同步提升、低价竞争等一系列问题,监管之风也将吹向债券融资市场。

规模扩大后问题显现

统计显示,截至9月21日,今年以来券商公司债券承销规模约2.02万亿元,比去年同期增长79%。从承销数量上来看,今年以来共承销1957只,其中私募债1301只,一般公司债656只。综合同花顺、Wind数据统计,今年以来券商公司债券项目承销金额占总承销金额的比例超60%。具体来看,承销公司债券项目数最多的前5家券商分别是中信建投、国泰君安、招商证券、平安证券和兴业证券;在公司债承销金额方面,排名前5名的券商分别为中信建投、国泰君安、中信证券、招商证券和中金公司。

随着承销规模的不断扩大,增长背后的问题也逐步显现。上海地区一家大型券商固定收益部负责人介绍说,一方面,券商公司债券承销业务“重承销、轻受托”,项目存续期管理薄弱,亟待加强。比如,未在债券存续期内监督发行人募集资金的使用情况,未督促发行人设立或规范使用募集资金专项账户,未在债券存续期内持续督导发行人履行信息披露义务等;另一方面,券商公司在债券承销规模实现较快增长的同时,公司债业务风险意识不足,发行人信用等级区间有下降趋势。

信达证券投资银行事业部业务总监刘洋表示,目前券商公司债券发行托管中主要存在的问题包括:业务制度未建立健全、尽职调查有待全面、受托管理业务有待完善。出现这些问题的主要原因是公司债业务发展迅速,券商相关业务制度、工作体系未能及时完善,且公司债存续期管理相关工作不产生收入,导致部分以民营券商为代表的证券公司

公司债券存续期管理重视不足。

“公司债券的主要业务收入实现是在完成债券承销阶段。一般情况下,公司债券募集资金到账后,主承销商将承销佣金扣除后划拨给发行主体。由于公司债券业务的迅猛发展,公司债券业务承揽阶段竞争激烈,免不了券商利用低价竞争赢得项目。因此,原本就不多的公司债券业务收入就越发微薄了。有的券商可能为了争取项目,向发债主体提出免收后续债券存续期内债券受托管理费用的条件。在这种情况下,有些券商就会把主要或者全部精力集中在公司债券项目承揽承销阶段,而在债券存续期内,就很可能产生对受托管理重视程度不足的情况。”刘洋解释说。

多措并举完善业务体系

对于券商公司债券承销业务出现的种种问题,国开证券研究部副总经理杜征征表示,为了推进公司债券业务的发

展,监管机构根据债券市场情况不断更新法律法规,简化发债流程,扩大发债主体,放宽发债规模限制,增加发债形式的多样性。因此,很多证券公司的原有公司债券业务制度体系,已不能满足现有债券业务的要求,或原有业务制度体系已不再适应现有债券市场的具体情况。建议券商应全面建立公司债券业务制度体系,已有业务制度应根据公司债券业务发展及时修订。

相关业内人士表示,要提高对受托管理职责的认识,重视并切实履行受托管理职责,安排专门岗位和人员负责公司债券受托管理及信息披露相关工作;同时,应加强公司债券业务团队建设,加强对公司债券相关业务从业人员培训,督促相关人员提高专业能力、合规意识。

上述大型券商固定收益部负责人建议,主承销商应坚持业务发展、风险管理并重原则开展债券承销业务,对现行市场环境下信用违约风险高发等状况保持高度警惕,把好市场准入第一道关,严格立项、内核环节管理,充分考虑行业及个体风险,审慎选择发行主体,优化发行人结构,实现业务规模与风控能力相匹配发展。

“目前,公司债券承销项目组获取上市公司的相关信息相对简单,且对于公司相关信息的落实,以及工作底稿的整理工作相对简单。”刘洋认为,在这种情况下,项目组更应对公司债券发行主体充分尽职调查,注意工作中留痕,不断完善尽职调查的底稿,以便于潜在投资者对于发行主体充分了解,以及对其偿债能力及持续经营、盈利能力作出客观判断。

“公司债券项目的主承销商(受托管理人)不仅应监督发行人募集资金的使用情况,还应持续关注发债主体和债券保证人的经营情况、资信情况,并持续督导发债主体履行信息披露义务等。券商应注意公司债项目目前后端的收入切分及确认,以保证债券存续期督导工作人员的工作激励。”刘洋表示。

普遍性的。数据显示,从大类别看,分级A和债券分级B平均机构持有占比分别为67.88%和65.95%,股票分级B平均机构持有占比仅为8.82%。因此,股票分级B的流动性萎缩将首当其冲。

李颖说,分级新规所采取的措施可能减少市场参与者,使得分级基金流动性下行,投资者面临更高的流动性冲击成本,风险管理难度加大。

大成基金认为,门槛的提高和投资者数量的减少对于市场的流动性会有一定影响,但相较融资融券和股指期货,分级基金此次门槛提升的幅度较小,整体看影响相对有限。此外,门槛的提高也会使得分级基金的投资者呈现大客户化、机构化,促进分级基金发展规范化。

