



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

国次贷危机

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年2月]云南省企业短期融资券发展情况调研报告

【字体 大 中 小】

作者: [段一群] 来源: [本站] 浏览:

2005年5月《企业短期融资券管理办法》颁布实施以来,云南省各级各部门及时抓住市场机... 引导和帮扶企业积极通过短期融资券市场筹集资金,融资券发行规模逐年增加,有效地... 币市场资金支持地方经济发展。近期,我们对云南省短期融资券市场发展情况进行了专题调... 一、云南省企业短期融资券发行基本情况

(一) 发行规模逐年增长

截至2008年8月底,云南省内有7家企业在银行间债券市场累计发行短期融资券136.5亿元,占... 亿,占全国发行总量的1%;2005年-2008年各年发行量分别为8亿、38亿、28亿、62.5亿。从... 券情况看,平均发行规模为8.5亿元;其中单只最大为28亿元,单只最小为3亿元。

(二) 发行期限以1年期为主,最短9个月

从发行期限看,1年期占主导地位,共发行14只、127.5亿元,分别占发行总量的87.5%和93... 最短为9个月。

(三) 发债企业主体评级为“A-1”级的占主导

在已发行的16只融资券中,企业主体评级为A-1级最多,共发行了9只、金额85.5亿元,分别... 行的56%、62.6%;A+级共发行了1只、金额5亿元;AA-级3只、金额37亿元;AA级3只、金额9... 亿元。

(四) 发行利率随市场变化逐年上升

融资券发行利率主要取决于企业自身条件、市场利率走势等。以我省发行的融资券加权平均... 例,分年度看,发行利率逐年上升,其中,2005年加权发行利率为2.92%,2006年上升78个B... 0%,2007年上升105个BP至4.75%,2008年上升95个BP至5.7%。

(五) 股份制商业银行主承销金额最多

在已发行的融资券中,共涉及到5家主承销商。从主承销金额看,股份制商业银行占比最... 9%;其余为国有银行承销。

云南省企业短期融资券市场发展带来了显著的经济效益。一是拓宽了企业直接融资渠道... 用货币市场资金缓解了企业融资压力。据调查,从我省企业发行短期融资券的用途看,主要... 企业短期流动资金的不足,如债券发行后用于弥补流动资金缺口的企业有云煤、云铝、云铜... 紧缩环境下为企业开辟出一条新的融资途径。同时,云南省短融券融资额与新增贷款比例由20... 82.6、提高到2007年的1:31.5,企业融资能力不断提高、融资结构不断改善。二是节省了... 本。各企业发行的短期融资券成本均低于同期的银行贷款利率,使得短期融资券在财务效益... 非常明显。据测算,2005年以来,云南省企业全部短期融资券发行的加权平均成本为4.7916... 累计为云南省企业节约财务成本2.9亿元。三是缓解了信贷过度集中的风险,有利于解决中... 域经济贷款难的问题。据了解,企业发债后,归还了部分银行贷款。如:云南华能澜沧江水... 公司在发债后将筹集的12亿资金全部用于归还银行贷款。发债后,对贷款的替代作用明显。在... 环境下无疑为农业、乡镇企业、私营及个体企业节省出不少信贷资金资源。

通过调研,我们对云南省企业发行短期融资券情况的总体评价是:企业短期融资券市场的发... 省企业开拓了一条有效利用货币市场资金的途径,受到发行企业的普遍欢迎,各发行企业对... 券持积极的态度。目前各发债企业经营状况良好,信用状况稳定,履约能力较强,且有持续... 愿。而各承销商业银行普遍对短期融资券的推出表示欢迎,并积极支持企业发行短期融资券... 二、云南省已发债企业集中度较高

(一) 从企业行业分布来看,集中在有色、化工、电力行业

云南省短期融资全部集中在有色、电力、化工这三个云南省工业经济的支柱产业。其中,有... 业中的4家公司累计发行69.5亿元;电力行业中的2家企业发行42亿元;化工行业1家企业发行... 短期融资券对云南省工业经济的发展起到积极的促进作用。

(二) 从企业性质看,以国有或国有控股企业为主

在已成功发券的7家企业中,全部为国有独资或国有控股企业。

(三) 从企业规模看,全部为大型企业

7家企业平均注册资本16.4亿元,其中最高的为41亿元,最低的为5亿元;2008年3月底,平均总资产... 规模183亿元,其中最大的超过300亿元,最小的58亿元。

三、云南省企业对发行短期融资券的需求情况

(一) 当前云南省经济发展迫切需要发展债务融资

一是发展企业债务融资工具有助于推动云南省直接融资水平,扩大资金来源,降低企业融资成本,为... 云南省经济建设和企业发展提供有利的资金支持,有利于克服宏观调控对本省经济发展的冲击和影... 响;二是发展企业债务融资,将有效缓解云南省信贷规模紧张的局面,使银行信贷资金能更多惠及中... 小企业;三是发展中小企业短期融资券,可为中小企业通过市场融资提供有效途径,缓解我省中小企... 业融资难的问题。

(二) 企业发债需求情况

1. 企业续发短期融资券意愿强烈。从2005年以来我省发债企业来看,有4家为续发企业,续发金额为89... 亿元,占总发行量的65%。据了解,目前,有2家企业准备续发45亿元,分别是云南铝业股份有限公司... (10亿)、华能澜沧江水电有限公司(35亿),明年债券到期的企业都有续发的愿望。

