

证监会:可交换债券可缓解限售股对市场的冲击

中国证监会新闻发言人就《上市公司股东发行可交换公司债券的规定(征求意见稿)》答记者问

近日,为适应资本市场改革和发展的需要,丰富证券品种,中国证监会发布了《上市公司股东发行可交换公司债券的规定(征求意见稿)》(下称“《规定》”),中国证监会新闻发言人接受了记者的采访。 ◎本报记者 马婧好

记者:近年来中国证监会致力于完善资本市场结构,促进股票市场和债券市场的协调发展,请问推出可交换债券是否是此项工作的一个组成部分?

答:2006年5月份我会发布《上市公司证券发行管理办法》,完善和推出了上市公司发行可转债、分离债的制度,2007年8月经国务院批准,我又发布《公司债券发行试点办法》,启动了公司债券发行试点工作。截至2008年8月底,上市公司已经发行各类债券(包括公司债、可转债、分离债)累计融资1525亿元。特别是今年以来,在股票市场调整较大、股权融资困难的情况下,上市

公司发行各类债券融资达到再融资总额的50%左右,逐步改变了过去单纯依靠股权融资、资源配置不合理、股票市场压力大的状况。为进一步落实国务院的要求,今年初的证券期货监管工作会议明确提出要研究推出可交换债券等公司债券品种”。目前,推出可交换债券的基础和环境日益成熟。作为公司债券的一种,可交换债券的推出是完善资本市场结构的一个组成

部分,有利于促进股票市场和债券市场的协调发展。需要说明的是,可交换债券是一种特殊结构的公司债券,与发行其他类型债券用于投资项目不同,上市公司股东发行可交换债券的目的具有特殊性,通常并不为具体的投资项目,其发行目的包括股权结构调整、投资退出、市值管理、资产流动性管理等。发债规模也受其所持上市公司股票市值的限制。

记者:请简单介绍什么是可交换债券?它和可转换公司债券有哪些相同和不同?

答:可交换公司债券(Exchangeable Bonds,简称为EB)是成熟市场存在已久的固定收益类证券品种,它赋予债券持有人在一定期限内有权按照事先约定的条件将债券转换成发行人所持有的其他公司的股票。

可交换债券相比于可转换公司债券,有其相同之处,其要素与可转换债券类似,也包括票面利率、期限、换股价格和换股比率、换股期等;对投资者来说,与持有标的上市公司的可转换债券相同,投资价值与上市公司业绩相关,且在约定期限内可以以约定的价格交换为标的股票。

不同之处一是发债主体和偿债主体不同,前者是上市公司的股东,后者是上市公司本身;二是所换股份的来源不同,前者是发行人持有的其他公司的股份,后者是发行人本身未来发行的新股。再者,可转换债券转股会使发行人的总股本扩大,摊薄每股收益;可交换公司债券转股不会导致标的公司的总股本发生变化,也无摊薄收益的影响。

记者:请问目前推出可交换债券对发展证券市场的现实意义如何?

答:目前通过发布《规定》,为上市公司股东发行可交换债券创造条件,具有以下意义:

一是为上市公司股东进行市值管理和债务融资提供了一种可选择的渠道。由于可交换债券与可转债、分离债相似,债券中含有认股权,因此其发行利率一般会大幅低于普通公司债券的利率或者同期银行贷款利率,发行人可以节约大笔利息支出。在证券市场实现股票全流通的条件下,有利于股东利用这一金融工具进行股票市值管理,也有利于减少大股东由于缺乏筹资渠道而占用上市公司资金的情况。

二是为上市公司股东提供了一

记者:请问《规定》的主要思路和制度安排有哪些?

答:一是发债主体限于上市公司股东,且应当符合《公司法》、《证券法》和《试点办法》的有关规定或者股份公司,公司组织机构健全,运行良好,内部控制制度不存在重大缺陷,公司最近一期末的净资产额不少于人民币三亿元。发债主体限于有一定规模和资质的公司,有利于防范部分不规范的小型公司发债的风险。

二是为在一定程度上保持用于交换的股票作为质押品的信用,对用于交换的上市公司股票的资质提出了要求,即(一)该上市公司最近一期末的净资产不低于人民币十五亿元,或者最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六;(二)用于交换的股票在约定的换股期间应当为无限

售条件股份,且股东在约定的换股期间转让该部分股票不违反其对上市公司或者其他股东的承诺。同时《规定》要求,发行公司债券的金额应当不超过预备用于交换的股票按募集说明书公告日前二十个交易日均价计算的市值的百分之七十。

记者:请问《规定》发布后,上市公司股东申请发行可交换公司债券需要注意哪些事项?