对于未来分级产品的发展趋势,济安金信基金评价中心主任王群航认为,关于分级基金的出路可能有3种模式:一是加快转型,转型为ETF、LOF产品皆可;二是先解决掉那些严重不符合上市条件的小微型分级基金,尤其是在规模和户数这两个方面都不达标的分级基金;三是尽快清盘,尤其是那些只有“独苗”分级基金的基金公司,应尽早卸掉部分边际效益为负的产品。

中行获准担任美国人民币清算行

据新华社北京9月21日电(记者姜琳 刘铮)中国人民银行21日宣布,授权中国银行纽约分行担任美国人民币业务清算行。此次人民币清算行的设立,将进一步便利人民币在美使用和跨境交易,成为人民币国际化的重要里程碑。

作为全球第一大经济体,美国是人民币“走出去”的关键一环。去年9月,中美两国就加强人民币业务合作达成一系列共识。今年6月,第八轮中美战略与经济对话宣布将进一步发展在美人民币交易与清算能力,指定美国人民币业务清算行。

据了解,中国银行纽约分行是美国唯一一家按照美国银行标准监管的外国银行分行,国际结算量占中美贸易总额四分之一,是在美最大的中资金融机构。就在不久前,该分行成为芝加哥商品交易所首家中资人民币清算银行,并成功发行离岸市场规模最大的人民币绿色债券。

前7月全国销售彩票2266亿元

本报北京9月21日讯 记者崔文苑报道:今天,财政部发布数据显示,7月份全国共销售彩票324.03亿元,同比增加53.56亿元,增长19.8%。其中,体育彩票机构销售157.81亿元,同比增长较快,达37.6%。

1至7月份累计,全国共销售彩票2266.56亿元,同比增长5.6%。其中,福利彩票机构销售同比增长0.4%;体育彩票机构销售同比增长11.9%。

分类型彩票销售情况来看,7月份乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的61.1%、21.8%、5.9%、11.1%和0.1%。其中,竞猜型彩票销售70.78亿元,同比增加39.28亿元,增长124.7%;而即开型彩票销售18.97亿元,同比下降15.9%;1月至7月份累计,竞猜型彩票销售424.60亿元,同比增长较快,达到33.4%;而基诺型彩票销售1.66亿元,同比减少明显,下降47.4%。

2016丝绸之路金融论坛举行

本报乌鲁木齐9月21日电 记者曹力水报道:以“深化区域金融合作 共建绿色丝绸之路”为主题的“2016丝绸之路金融论坛”今天在新疆乌鲁木齐举行。在论坛开幕当日的项目签约仪式上,16个项目合作成果达成签约,签约项目涉及银政合作、银银合作等方面。

中国人民银行副行长陈雨露在论坛上表示,近年来,中国人民银行等金融管理部门积极引导各金融机构主动对接“一带一路”建设,完善体制机制,深化区域金融合作,不断加大“一带一路”建设项目的资金融通力度。一是引导金融机构加快金融产品和服务模式创新;二是稳步扩大人民币跨境使用;三是推动与多边开发机构合作;四是加快绿色金融发展。

据了解,该论坛是中国——亚欧博览会主论坛体系下的品牌论坛,是中国人民银行主办的国际化论坛,迄今已举办两届。

浙江金华逾97%行政村普及金融服务

本报讯 今年以来,浙江金华银监分局将基础金融服务“村村通”作为推进普惠金融的重点工作来抓,在充分走访调查、摸清全市“村村通”实情、深入分析工作难点的基础上,专题召开全市银行业普惠金融工作推进会,明确年底全市“村村通”基础金融服务覆盖率高于全省、全国平均水平,力争实现全覆盖的目标。

经过金华银监分局和各相关银行的共同努力,金华市基础金融服务“村村通”工作取得了显著进展,目前,全市超过97%行政村居民已能足不出村获取基础金融服务,金华市下辖8个县市中已有6个县实现了“村村通”100%覆盖。该市银监部门下一步还将和相关银行继续努力,力争今年年底前金华市所有行政村均能方便获取基础金融服务。

(余伟敏)

分级基金新规征求意见拟提高投资门槛

分级产品面临流动性考验

本报记者 周琳 温济聪

沪深交易所日前分别发布《分级基金业务管理指引(征求意见稿)》,其中,提高二级市场参与者门槛,以及加强投资者警示、教育等方面的规定,引发市场对分级基金发展的关注。

目前,从市场走势看,分级A份额市场价格波动幅度较小,分级B份额波动幅度较大,分级基金市场整体的流动性压力有所增加。据上海证券基金评价研究中心统计,9月12日至16日期间,全市场股票型分级母基金整体下跌2.68%,平均溢价0.14%。分级A场内交易价格整体平稳,全市场分级A平均价格上涨0.24%,平均溢价3.09%。分级B成交价格平均下跌7.49%,平均折价率扩大至4.58%,存量份额较此前一周减少2.87亿份。

