

■ 年终特稿

# 增发遇阻 公司债券抢了风头

## 今年发行劲升一倍多,另有1415亿元蓄势待发

□本报记者 王维波

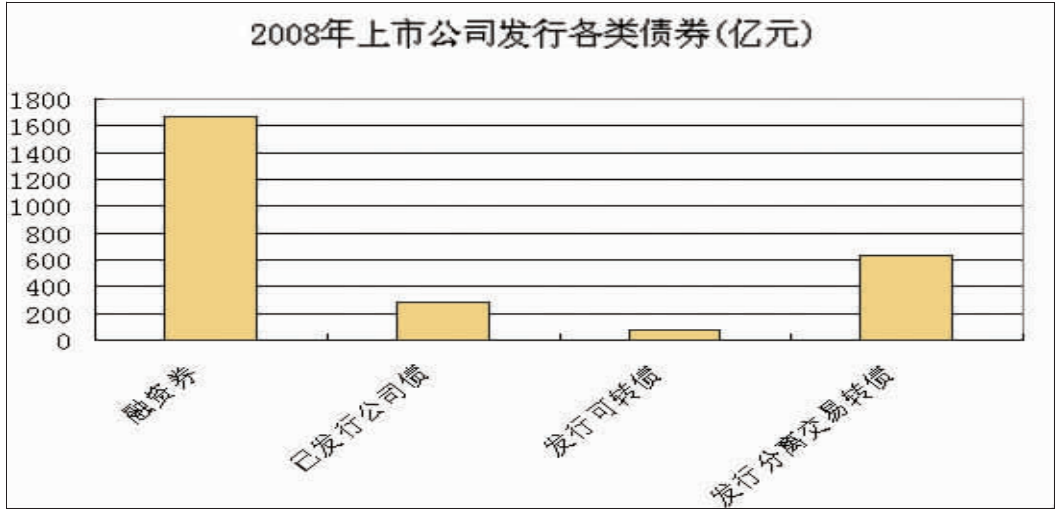
上市公司的资金来源主要有三种,即股权融资、债权融资、银行贷款。从今年情况看,债权融资大幅增长特别是公司债券融资,成为上市公司再融资的主要方式。

根据WIND资讯的数据统计,今年截至目前,上市公司的债权融资包括短券、中期票据、公司债等累计达到1900.15亿元(不含转债),去年全年为2290.28亿元,其中今年公司债已发行288亿元,且尚有1415.19亿元的规模等待发行或核准。A股再筹资合计1742亿元,比去年全年A股再筹资3132.37亿元下降44.39%。

### 公司债发行增速加快

在今年以来上市公司的债务中,公司债增加尤为明显,截至目前发行量为288亿元,而去年为117.6亿元,增长了近1.5倍。特别是今年以来上市公司提出的公司债发行方案大量增加。根据WIND统计,今年截至目前,已经中国证监会核准但尚未发行的公司债高达786.2亿元;而股东大会已经通过正等待证监核准的有39家公司,拟发行公司债总额475.7亿元;另外还有12家公司董事会通过了发行公司债预案正等待股东大会审议,其预案发行额为153.29亿元。如果这些方案都顺利实施,上市公司将获得总共1415.19亿元的资金。

西南证券资深分析师张刚认为,证监会去年下半年颁布实施《公司债发行试点办法》后,上市公司发行公司债券名正言顺,有章可循,使上市公司在股权融资之外有了另一直接再融资渠道。与普通的公司债券相比,公司债券融资有其优点:如实行核准制,而没有额度控制;募集资金不再与固定资产投资项目挂钩,可以用于偿还银行贷款、用于补偿公司流动资金、改善财务结构等;不强制要求提供担保,发行价格由发行人与保荐人通过市场询价决定等。这对一些其



它融资方式受到限制而负债率又较低的企业来讲,是十分合适的,因此受到不少上市公司的欢迎。在今年市场持续低迷,股权融资受到某些限制的情况下,这种不扩大股权规模的方式也容易为市场接受。