答:一是申请人资质要符合《试点办法》和本规定的要求,而且应当履行《试点办法》规定的内部授权程序,方可由保荐人保荐,向证监会申报。

二是《规定》需要试行一段时间,总结经验后再予以完善。试行期间,提交发行申请材料的日期距预备交换的股票解除限售条件的日期

超过六个月的,证监会暂不予受理。三是实行市场化定价机制,债券的发行利率由上市公司股东和保荐人通过市场询价确定。

深圳证券交易所关于2008年记账式(十六期)国债分销有关事项的通知

各会员单位:
根据财政部财库[2008]60号文件的有关规定,现就承销商通过深圳证券交易所以交易系统分销国债的有关事项通知如下:
一、2008年记账式(十六期)国债(以下简称“国债0816”)利用本所交易系统挂牌分销,挂牌分销期为2008年9月8日至10日,分销期结束后,于2008年9月12日起上市交易,交易方式为现券和回购。
二、“国债0816”为1年期固定利率国债,票面利率3.34%,起息日为2008年9月8日,到期日为2009年9月8日。
三、“国债0816”在本所挂牌分销时,由承销机构自行定价进行分销,投资者认购申报单位为10张或10张的整数倍(1张为面值100元)。
四、在分销期内,承销商通过本所交易系统各自挂牌销售其所承销的“国债0816”;各承销商的证券简称分别由四个汉字组成,如:“中信证券”表示由中信证券股份有限公司承销的“国债0816”;承销商的分销代码为1016*(本期国债上市后分销代码统一转换成“100816”)。
五、在分销期内,本所交易系统通过买卖盘揭示承销商挂

牌数量,行情成交量一栏实时显示承销商累计销售数量。
六、在分销期内,投资者申报买入“国债0816”时免缴佣金,本所亦不向证券经营机构收取购买国债的经手费。
七、投资者须用证券账户(含资金账户)申报买入。
深圳证券交易所
二〇〇八年九月五日
附:2008年记账式(十六期)国债深交所挂牌机构分销代码一览表

序号	挂牌分销机构名称	证券简称	深交所挂牌代码
1	中信证券股份有限公司	中信证券	101647
2	中信建投证券有限责任公司	中信建投	101601
3	国海证券有限责任公司	国海证券	101678
4	招商证券股份有限公司	招商证券	101650
5	光大证券股份有限公司	光大证券	101648

审计署:五家金融机构经营管理存薄弱环节



◎本报记者 卢晓平 但有为

审计署5日发布今年第8号审计报告,公布了国家开发银行、中国农业银行、中国光大银行股份有限公司、原中国人保控股公司、原中国再保险(集团)公司2006年度资产负债损益审计结果。审计结果表明,这五家金融机构的经营管理均存在薄弱环节。

国家开发银行: 违规发放贷款问题金额91.04亿元

审计结果表明,国开行近年来认真贯彻落实国家产业政策,积极发挥政策性银行作用,取得了较好的经济效益和社会效益。但审计发现,国开行中长期信贷业务在商业化转型过程中存在风险隐患,贷后监管较为薄弱,部分贷款被客户挪用,部分下属单位存在违规问题。

本次审计共发现国开行违规发放贷款问题金额91.04亿元,主要是违规将信贷资金投入股票市场、房地产市场和国家限制发展产业及领域;涉嫌违法案件和严重违法违纪的问题也存在。

农业银行: 发现违规问题243.06亿元

审计结果表明,农业银行近年来认真做好股份制改革前的各项准备工作,各项经营工作积极向前推进。但审计也发现,农业银行在经营管理中存在一些违规问题和薄弱环节。

光大银行: 违规发放贷款108.68亿元

审计结果表明,光大银行近年来不断加大改革力度,调整资产结构,注重产品创新,风险管理能力逐渐加强,财务状况有所好转。但审计也发现,光大银行在经

营管理方面还存在一些违规问题和薄弱环节,需要加以纠正和改进。

对光大银行的审计查出的主要问题包括:违规发放贷款108.68亿元,其中半数以上属于违规发放房地产贷款和向证券市场直接或间接提供信贷资金;违规办理存款及结算业务24.61亿元;违规办理票据业务,形成垫款9.93亿元;违反财务收支法规问题1.15亿元;经营管理存在薄弱环节。

对此,光大银行有关人士表示,此次审计发现的问题,不影响光大银行整体经营业绩,对已公布的财务报表没有实质影响。

人保控股: 违规资金10.82亿元

审计发现中国人保控股公司经营管理中的违规问题10.82亿元。

审计结果显示,2006年,人保财险公司违规压低费率或违规打折承保,以手续费等名义变相返还保费,扩大理赔支出范围和账外经营等3.68亿元;违反财务法规问题2301.63万元。

此外,中国人保于2002年11月至2004年6月底,共将5亿元国债交给汉唐证券公司运用,后因汉唐证券公司被依法清算,面值3.565亿的国债面临损失风险。

针对审计出来的问题,人保集团公司认真研究和落实整改措施,严肃查处相关责任人,加大了承保和理赔关键环节的管控力度,采取多种应对措施,开展资产保全工作。

中再集团: 偿付能力存在一定风险

审计结果表明,中再集团近年来积极拓展市场,逐步完善公司治理结构,不断加强自主创新和产品研发能力,管理水平有所提升。但审计也发现,中再集团经营管理中还存在一些违规问题和薄弱环节,盈利能力有待加强,偿付能力存在一定风险。

