

# 三类上市公司发行公司债意愿较强

◎本报记者 周坤

《公司债券发行试点办法》昨日正式颁布,标志着公司债这一新品种终于启航。根据本报记者汇总来自保荐机构拟定的项目方案和上市公司的情况可知,目前有三类上市公司发行公司债的意愿较为强烈——

第一类:电力、水务、交通等公共

设施类上市公司。由于这类公司现金流比较稳定且运营时期较长,因此它们对于通过发行长期公司债券锁定财务成本的需求比较强烈,且机构投资者对于其稳定的现金流也比较认可,使得其债券发行的难度相对更低。据悉,长江电力、原水股份、华能国际等上市公司提出实质性发行需求的可能性较高。其中,长江电力的准备工作比

较充分,在保荐人圈内已并非秘密,成为目前呼声最高的一单。此外有相当一批公司正随时筹备召开董事会并上报相关材料。

第二类:房地产类上市公司。由于资金需求量通常较大,房地产企业的资产负债率通常较高。国家统计局去年底发布的数据显示,我国房地产企业资产负债率高于70%。对于房地产公

司而言,以银行贷款为主的负债结构容易提高负债成本,因此,部分企业希望通过发行公司债替代银行贷款,进而降低财务成本。据悉,万科、保利地产等公司,有望提出实质性发债诉求。

第三类:一批绩优中小上市公司。由于回报率较为可观,这类公司存在筹资需求的同时,往往不愿通过增发等手段稀释股本、摊薄收益,因此发债

筹资就成为一种比较理想的选择。但由于资产规模普遍较小,这类公司的发债规模自然受到限制,容易引致投资者对流动性的担心,不方便大机构的参与。据了解,为解决这一问题,来自江浙地区的一些中小上市公司正在讨论联合打包发行债券的可能性,对于这种极富创意之举,相信监管部门总体上将予以支持,但细节尚需进一步敲定。

■专家观点

## 公司债看三大因素“脸色” 短期内不会分流股市资金

◎本报记者 商文

随着《公司债券发行试点办法》(以下简称《试点办法》)的正式颁布实施,首单公司债发行启动在即。多位业内资深人士昨日在接受本报记者采访时表示,在加息周期、交易所限制以及企业债发行规模扩大等多重因素影响下,公司债的发行将遭到严峻挑战。因此,从短期来看,不会对分流股市资金造成明显影响。

今年以来,央行已连续三次加息。多位专家、机构日前在接受采访时一致认为我国目前已经步入加息周期,并且均认为央行还将继续采取加息作为调控经济的手段。而加息一直被看作是债券市场的“杀手”,“在这样背景下诞生的公司债,多少有些

生不逢时。”业内人士表示。

根据《试点办法》,公司债券由中国证券登记结算公司统一登记托管。“换句话说,公司债的交易场所被限定在了交易所内。”业内人士向记者表示,“在交易所市场和银行间市场尚未打通的环境下,公司债的投资者范围无疑受到了很大的限制。”

据介绍,目前交易所系统主要是为股票交易而设计,与债券市场的交易规律有所区别。按照现行规定,大量债券市场的机构投资者都被限制在交易所市场之外。像保险公司这样债券市场的主要投资者,只有极少数能够在交易所市场中进行交易。交易所市场中大型机构投资者的缺席,将影响公司债的发行规模和市场的活跃程度。

“另外,还需要特别指出的是,能

够作为公司债‘参照物’的企业债,其发行规模在今年迅速上升,将刷新历史新高纪录。”业内人士指出,“而这无疑将给同时发行的公司债带来严峻挑战。”

来自中国债券信息网的数据显示,2006年,企业债共计发行1050亿元。国家发改委财金司司长徐林透露,今年将进一步扩大企业债发行规模,其规模增幅不低于55%,发行总量将接近1600亿元。而根据发改委3月公布的今年首批企业债发行名单来看,共有95家发债主体获批,总规模为992亿元。

业内人士向记者介绍,目前,我国发行的企业债多是有政府信誉作为担保的大型工程或是业绩优良的大型国有企业。相比公司债而言,企业债有着

更为良好的信用评级,风险几乎为零。当同属一个行业的两家企业分别发行公司债和企业债时,投资者会不自觉把两者的风险和收益进行比较。

“面对与企业债之间的比较,公司债项目在其信用评级无法改变的前提下,就需要通过提高利率水平来赢得投资者的青睐。”业内人士告诉记者,“而这样做的后果是加大了公司发债的融资成本。当成本高到一定程度时,公司会自己算一笔经济账,进而改用成本更低的方式进行融资。”

业内人士一致认为,上述三个因素的存在使得公司债的发行环境有所恶化,从而给即将启动的企业债发行带来一定的困难。而这些因素并非在短时间即可以消除,公司债的发行不会明显分流股市资金。



徐汇 资料图

■7月份经济运行数据

### 社会消费品零售额近7千亿

◎本报记者 薛黎

国家统计局昨日发布的最新统计显示,今年以来我国社会消费继续强劲增长。7月份社会消费品零售总额达到6998亿元人民币,同比增长16.4%,是今年以来的最高月度增速。

住宿和餐饮业增长最快,7月零售额为923亿元,增长18.0%;批发和零售业零售额5924亿元,同比增长16.5%;其他行业零售额151亿元,增长3.1%。1月-7月累计,社会消费品零售总额为49042亿元,同比增长15.5%。

