

企业债券将有更大的发展空间 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/288/2021_2022__E4_BC_81_E4_B8_9A_E5_80_BA_E5_c123_288235.htm 据悉，今年上半年，新的《企业债券管理条例》可能出台。与原条例不同的是，企业债券的发行将由审批制改为核准制；发行会更加市场化，受地方政府的干预会减弱；其利率也将更为市场化。这会在一定程度上扩大我国企业债券的发展空间。目前我国的企业债券发行规模很小，只有诸如铁路、电力、三峡等AAA级的企业才有资格发行。去年我国有七家企业获准发行企业债券，总额度为98亿元。目前二级市场上只有11只企业债券，每天的成交量很小，只有几十万元。据国泰君安固定收益证券总部业务董事赵辉先生分析，其原因是我国企业债券品种少，投资者也少，而且其投资者以个人投资者为主，占65%。老百姓往往把债券当作一种储蓄的工具，造成企业债券的流动性小。机构投资者主要是保险公司、农村信用社等非银行金融机构。在国外，债券融资是一种非常重要的融资手段，1999年，在美国，企业通过债券融资达6770亿美元，而股权融资只有1992亿美元，二者的比例是3.4 : 1。美国企业之所以更愿意选择债务融资，一是因为美国的资本市场比较规范，优秀的企业非常重视其股权，采用股权融资方式等于稀释股本，新股东要永远参与分红，从长远看，融资成本高。第二，与银行贷款相比，债券融资期限长，融资成本低。另外，按照美国的企业债券管理办法，债券融资的用途比较宽泛，例如根据企业经营的需要，可以用于归还银行贷款，以调整债务组合。而我国，按照有关规定，企业的债券融资

只能用于弥补投资项目的资金缺口。我国企业似乎更倾向于采取股权融资的方式。1999年我国企业债券的发行规模仅为420亿元，企业通过股票市场融资却达939亿元。这一方面是因为我国企业债券发行的条件严格、审批手续复杂，另一方面也与企业的经营理念有关，债券有固定的归还日期，而表面上看，股票没有。有关资料表明，我国的企业债券有很大的市场。去年7月25日，三峡总公司开始在全国公开发行期限为10年、规模为30亿元的企业债券。该债券采用浮动利率定价方式，是我国企业债券市场上首只浮动利率债。主承销商中信证券公司的统计显示，仅在发行的第一天，该券的销售数量就占到了发行总额的1/3，购买者认购踊跃。8月10日宝钢集团公司开始发行99宝钢债券。该债券发行规模为20亿元，期限为5年，固定年利率为4%，每年付息一次，到期一次还本。该债券的发行也得到了全国，尤其是上海投资者的追捧。赵辉先生分析说，随着我国国有企业的改革，资本市场的完善，民营上市公司会不断增加，企业的股权意识也会不断增强。随之而来的是，企业的融资方式会更理性，企业债券的发展空间也会越来越大。据悉，今年上半年，新的《企业债券管理条例》可能出台。与原条例不同的是，企业债券的发行将由审批制改为核准制；发行会更加市场化，受地方政府的干预会减弱；其利率也将更为市场化。这会在一定程度上扩大我国企业债券的发展空间。目前我国的企业债券发行规模很小，只有诸如铁路、电力、三峡等AAA级的企业才有资格发行。去年我国有七家企业获准发行企业债券，总额度为98亿元。目前二级市场上只有11只企业债券，每天的成交量很小，只有几十万元。据国泰君安固定收益证券总部

业务董事赵辉先生分析，其原因是我国企业债券品种少，投资者也少，而且其投资者以个人投资者为主，占65%。老百姓往往把债券当作一种储蓄的工具，造成企业债券的流动性小。机构投资者主要是保险公司、农村信用社等非银行金融机构。在国外，债券融资是一种非常重要的融资手段，1999年，在美国，企业通过债券融资达6770亿美元，而股权融资只有1992亿美元，二者的比例是3.4 : 1。美国企业之所以更愿意选择债务融资，一是因为美国的资本市场比较规范，优秀的企业非常重视其股权，采用股权融资方式等于稀释股本，新股东要永远参与分红，从长远看，融资成本高。第二，与银行贷款相比，债券融资期限长，融资成本低。另外，按照美国的企业债券管理办法，债券融资的用途比较宽泛，例如根据企业经营的需要，可以用于归还银行贷款，以调整债务组合。而我国，按照有关规定，企业的债券融资只能用于弥补投资项目的资金缺口。我国企业似乎更倾向于采取股权融资的方式。1999年我国企业债券的发行规模仅为420亿元，企业通过股票市场融资却达939亿元。这一方面是因为我国企业债券发行的条件严格、审批手续复杂，另一方面也与企业的经营理念有关，债券有固定的归还日期，而表面上看，股票没有。有关资料表明，我国的企业债券有很大的市场。去年7月25日，三峡总公司开始在全国公开发行期限为10年、规模为30亿元的企业债券。该债券采用浮动利率定价方式，是我国企业债券市场上首只浮动利率债。主承销商中信证券公司的统计显示，仅在发行的第一天，该券的销售数量就占到了发行总额的1/3，购买者认购踊跃。8月10日宝钢集团公司开始发行99宝钢债券。该债券发行规模为20亿元，期限为5年

，固定年利率为4%，每年付息一次，到期一次还本。该债券的发行也得到了全国，尤其是上海投资者的追捧。赵辉先生分析说，随着我国国有企业的改革，资本市场的完善，民营上市公司会不断增加，企业的股权意识也会不断增强。随之而来的是，企业的融资方式会更理性，企业债券的发展空间也会越来越大。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com