审计发现,中再的问题是:违规减保和支付手续费1.96亿元;违反财务收支法规问题0.22亿元;2000年4月违规将价值3.16亿元国债委托给所属一经济实体进行融资买卖股票,造成3700万元亏损。

中再集团高度重视审计发现的问题,目前已处理有关责任人7人。

关于固定收益证券综合电子平台一级交易商 2008年8月国债做市综合排名的公告

各固定收益证券综合电子平台一级交易商:
根据固定收益平台一级交易商于2008年8月中21个交易日的国债做市表现,现公布固定收益证券综合电子平台一级交易商2008年8月国债做市综合排名:

交易商	排名
国信证券	1
长江证券	2
招商证券	2
广发证券	4
国寿资产	5
平安证券	6
申银万国	7
银河证券	7

上海证券交易所
债券基金部
2008年9月5日

关于2007年记账式(十六)国债 终止上市及兑付事项的通知

各固定收益平台交易商:
根据《财政部关于2007年记账式(十六)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2007]74号)和本所有关规定,2007年记账式(十六)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月13日到期,现将有关事项通知如下:
一、本期国债名称“07国债16”,交易代码“019716”,为1年期国债,票面利率为2.95%,于2008年9月13日(节假日顺延)到期一次还本付息。
二、本期国债权益登记日为2008年9月10日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。本期国债于2008年9月11日起终止上市,同时停止新质押回购对应的质押券的申报,质押券申报和转回代码为“090716”,简称为“0716质押”。
三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。
四、为保证本期国债兑付工作顺利进行,提高国债兑付效率,各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作,以保证投资者按时兑付到本金和利息。

上海证券交易所
二〇〇八年九月五日

证监会回应 2007年度审计结果

◎本报记者 马婧好

审计署昨日公布的对中国证监会2007年度预算执行和其他财政收支情况的审计结果表明,证监会2007年度预算收支基本符合国家有关预算和财经法规的规定,进一步加强了预算和财务管理工作,建立健全了有关制度,同时对前年度审计中发现的问题积极实施了整改。

但审计结果中也显示,证监会存在超预算列支人员经费1915.61万元;扩大开支范围、提高开支标准等支出130.72万元;所属重庆证监局少计收入500万元;所属浙江证监局412.70万元基建专项资金支出不合规等问题。

对此,证监会相关负责人表示,审计署的审计客观、公正、独立、认真,审计结论实事求是,证监会党委对此次审计结果非常重视,专门召开了整改专项会议,要求各下属单位切实加强财务管理,查找财务管理中的漏洞,对有关问题进行了纠正和整改。

对于审计结果中“超预算列支人员经费1915.61万元”的问题,该负责人表示,2007年经过国务院批准,中经办批复,新增执法办人员编制为300人,但随着新增人员在2007年逐步到岗,人员经费预算资金相对比较紧张,证监会考虑预算资金的约束,在执行当中严格控制国家人事部下达的计内发放工资,但因为人员增长较快,经费开支增量较大,2007年证监会本机关12个下属单位人员经费超出年初核定的财政预算1915.61万元,但都属于正常的增人增资,没有突破国家人事部下达的增值总额计划。

他表示,关于人员经费标准需要调整的问题,证监会已给财政部递交报告,个别网站“证监会挤占公款”、发放福利近2千万元”的报道是不严肃的。

部分部门单位2007年度 预算执行和财政收支情况

国家发改委

累计年度基建结余资金2400.72万元未及时进行清理;实有资金结余7670.48万元未纳入预算统筹安排使用;行业标准制修订及复审项目资金1211.24万元闲置。

财政部

因预算编制不够准确,造成至2007年末财政资金结余41427.41万元;预算编制不够细化6325.57万元;已完工并投入使用的基建项目未及时进行结转固定资产106902.51万元。

央行

超范围列支人员经费3606.92万元;部分所属单位收支核算不实6489.71万元。

商务部

部分项目执行进度缓慢,2007年底累计结余资金达15.34亿元,致使这些资金未能有效发挥作用。

国资委

违反规定扩大范围发放补贴95.52万元;部门预算编报不完整,34个事业单位的全部或部分资金16123.10万元应纳未纳部门预算。

保监会

超预算列支人员经费2983.36万元;扩大开支范围支出311.49万元。

银监会

部分所属单位扩大开支范围等支出126.64万元。(李雁争)

深圳证券交易所公告

经深圳证券交易所决定,自即日起正式接受东兴证券股份有限公司为深圳证券交易所会员,会员简称为:东兴证券;会员编码为:000686。特此公告

深圳证券交易所
2008年9月5日