

中小企业债可交换私募债落地

类似于质押融资 利率或较低

■本报记者 张淑贤 浦东报道

“可交换私募债实质上相当于质押融资。”一位券商投行人士昨日对记者表示,“由于有了股票质押,且流通性较好,因此发债利率可能要比之前低。”

在中小企业私募债试点一年后,可交换私募债也终于落地。日前,深交所向券商下发《关于开展中小企业可交换私募债券试点业务有关事项的通知》(下称《通知》),即日起开展中小企业可交换私募债券(下称“可交换私募债”)试点业务。

交换标的为深市上市股票

“发行可交换私募债,首先要求发债主体中小企业必须持有深市上市公司的股票。”上述券商投行人士对记者说,相当于发债主体以其持有的上市公司股票质押进行债券融资。

记者拿到的一份《通知》显示,可交换私募债,是指中小微型企业根据《中小企业私募债券业务试点办法》以公开方式发行的,在一定期限内根据约定条件可以交换成上市公司股份的中小企业私募债券。

与可转债不同的是,可转债发债主体用自身的股票作为转换标的,而可交换私募债发债主体则是用其他上市公司的股份作为交换标的。

《通知》还显示,可交换私募债发行六个月后就可换股,换股价格应不低于前一交易日可交换股票收盘价的90%,以及前20个交易日收盘价均价的90%。

在可交换私募债发行时,发债主体用于交换的股票可以是限售股,但在交换期,必须是流通股。

发债金额不超过持股市值

“考虑到可能出现全部交换股票情形,中小企业发行可交换私募债的金额不能超过其持有股票的市值。”上述券商投行人士对记者说,“具体的比例尚不明确,但应该会在50%以



可交换私募债或遭遇叫好不叫座。

□黄辰毅 制图

上,甚至可能会参照持股标的来确定发债规模。”

换言之,在目前市况下,创业板下跌风险要大于主板,因此中小企业持有相同市值的深市主板股票和创业板股票,其发债金额可能并不相同。

“之前中小企业发行私募债时,需要大股东或者实际控制人提供担保,可交换私募债相当于用其提供的股权进行了质押,担保就不需要了。”上述投行人士表示,而且在6个月后就交换股票,因此这也相当于变相提高了私募债的流动性。

中小企业参与意愿并不强

“应该不会采取可交换私募债吧。”一位有意向发行私募债的中小企业主昨日对记者表示,“如果持有上市公司的流通股,完全可以在二级市场上抛售套现;如果持有的是限售股,现在也可以通过银行、信托进行质押融资。”

据悉,银行和信托目前都提供限售股的质押融资,融资比例约在四五折,而券商股权质押也即将推出,融资比例或可达六折。

“干嘛还要去付利率,且还要券商吃一笔呢。”上述企业主告诉记者。

中小企业私募债利率多数在8%至10%,最高者一度达14%,如果再加上券商在债券存续期内每年2%左右的承销费,这样的发债成本并不低。

或正因为此,众多中小企业主并不愿意发行私募债。统计显示,今年5月份,中小企业私募债是零发行,这与开闸当初火爆一幕形成鲜明对比。

“是否采取可交换私募债,主要还是考虑融资成本吧。”上述企业主对记者说。

黄金白银期货 最低保证金降至4%

■本报记者 郭洪敏 浦东报道

6月4日,上海期货交易所公布了新修订的黄金、白银和螺纹钢三个期货品种标准合约,并公布了新修订的一系列的交易规则。

为了进一步完善合约设计,促进合约规定符合市场需求,上期所认为黄金期货合约交割月份需要做适当调整,将合约交割月份调整为“最近三个连续月份的合约以及最近11个月以内的双月合约”。

上期所表示,黄金、白银和螺纹钢合约修订案已经证监会批复同意。黄金期货新合约的最小变动价位由0.01元/克改为0.05元/克,黄金和白银期货最低交易保证金由合约价值的7%改为4%,白银、螺纹钢期货每日价格最大波动限制由±5%调整为±3%。

修订后的连续交易相关合约条款和规则自上期所连续交易正式运行之日起实施。修订后黄金期货合约“合约交割月份”调整相关规则自AU1408合约挂牌之日开始实施,在AU1408合约挂牌前已挂牌合约根据原有规则执行。