与过去规定相比,征求意见稿在内容上主要涉及4方面变化:一是个人投资者及一般机构投资者购买分级基金门槛抬高;需满足“最近20个交易日其名下日均证券类资产合计不低于30万元”,并且这30万元不能包括融资资产;二是投资者须符合规定条件,并已签署《分级基金投资风险揭示书》,才可购买分级基金;三是个人投资者及一般机构投资者买入A类份额需开通分级基金相关权限,开通后才能实施A类份额和B类份额的买入、基础份额分拆操作;四是在份额折算期间,分级基金申购赎回、交易业务的停牌要依照交易所安排。

值得注意的是,征求意见稿的截止时间是2016年10月9日。对于存量分级产

品的投资者来说,可以选择继续持有,卖出或合并赎回,但不能买入。从审批角度看,监管部门目前已不接受新分级基金审批,市场将以现有的存量产品为主。

上海证券基金评价研究中心统计显示,从近期几个交易日看,分级基金在9月12日至16日的若干个交易日中成交呈现出相对稳定的态势,场内份额反而小幅净流入。分级基金指引征求意见稿的发布短期内并未对分级基金产生明显影响。

对于分级基金新规可能带来的长期影响,上海证券基金评价研究中心分析师李颖认为,指引正式出台后,必然会对分级基金市场造成冲击,产品分化的“马太效应”可能会更加显著。

分级基金面临的流动性萎缩可能是

引入担保人 搭建稳框架

信托公司整合资源服务中小企业

本报记者 常艳军

日前,北京信托发起设立第65期“北京中小·成长之星”集合资金信托计划,该信托计划以信托资金向中小科技企业发放贷款,助力中小科技企业发展。

近年来,信托公司逐渐把目光转向中小企业,为其发展提供金融动力。其中,有信托公司已在服务中小企业方面耕耘多年,也有信托公司准备开拓这方面的业务。

中信信托早在2012年就发起了“中信·北京中小企业发展信托基金”系列项目,采用信托贷款的方式为高端制造业、医疗、文化创意等领域的中小企业提供信贷支持。前不久,厦门国际信托与厦门市担保有限公司合作推出科技信托贷款,为2家优质中小科技企业提供3000万元流动资金支持。

“信托交易结构设计灵活,只要实质风险可控,是否有抵押物并不重要。”中信信托副总经理赵娜说,从债权融资开始,随着合作与了解的逐步深入,信托公司可为中小企业提供股权融资、夹层融资、应收账款融资等多种金融服务。

据了解,中小企业信用等级低、经营稳定性差、可用于抵押担保的资产不足等使其较难获得融资支持。在实践中,信托公司通过引入担保人等角色,配以结构化设计,如由政府认购劣后部分,搭建较为稳定的信用架构,使部分中小企业的信用得以扩充。

赵娜说,还可利用信托的平台优势,联动政策性担保公司、商业银行、PE(私募股权投资)、VC(风险投资)等机构,引入多重风险偏好资金,满足中小企业融资的

综合需求。不过,基于资金端的收益需求,信托融资成本较高,而中小企业需要的是低成本的资金,这似乎有些矛盾。

为此,国家也相继出台了多项政策措施降低实体企业的融资成本。北京信托投资银行三部总经理黄莉莉说,北京市政府转变财政资金支付方式,通过对信托融资的中小企业提供不超过2年、每年2%的贴息补助,同时对积极开展创新融资服务,且收费标准低于行业通行标准的金融机构给予适当资金奖励,这既调动了金融机构的积极性,也切实减轻了中小企业的融资成本。

业内人士表示,今后信托公司仍需进一步关注中小企业发展,发挥信托公司资金募集优势,创新产品和服务,加大扶持力度。

中国银行业监督管理委员会河南监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。营业范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局。现予以公告:

- 中国工商银行股份有限公司郑州五里堡支行**
金融机构编码:B0001S241010110
许可证流水号:00587211
地址:河南省郑州市建设东路43号一、二楼门面
批准成立日期:1960年09月01日
发证日期:2016年08月05日
- 中国工商银行股份有限公司郑州三八支行**
金融机构编码:B0001S241010058
许可证流水号:00587207
地址:郑州市郑东新区农业东路112号附1号10号楼1层附1号
批准成立日期:1984年05月01日
发证日期:2016年07月26日
- 中国工商银行股份有限公司郑州天赋路支行**
金融机构编码:B0001S241010099
许可证流水号:00587196
地址:河南省郑州市天赋路29号4号楼1-2层附3号
批准成立日期:1994年10月05日
发证日期:2016年06月27日

- 中国工商银行股份有限公司郑州青年路支行**
金融机构编码:B0001S241010127
许可证流水号:00587199
地址:河南省郑州市金水区青年路146号(燕凤路西、青年路北)
批准成立日期:1982年05月20日
发证日期:2016年07月07日
- 中国工商银行股份有限公司郑州中原万达支行**
金融机构编码:B0001S241010039
许可证流水号:00587215
地址:河南省郑州市中原区中原中路171号3号楼1-2层103-106号
批准成立日期:1993年12月18日
发证日期:2016年08月12日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询