### 股权再融资大幅下降

今年以来,特别是下半年以来,上市公司的股权融资明显减少。中国证监会的数据显示,今年1-10月,境内融资总额为2778.53亿元,其中A股首发融资额1036.52亿元,B股首发筹资38.09亿美元;A股增发再筹资1534.83亿元,A股配股再筹资151.57亿元,可转债再筹资55.6亿元,合计1742亿元,比去年全年A股再筹资总额3132.37亿元下降44.39%,其中A股增发再筹资比去年全年的2850.09亿元下降46.15%,配股再筹资比去年全年的227.68亿元下降33.43%,而转债再筹资额基本与去年全年持平。

而从境内筹资额和首发筹资额看,今年前10个月分别为2278.53亿元、1036.52亿元,比去年全年的7723亿元和4590.62亿元,分别下降64%和77.42%。

东吴证券有关分析师表示,我国目前股票发行机制已经实现市场化,因此理论上讲,只要市场能接受,股票就可以发行,就能够实现融资和再融资。但从实际情况看,股市持续低迷在相当程度上影响了上市公司的股

### 票发行和融资。

主要原因是:增加发行数量会影响投资者的信心,导致股市进一步低迷,发行价格过低会影响上市公司筹资数额等。事实上,今年已有不少公司下调发行价格甚至推迟或取消再融资计划。从监管部门来讲,也会在宏观上考虑二级市场状况,把握一定的发行节奏,以稳定市场。从今年以来各月筹资额的情况变化也可以看出,逐月下降趋势比较明显。1至10月A股再筹资额(包括增发、配股、可转债)分别为479.51亿元、91.33亿元、163.68亿元、109.12亿元、314亿元、116.2亿元、155.33亿元、170.67亿元、3.46亿元、138.7亿元。

### 分离交易可转债受青睐

与去年一样,上市公司通过短期融资券和中期票据再融资居高不下。根据WIND资讯的数据统计,截至目前,今年以来上市公司在全国银行间债券市场发行的各种短期融资券和中期票据为1668.15亿元,去年全年为2238.98亿元。

另外,截至目前今年还有19家上市公司通过了发行融资券或中期票据的预案,拟发行总额为941.8亿元,等待公司股东大会审议。

自从央行2005年5月颁布实施《短期融资券管理办法》后,上市公司发行短期融资券数量不断增加。数据显示,2006年上市

公司发行短期融资券1601亿元,2005年发行1554.47亿元。而在办法颁布前的2004年发行886亿元,2003年仅为15亿元。

东海证券有关人士分析,《短期融资券管理办法》颁布后,企业可以在全国银行间债券市场发行短券获得短期资金,而不需要申请额度,利率须批准、必须有担保等规定也被取消,操作起来极为方便和透明,而且融资成本比贷款要低得多。对上市公司来讲,比一般企业更为方便,因为财务报告等都比较规范,信息披露也搞得较好。

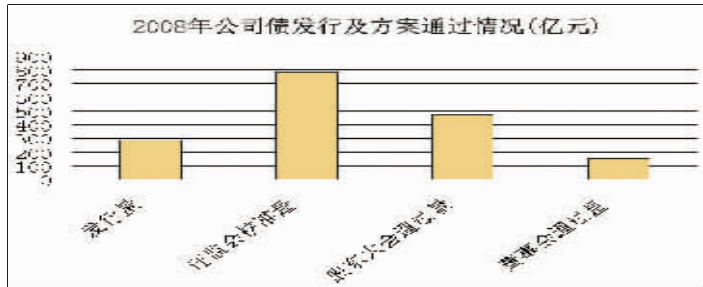
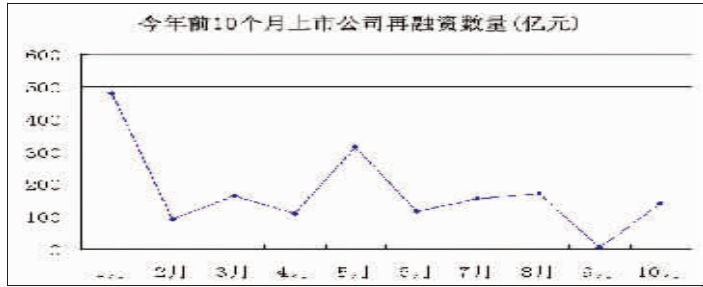
根据WIND资讯的数据统计,今年截至目前共有5家公司发行可转债,发行规模总计为