修订后的同一螺纹钢仓单不同螺纹钢生产日期间隔期间规则自2014年5月16日起实施。

相关链接

上期所将开展连续交易模拟演练

上期所昨日发布通知称,6月25日至7月2日,上期所将在全市场在真实环境中开展黄金和白银“连续交易”的模拟交易。具体时间为,周一至周五20:00至次日04:00,其中21:00至次日02:30为模拟交易连续报单时段;次日02:30至04:00为系统测试时段。

上期所表示,将在各项准备工作完成和相关条件具备后启动连续交易,“黄金和白银的连续交易正式上线后,上期所将对其市场运行情况进行评估,在市场条件成熟后逐步推广到其他上市品种。”

金融服务局支招外贸企业融资 邀请金融机构介绍解决方案

■本报记者 王延 浦东报道

浦东新区金融服务局新一轮服务推介会4日在市民中心举行,主题为“贸易融资暨贸易便利化政策解读”。记者从推介会上了解到,在民营企业进出口同比增长9.19%至119.2亿美元,占比达到15.66%的情况下,不少外贸企业有融资需求,总数超过200家。

“目前其他区县引进外贸企业的意愿不强,认为没有什么好处。但浦东是一个外销型的外资企业集聚的地方,所以我们需要发展外贸,也需要发展外贸。”浦东新区商务委外经处处长陶贤俊在介绍今年以来浦东新区的外

贸运行情况时表示,“从贸易类型来看,加工贸易出口平稳增长至33%,是新区出口增长的主导力量;而从企业类型来看,民营企业进出口保持平稳增长,进口则逆势上扬。”

陶贤俊称,在浦东新区3月28日的贸易便利化座谈会后,新区商务委连同外管局、检验检疫局、海关等多个部门推出多项贸易便利化举措,其中包括推动首批10家企业在综保区启动试点非国内制造和非集团内部的全球维修检测业务,扩大国际贸易结算中心试点范围、推动国际中转集拼规模化发展以及加快出口退税进度等。

他表示,目前商务委正在研究开展第三

方支付机构跨境电子外汇支付业务试点,支持符合条件的机构开展跨境支付业务试点,以适应电子商务的迅猛发展及进口消费品需求快速增长的需要。

据悉,此次金融服务局除邀请来自中国银行、浦发银行、招商银行等银行以及中国出口信用保险公司、太平洋保险、联合担保等其他金融机构相关业务负责人,前来向上述企业介绍解决方案外,还针对前期走访时了解到有融资需求的200余家企业推出了融资需求表,并将在之后促成企业与银行的对接。

此外,金融服务局印发的第5册“十分钟金融知识”系列丛书也将于近日面世。

开板已近四年 创业板再融资或破题

■本报记者 张淑贤 浦东报道

6月4日,创业板指大跌2.82%,这是自5月28日以来的第三次大跌。暴跌原因除了之前涨幅过大之外,创业板再融资政策将破题,也是诱因之一。

一位接近监管层的知情人士近日透露,最近一个月内,创业板再融资政策将有新动向,“如不出意外,在开板四周年纪念日前后会有所突破。”

创业板再融资限制已解除

2009年10月30日,创业板正式开板,迄今已近四年,但再融资政策却一直“只闻楼梯响”。

在创业板开板仅五个月时,时任证监会上市公司监管部副主任欧阳泽华便表示,创业板再融资相关办法正在制订。

2010年10月,立思辰抛出首单创业板增

发收购案。而一年之后的2011年11月,蓝色光标、顺网科技、恒泰艾普也纷纷祭出增发股权激励资产的项目。

可见,创业板以并购重组为目的的再融资,并未受到政策限制,但以募资为目的的再融资至今尚未开闸。

业内分析人士指出,监管层之所以迟迟未放行创业板再融资,主要是考虑到条件并不成熟,“在开板的前两年内,创业板超募现象成风,超募资金尚未进行有效和合理消化,讨论再募资不合时宜。”

此外,创业板此前也缺乏再募资的必要条件,其中最重要的就是分红回报体制和退市机制。

“创业板企业特性是高成长伴随高风险,再融资目的是为企业提供做大做强资金需求,必须要制订明确的股东投资回报的现金分红体制,不能只‘圈钱’无‘回报’。”业内知情人士透露,对创业板而言,因其不存在‘借壳’机制,故担心股本较小、资产较