2. 大型企业正积极筹备发债。从调查了解的具体情况看,目前我省已有3家企业已上报注册申请发行短... 期融资券。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

期融资券，金额为70亿元，分别是：云南省投资控股集团（10亿）、昆明钢铁集团（20亿）、云南云天化股份有限公司（20亿）。此外，正在准备阶段的有2家，分别是云南机场集团有限公司、昆明市城市建设投资开发有限公司。以上企业均为大型企业，涉及有色金属、电力、化工、钢铁、城市建设等行业。

3. 中小企业发债需求旺盛。据调查，全省有9个州市约20户优质中小企业提出了发债意向，发债意向金额在3000万元~1亿元之间，主要用途为补充流动资金、项目投资的不足。从行业分布来看，主要包括生物制药产业、水电开发、矿产、机械制造、有色金属冶炼、化工、农特产品加工等企业。

四、短期融资券市场发展中的问题及相关建议

（一）社会各界对短期融资券市场的认知度较低

目前，除了个别大型企业，绝大多数企业对短期融资券管理政策和操作程序不了解。特别是人民银行和主承销商基层分支机构相关人员对短期融资券也是“略知其然，不知所以然”。同时，一些大型优质企业因从银行贷款较为容易而缺乏发行债券的动力，多数中小企业因自身条件较差而对债券鲜于问津，这些都成为短期融资券市场发展的障碍。

（二）市场融资主体过于单一，国有大企业偏好明显

一般来说，由于投资人购买企业短期融资券是基于对企业信用的认同，规模大、经营业务成熟的国有企业更容易受到投资者的青睐，而一些具有高成长性的中小企业很难获得认可。我省发债企业清一色是大企业，总资产最小的也在50亿元以上，而且是国有或国有控股企业。

（三）短期融资券市场投资主体较少，二级市场活跃度不高

从我省银行间债券市场成员了解到，出于对风险和流动性的考虑，他们在债券投资的配置上，投资短期融资券的数量较少，银行和信用社更倾向于投资信用度较高的债券品种。

（四）人民银行分支行等基层管理部门的积极作用未得到充分发挥

目前，短期融资券市场的管理模式，使得人民银行分支行无权参与短券审批或注册过程中的任何一个环节，也不熟悉短券发行的操作程序和审核要点，了解市场政策导向和信息动态也相当滞后，导致在短期融资券的宣传、推广中往往陷入“三难”境地，即难以讲清楚管理政策实质和最新政策导向，难以讲清楚申请和审核操作要点、有效提供发行辅导，难以有效管理辖内市场参与主体、及时掌握地方融资券市场最新状况。这种模式不但使银行间市场交易商协会把更多精力用在繁杂的日常审核工作中，也不利于充分发挥人民银行基层行贴近市场主体的优势作用，更不利于融资券市场的可持续发展。为此，提出以下几点建议：

一是遵循属地管理原则，充分调动人民银行基层行的积极性。建议适当调整现行管理模式，赋予人民银行分支行必要的职责和权限，如实行企业短期融资券发行初审或预备案制，拓展人民银行分支行市场参与空间，这不但有利于发挥其地缘优势，也有利于减轻交易商协会的审核工作压力，而将更多的精力放在市场管理和创新工作上。同时，应积极推进交易商协会、主承销商、中介机构等与人民银行分支行的信息交流和工作沟通。

二是进一步加大对企业短期融资券的政策宣传和推广。应充分利用广播、电视、报刊、杂志等新闻媒体，或定期组织专题培训活动，或适时组织专题“路演”和巡展活动，进一步加大对短期融资券、中期票据等银行间市场非金融企业债务融资工具的政策宣传和推广，引导更多符合条件的企业深入理解和自觉运用这些直接融资工具，真正参与到我国企业债券市场的建设和发展中。

三是推进制度创新，形成符合中小企业特点和要求的制度安排。为推进中小企业发债力度，应建立适合中小企业特点的相关发行制度，如建立和完善适合中小企业特点的评级和信息披露制度，在短期融资券的信息披露方面，应有针对性地探讨事前预防、严格披露、监管得力等措施。在信用评级方面可根据中小企业各方面的特点增加一些评级关注点，注重财务报表的质量和未来盈利空间，成长性等。

四是适当引入投机类投资者。投资者结构中投机类投资者的缺乏，使得高风险高收益的“垃圾债券”没有市场，流动性极低，一些信用资质相对较差的民营企业融资比较困难。虽然这些债券相对违约风险比较高，但投资者在多样化的市场中自主寻求风险和收益的均衡，本身就体现了市场化的精神，因此在引入低信用等级中小企业的同时，可尝试逐步引入投机类投资者，这也是促进市场化建设的一个重要方面。

五是加强非金融企业债务融资信息的披露。建议银行间市场交易商协会加大对非金融企业债务融资工具信息的披露，充分利用中国货币网、中国债券网以及中国银行间市场交易商协会网站等多种渠道加大对短期融资券注册和发行进度、发行成本、信用等级、市场收益率曲线等信息进行系统及时的披露。同时，在期限结构不断完善的基础上，加大对收益率曲线的分析和研究，引导企业能更好把握发债时机，最大限度的减低发行成本。此外，鼓励更多的机构加大对非金融企业债务融资工具的研究，并及时发布研究报告，提高市场参与程度，提高相关理论研究的水平。

（作者单位：中国人民银行昆明中心支行）

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