76.6亿元;而今年已推出发行预案的有4家公司,都已经股东大会通过,拟发行规模总计为30亿元,但都尚未发行。

但上市公司对发行分离交易可转债似乎热情较高。WIND数据显示,今年截至目前有11家公司发行分离交易可转债,发行总规模达到632.85亿元,其中仅中国石化和宝钢股份就分别发行了300亿元、100亿元。另外,还有26家公司推出了分离交易可转债发行预案,拟发行总规模为1125.56亿元。这些方案都尚未实施,且只有1家获得了证监会的批准,其它都只是获得了股东大会通过。

业内人士分析,分离交易可转债之所以更受上市公司青睐或与今年以来权证受投资者追捧有关。通过发行分离交易可转债,投资者可以获得一定数量的权证并可上市交易,上市公司通过投资者行权权证获得所需资金,而同时还可以很低的利率在一个比较长的时期内使用投资者购买可转债的资金。因此与单纯的可转债相比,具有一定的优势。

另外,今年10月份中国证监会发布了《上市公司股东发行可交换公司债券试行规定》,以规范上市公司股东发行可交换公司债券的行为。不过,截至目前还没有见到上市公司大股东发行可交换公司债的情况。



## 中国远洋FFA浮亏扩大

中国远洋(601919)公告称,从今年年初至12月12日(当日BDI指数为764点),公司所属干散货船公司持有的FFA(远期运费协议),公允价值变动损失合计为53.8亿元,较9月30日扩大了30.7亿元;已交割部分实现收益为14.3亿元。浮亏与实现收益相抵,盈亏合计-39.5亿元。

基于前期的市场趋势以及公司的实际状况,为锁定租入船运力

成本,中国远洋所属干散货船公司前期买入了一定数量的FFA。由于近期市场的急剧变化,运价大幅下跌,FFA产生浮动亏损。

在干散货运输业务方面,BDI自9月30日的3217点跌至12月12日的764点,10月1日至今的BDI均值为1224点,比第三季度均值7123点大幅下降。集装箱运输业务需求放缓,主要航线基本运费水平出现明显下降。(杨志刚)

## 两公司股东增持

登海种业(002041)公告,公司接到控股股东莱州市农业科学院的通知,其于12月15日通过二级市场购入了公司的股票。

12月15日,莱州市农业科学院增持公司28,000股股票,占公司股份总额的0.016%。增持后,莱州市农业科学院持有公司93,185,064股股份,占公司股份总额的52.95%。

根据增持计划,莱州市农业科学院拟在未来12个月内增持不超过公司总股本2%的股份(含此次已增持股份在内)。

深鸿基(000040)也于12月15日收盘后收到股东中国宝安集团控股有限公司函件,宝安控股及其一致行动人恒隆国际有限公司增持了公司股份。公告称,从11月21日至12月

15日,宝安控股通过深交所买入深鸿基23,462,509股,一致行动人恒隆国际通过深交所买入深鸿基17,200股,合计买入23,479,709股,占总股本的5.00%。截至12月15日深交所收盘,宝安控股及其一致行动人恒隆国际共计持有公司股票46,959,379股,占公司股份总数的10.00%。

宝安控股称,持有深鸿基股份的目的是为了调整其存量证券资产结构,满足其战略发展要求。(牛洪军)