小的创业板公司会因再融资沦为壳资源,所以再融资推出之前,必须先出台退市政策。”上述知情人士透露。

而在经过四年发展后,上述“环境”限制问题已逐渐解决。

首批挂牌上市的创业板公司首批募集的资金基本已使用完毕。2011年年底,监管层也推出上市公司强化现金分红政策。此外,证监会对创业板公司的信息披露要求中新增了利润分配政策以及最近三年的送股、转股、现金红利等披露项目。而2012年末,创业板退市制度也已推出。

再融资门槛较主板或放宽

创业板再融资的门槛、发行规模的限制以及定价是业内关注的焦点。

上述知情人士透露,创业板上市公司再融资不能依据主板再融资法规和条件实施。目前主板再融资办法程序较复杂、时间较

国泰君安:A股短期内可能回调

■本报记者 张淑贤 浦东报道

国泰君安昨日发布的个人投资者投资景气指数(3I指数)显示,5月份该指数运行结果为73.92,较上个月55.57的运行值大幅上升18.35个点,年内首次突破70分位线。

此外,3I指数距离上一次运行在70分位线以上已有一年之久,当时沪指正处于在自2132点向2453点的一轮上涨通道中。

“3I指数的快速上升主要源于中国股市在5月的强劲表现。”国泰君安指出,“5月,上证指数以5.63%的涨幅成为全球主要股市月涨幅最大的市场,创业板涨幅更是突破20%。受市场大幅上涨带动,中小投资人表现出积极的交投意愿。”

不过,国泰君安同时指出,近期市场预期过度集中于稳定和增长等正面因素,而资金收益率下行空间有限,风险偏好下降可能驱动市场回调。

“5月31指数已在一定程度上反映出A股市场升温过快,A股市场短期内‘危’或大于‘机’。”国泰君安称。

个人投资者投资景气指数(Individual Investment Index,又称“3I”指数),系国泰君安研究所对海量个人投资者样本进行持续性跟踪监测,对账本投资收益率、持仓率、资金流动情况等一系列指标进行统计、加权汇总后得到的综合性投资景气指数,旨在借助对中小投资人真实投资交易行为的量化解读,更好地了解个人投资者对市场的预期以及当前的风险偏好等信息。

该指数每月上旬由国泰君安研究所发布一次。

农业保险创新产品 将优先接受报备

■本报记者 郭洪敏 浦东报道

6月4日,中国保监会发布《关于进一步贯彻落实〈农业保险条例〉做好农业保险工作的通知》,鼓励保险公司进行农业保险产品创新。对新型产品,保监会将开辟绿色通道,优先接受报备。

保监会在通知中列举的新型产品,包括开发天气指数保险、价格指数保险和产量保险等。

保监会要求各保险公司积极推动农作物制种、渔业、农机、农房保险和重点国有林区森林保险的保费补贴试点工作。加大粮食主产区、中西部地区和农业生产大县农业保险的推广力度,配合国家种业、海洋渔业发展战略以及“菜篮子”工程建设有关要求,开发相关险种,积极推进试点。

通知要求各公司加强农业保险风险分散机制建设。按照相关规定,足额计提巨灾风险准备金,提高风险防范能力。

长、成本也偏高,不适用于创业板公司,而监管层或拟对融资额在亿元以下的创业板公司,采取小额、快速、多次的融资机制。

此外,根据《上市公司证券发行管理办法》,主板上市公司增发价格确定方针为,公开增发项目发行价格应不低于公告招股意向书前20个交易日公司股票均价或前1个交易日的均价;非公开增发项目发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%。

“创业板投资风险较大,因此相比较主板的定价方针,创业板的定价方针会有所放宽。”上述知情人士透露。

值得一提的是,创业板再融资的审核权或也下放。早在去年就有消息称,证监会拟将创业板再融资预审权下放到深交所,并在试点取得成功后将所有上市公司的再融资审核权全面下放到沪深交易所。深交所理事长陈东征今年3月份也证实,创业板再融资审核权下放处于准备阶段。