### 企业商品价格同比升6.1%

◎本报记者 但有为 苗燕

中国人民银行昨日公布的数据显示,7月企业商品价格(CGPI)较上月上升0.8%,较上年同期上升6.1%。记者翻阅历史数据发现,6.1%的同比增幅创下近三年来的新高。

部分农产品价格涨幅较大。央行数据显示,7月农产品价格环比升2.4%,同比升15.1%;畜产品价格环比升5.9%,同比升39.8%。其中活猪价格环比升11.5%,同比升85.8%;鲜冻猪肉价格环比升15.9%,同比升89.2%;豆油价格较环比升1.6%,同比升45.3%。

央行每月发布并编制的CGPI与居民消费价格(CPI)一起能比较全面地描述物价波动轨迹。统计局数据显示,7月份CPI同比升5.6%,创出十年新高。业内专家指出,综合来看未来通胀可能还会保持高位。

### 陕7公司涉嫌非法证券发行

◎本报记者 王原

昨日,陕西证监局通告要求7家涉嫌非法证券发行的公司接受调查。

被通报的公司名单如下:陕西长江企业管理有限公司、陕西重信企业顾问咨询有限公司、陕西博海文化传媒有限公司、西安金福润财务管理有限公司、陕西黄河产权经纪有限公司、陕西飞腾文化传媒有限公司、陕西西博能源股份有限公司。据介绍,近期陕西证监局接到投资者投诉举报,反映上述公司涉嫌从事非法证券活动。经过多次到上述公司工商登记注册地调查,均未找到相应的办公场所。根据证券法等相关法律规定,陕西证监局即发出通告,要求上述公司于公告发出十日内到该局接受调查,核实有关情况。

## 试点办法发布 公司债正式启航

(上接封一)

一是制定关于信用评级机构的相关规定。6月24日公布的《证券市场信用评级管理办法(征求意见稿)》,不久将发布实施。交易所、证券登记结算公司也将于近期发布公司债券的上市、登记配套规则。二是建立和完善公司债券交易结算平台。上海、深圳证券交易所以债券交易系统作了进一步的完善;中国证券登记结算公司也对债券登记结算进行了相应的安排。三是降低投资者的市场成本。中国证监会

将协调有关部门、证券交易所和中国证券登记结算公司,进一步降低公司债券发行和上市的有关收费标准。

此次正式出台的《试点办法》全文共六章三十二条,内容包括发行方式、发行条件、发行程序、债券持有人权益保护等方面的规定,体现了建立市场化导向的公司债券发行监管体制的指导思想,即放松行政管制,建立以发债主体的信用责任机制为核心的公司债券市场体系。一方面规定了一系列市场化的制度安排,如审核制度采用核准制;

引进股票发行审核中已经比较成熟的发审委制度;实行保荐制度;建立信用评级管理制度等。另一方面还确立了若干市场化改革内容:如公司债券发行不强制要求提供担保;募集资金用途不再与固定资产投资项目挂钩等。

《试点办法》还特别强化了对债券持有人权益的保护,明确要求强化发行债券的信息披露,引进债券受托管理人制度,建立债券持有人会议制度,强化参与公司债券市场运行的中介机构的责任等。

证监会指出,加快债券市场的发展是一项长期的重要的任务。随着近年来我国企业改革和金融改革的不断推进,我国社会储蓄和外汇储备规模稳步增长,大量追求稳定回报的资金对固定收益类产品的需求日益旺盛,尤其是证券投资基金、保险资金、商业银行、养老金等机构投资者对公司债券市场的需求日益迫切。与此同时,与发行股票和银行贷款相比较,一批质地优良、负债率低的公司更急需通过发行公司债券,开辟新的筹资渠道,

调整资产负债结构,降低财务成本,完善企业信用定价,进一步增强其竞争力和持续发展能力,发展公司债市场正面临着有利形势和难得机遇。但同时也要看到,我国金融体系结构的不平衡,债券市场发展的相关制度还需进一步健全,公司债市场的市场环境仍待不断完善,公司债市场的发展仍受到一定程度的制约。“只要我们积极稳妥搞好公司债券发行试点工作,不断总结经验,完善相关制度安排,我国债券市场必将迎来新的发展时期。”

### 安全便捷的“中信存管”服务(又称“第三方存管”)

根据《证券法》和监管部门的有关规定,证券行业必须在2007年全面实施第三方存管制度。中信银行依托中信控股这一金融平台,充分发挥集团在证券行业方面的强大优势,开发了功能齐全的银行存管系统。通过科学的账户管理和严格的制度保障,确保客户交易结算资金与券商自有资金严格分开,客户通过银行渠道自由、便捷存取资金,最大限度地保障了客户证券交易资金的安全。

### 您在中信银行办理“中信存管”业务时还可以同时享受中信银行以下超值服务:

#### 个人网银——网上理财,点触财富

马上登录中信银行个人网上银行,通过网上银行进行股票交易、外汇买卖、基金买卖、理财产品买卖等投资业务,让您随时随地尽享网络时代的超爽生活!

#### 贵宾理财——用我们的智慧,为您创造财富

中信贵宾理财,依托中信控股金融产品门类齐全之优势,以中信专家智慧,为您提供至上贵宾服务,满足您个性化、多元化的金融需求。

#### 理财宝白金卡——白金闪耀,至尊礼遇

拥有理财宝白金卡,您就是中信贵宾理财的尊贵客户,既可享受白金卡全面的理财功能,又能拥有中信贵宾独有的尊崇礼遇,尽享十二项贵宾专享服务。

全国统一客服热线  
**95558**  
www.ecitic.com

中信存管,安享投资乐趣