证券代码:600348 股票简称:国阳新能 编号:临2008-023

山西国阳新能股份有限公司

关于调整信息披露报纸公告的更正公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

2008年12月13日,公司发布关于调整信息披露报纸的公告,“将公司信息披露报纸由原来的《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》调整为《中国证券报》”,在此更正为“将公司信息披露报纸由原来的《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》调整为《中国证券报》和《上海证券报》”。

特此公告。

山西国阳新能股份有限公司董事会  
二〇〇八年十二月十五日

证券代码:000780 证券简称:ST 平能 公告编号:2008-035

内蒙古平庄能源股份有限公司

关于控股股东解除股权质押的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

公司近日接到控股股东内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司(以下简称“平煤集团”)的通知,近期,中国农业银行赤峰市元宝山区支行在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了平煤集团130,000,000股(占公司总股本的12.82%)解除质押登记手续。

截止公告日,平煤集团质押的股数为87,154,840股,占公司总股本的8.59%,占平煤集团持有本公司股份的13.99%。

特此公告。

内蒙古平庄能源股份有限公司  
董 事 会  
2008年12月15日

证券代码:601601 证券简称:中国太保 编号:临2008-046

中国太平洋保险(集团)股份有限公司

保费收入公告

重要提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于2008年1月1日至2008年11月30日期间的累计原保险保费收入,分别为人民币626亿元、人民币258亿元。上述数据将于中国保监会网站(网址为http://www.circ.gov.cn)公布。

上述累计原保险保费收入数据根据中国公认《企业会计准则》编制,且未经审计。

特此公告。

中国太平洋保险(集团)股份有限公司董事会  
二〇〇八年十二月十六日

证券代码:600375 证券简称:星马汽车 编号:临2008-013

安徽星马汽车股份有限公司

关于会计师事务所迁址并更名的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司于近日收到审计机构《关于安徽华普会计师事务所迁址并更名的函》,该审计机构已由安徽迁址北京,名称由“安徽华普会计师事务所”变更为“华普天健高商会计师事务所(北京)有限公司”。该公司法定代表人兼主任会计师为肖厚发先生,法定注册地址为北京市西城区西直门南大街2号2105,企业法人营业执照注册号为110000011438700,会计师事务所执业资格证书序号为NO.000157。

本次会计师事务所名称变更不属于更换会计师事务所事项。

特此公告。

安徽星马汽车股份有限公司  
董 事 会  
2008年12月15日

证券代码:600166 证券简称:福田汽车 编号:临2008-099

北汽福田汽车股份有限公司

2008年11月份各产品销售数据快报

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

北汽福田汽车股份有限公司2008年11月份各产品销售数据快报如下:

产品	2008年11月份	2008年1-11月份累计	较去年同期累计增长
中重卡(含非完整车辆)	2660	57966	-4.9%
轻卡(含微卡)	18215	313686	5.8%
轻客	897	12668	-5.2%
大中客(含非完整车辆)	150	2256	46.6%
其他(SUV、蒙派克、途迪)	186	3433	113.8%
合计	21508	389929	5.0%

注:本表为销售快报数据,最终数据以2008年年报数据为准。

北汽福田汽车股份有限公司董事会  
二〇〇八年十二月十五日

证券代码:600166 证券简称:福田汽车 编号:临2008-099

北汽福田汽车股份有限公司

2008年11月份各产品销售数据快报

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

北汽福田汽车股份有限公司2008年11月份各产品销售数据快报如下:

产品	2008年11月份	2008年1-11月份累计	较去年同期累计增长
中重卡(含非完整车辆)	2660	57966	-4.9%
轻卡(含微卡)	18215	313686	5.8%
轻客	897	12668	-5.2%
大中客(含非完整车辆)	150	2256	46.6%
其他(SUV、蒙派克、途迪)	186	3433	113.8%
合计	21508	389929	5.0%

注:本表为销售快报数据,最终数据以2008年年报数据为准。

北汽福田汽车股份有限公司董事会  
二〇〇八年十二月十五日

浦银安盛基金管理有限公司关于调整旗下开放式基金直销认/申购下限的公告

为了满足广大投资者的理财需求,根据业务发展需要,浦银安盛基金管理有限公司(以下简称“本公司”)现决定自2008年12月18日起,调整投资者在本公司直销中心认/申购本公司旗下管理的开放式基金的金额下限,具体情况如下:

投资者在本公司直销中心首次申购浦银安盛价值成长股票型证券投资基金,或首次认/申购浦银安盛优化收益债券型证券投资基金的最低金额由单笔50万元人民币调整为5万元人民币(含认购费、申购费),追加认/申购最低金额仍维持1000元人民币(含认/申购费)不变。

投资者欲了解其它有关信息,可以登录本基金管理人网站(www.py-axa.com)或拨打客户服务中心电话:021-33079999或400-8828-999查询。

特此公告。

浦银安盛基金管理有限公司  
2008年12月16日

把握全球产业经济脉动  
关注中国企业成长价值

公司新闻部

■ 采访热线:63070253 ■ 编辑热线:63070224

融资共赢链

■ 资本运作融资链 ■ 债权质押融资链 ■ 货物质押融资链 ■ 应收账款融资链

■ 海外代付融资链 ■ 全球保付融资链 ■ 国际保理融资链

客户服务热线:56577 www.hxibank.com.cn

## 记者观察 货币扩张缩短地产调整期

□本报记者 林

作为固定资产投资的“大权重”行业,房地产业的起伏与宏观经济周期高度正相关。由此,上周落幕的中央经济工作会议将住房消费纳入扩大内需的主要方面,明确提出“把满足居民合理改善居住条件愿望和发挥房地产支柱产业作用结合起来”,“保持房地产市场稳定健康发展。增加保障性住房供给,减轻居民合理购买自住普通商品住房负担”。

显然,中央对房地产的调控思路已发生了根本转型,通过货币扩张刺激合理的住房需求将成为未来的政策取向。在目前的形势下,住房消费能否如政策预期的那样启动,又将如何启动,还是一个問題。但可以预见,货币扩张将缩短房地产市场的调整期。楼市冰冻非一日之寒。住房消费能否真正启动,还要看我国的经济刺激计划效果能否奏效。其中最关键的是,透明化的货币扩张过程能否顺利消化房地产价格的泡沫。如果房价的涨幅低于货币扩张带来的经济增长的速度,那么,房价回归的压力会逐步减小。

作为一种投资品,房产价格有涨有跌不足为奇。但是,由于有按揭产生的杠杆效应,房价下跌与金融稳定存在负相关关系,同时房价下跌也存在很多社会问题。因房价下跌幅度过大而产生的退房、断供现象屡见不鲜,因美国次贷危机引发的全球金融海啸更是房价泡沫的前车之鉴。

因此,仅希望通过“价格调整到位”来刺激住房消费并不现实。毕竟,买涨不买跌的心理,只能导致成交量的进一步萎缩和库存的更难消化。

## 中国软件拟向控股股东定向增发

中国软件(600536)公告,公司拟向公司控股股东中国电子信息产业集团公司非公开发行股票64,382,795股,发行价格为6.21元/股,中国电子拟以现金不超过人民币4亿元认购本次非公开发行股票。

本次募集资金主要用于:增资上海中标软件有限公司;基础软件应用平台研发与产业化;基于系统仿真的灾难评估支撑平台研发与产业化;轨道交通自动售检票系统的研发与产业化;内网安全产品研发与产业化;补充流动资金。

预计本次发行完成后,中国电子将持有公司122,500,000股股份,占公司总股本的54.28%。

公告称,中国软件拟通过本次非公开发行股份,稳步实现中国电子对软件行业的战略规划,通过自身的资本运作进一步提升基础软件、行业解决方案、软件外包的业务能力,完善作为中国电子软件板块资本平台的战略作用,同时助推中国电子未来的整体壮大发展。(王锦)