

创新融资路 赣粤高速“超高速”

□ 李雨婷 胡晶 龚春芳

2010年是江西赣粤高速公路股份有限公司(以下简称“赣粤高速”)上市十周年,为应对复杂的经济形式,赣粤高速把握机遇,迎接挑战,紧密跟踪宏观经济金融形势,发挥自身优势,深化战略改革,采用积极稳健的融资政策,推进融资工作跨越式发展,实现融资品种、规模和节约融资成本历史新高,为股东和社会创造了更大的价值。

融资创新 树立形象

回顾十年的融资创新之路、发展之路,赣粤高速一直在努力探索新的方法提升自身的管理水平。“精细业务知识学习,打造扎实专业队伍。为应对瞬息万变的金融市场,确保融资工作顺利推进!”2010年初,赣粤高速紧紧把握国家实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策这一历史机遇,成立了以董事长为组长的融资政策研究小组和工作领导小组,采取“请进来”和“走出去”的方式,确定多元化、低成本融资的工作总思路,继续实施积极的融资政策,不断夯实公司融资平台。

尽管在当地金融机构采用优惠贷款利率的方式能满足赣粤高速的资金需求,但不仅要融到资,而且要融好资,就必须进一步拓宽融资渠道,寻求证券市场和资本市场低成本筹集的融资方式。对于这方面,赣粤高速加大投资力度,仅2010年投资总额达30.97亿元,对资金需求与日俱增。

上海首家新设融资性担保公司开业

4月8日,由上海市大学生科技创业基金会、中新力合有限公司和上海创业加速器投资有限公司共同发起设立的上海创业接力融资担保有限公司正式开业,成为国家及上海市有关管理办法出台后上海首批批准新设的融资性担保公司之一,也是上海首家开业的新设融资性担保公司。

至此,上海已有40家融资性担保机构获审核通过。其中,已有担保机构重新确认登记32家,新设融资性担保公司8家,标志着该市担保工作已进入“开业一批、筹建一批、审核一批、酝酿一批”的新阶段。创业接力融资担保公司,注册资本1亿元,将为上海地区初创期科技型企业提供多样化、低成本的贷款担保服务,进而实现为上海地区广大科技型中小企业构建“债权股权融资结合,直接间接投资兼顾”的良好投融资环境。(高改芳)

“融资易”助力中小企业梦想照进现实

担保方式广泛且独具特色是浦发银行“融资易”产品一大优势。该产品提供包括住房抵押、商业住房抵押、标准厂房抵押、存单质押、普通企业法人保证、专业担保公司担保在内的10种担保方式。其中具有特色的担保方式是商户联保和商位经营权质押:商户联保即联合担保,由3-5个自然人组成联合担保体,申请用于生产或投资经营活动的贷款,并相互提供连带责任担保;商位经营权质押指有偿取得的商位在一定期限内的租赁、利用、收益、开发、经营权。这两种方式对商品交易市场中商户融资申请贷款提供了更多的选择。

在还款方面,借款人除了可以选择本金等额递增、本金等额递减等多种还款方式外,还可配合经营需要,将贷款年限分成最多8个周期,每个周期选择不同的还款方式。同时,在为小业主提供“融资易”个人经营性融资服务的基础上,浦发银行延展服务范围,做深做细,围绕小业主的货款收付、员工薪资管理、个人资产管理等方面,推出“小业主创业金融服务方案”,为小企业提供的不再是单一的银行产品或服务。(朱晓萌)

赣粤高速短期融资券的成功发行,不仅优化了公司融资结构,降低了融资成本,提升了赣粤高速乃至江西企业的形象,还标志着江西企业在继股票市场和商业银行之外,成功运用了新的融资方式,为江西省其他企业拓宽融资渠道,降低融资成本起到了较好的示范作用。



赣粤高速为保证公司可持续发展,挖掘利润增长点,实行精细预算管理制度,实现融资无缝对接。2010年赣粤高速加大投资建设高速公路和核电项目,投资总额达26亿元。而在公司目前投资建设项目多,资金需求大,同时资本市场流动性适当收回的背景下,有节奏地把握日常经营和投资进度所需的资金和融资时点与金额的匹配是关键点,因此对公司的预算管理工作提出了更高要求。2010年,赣粤高速不断完善全面预算管理制度,在公司利润预算、项目投资预算等基础上,精细项目资金预算、投资预算和融资预算。并在以往年度预算管理的基础上,逐步实现年度、季度、月度滚动预算管理。通过一系列资金精细化管理,有节奏地把握好融资时点、融资额度、融资方式与投资的时点相匹配,有效降低资金冗余,提高了资金

的使用效率。

在提高了资金使用效率后,赣粤高速进一步精细资金监管体系,保障项目资金安全,对各重点建设项目资金实行二级监控、动态管理。即赣粤高速本部对项目办进行“资金拨付精细化管控”,项目办对施工单位实行“资金支付动态化监控”。采用网络资金管理平台对施工单位资金进行动态实时监控,有效保障项目资金安全,二级监控、动态监控,既确保资金正常周转又能保证资金使用安全。

精心谋划 创新无限

2005年10月,赣粤高速第一次成功发行了10亿元短期融资券,成为江西省首家、国内同行业上市公司第二家采用短期融资券融资的企业。同时,公司采用招

标方式确定主承销商,极大地降低了发行费率,成为同行业中短期融资券利率水平最低的企业之一,到2010年底为止公司累计利用短期融资券筹措资金59.5亿元,成为同行业上市公司、江西省利用该创新融资工具较多的一家,累计节省资金成本1.51亿元以上。

这一切的成绩要归功于赣粤高速所走的新型融资平台路线。它打破了银行贷款的单一融资模式,拓宽了融资渠道,创新融资模式,逐步产生“自身造血”机能。在不断提升自身的管理能力,积极提高自身信用等级以满足融资条件,提高融资能力的同时,赣粤高速不断探索新的融资方式、积极寻求可操作的新型融资模式。

尽管能够争取到基准利率下浮10%的优惠利率政策,但该利率较创新类债务融资工具仍然偏高,因此赣粤高速迫切寻求其他低成本的债务融资方式。赣粤高速积极研究运用其他的融资方式替代银行贷款,研究多个融资的重点备选工具,并对其紧密跟踪研究,经过仔细对比分析、摸底调查,赣粤高速发现信托贷款可操作性较强、利率较低,是公司目前最佳的融资渠道。

面临的另一个问题是筹集资金的方式选定,但怎样才能使融资成本更低,为广大的投资者创造更大价值?令人惊讶的是,赣粤高速的信托贷款竟然是采用招标方式确定综合利率,这不但能够杜绝各种人为因素的影响,还可以选择到最有实力的信托机构,而且使综合成本达到最低。

豫光：防范市场价格风险 合理进行套期保值

3月24日,经中国证监会批准,铅期货合约在上海期货交易所上市交易。国内多家铅冶炼企业参与了首日铅期货交易。在铅期货上市仪式上,河南豫光金铅股份有限公司参与了500吨(20手)的铅期货交易,进行了卖出保值,对于成交价格公司比较满意。

优化产业结构 提高行业集中度

中国现在是最大的铅生产国,2010年已达420万吨,也是最大的消费国。豫光是世界最大的铅冶炼企业,中国最大的白银生产企业。主导产品“豫光”牌电解铅、“豫光”牌白银分别在伦敦金属交易所(LME)和伦敦贵金属协会(LBMA)注册。公司铅锭被中国有色金属工业协会授予“有色金属产品实物质量金杯奖”。公司拥有非定态SO₂转化技术、全湿法金银生产技术、铅冶炼富氧底吹氧化—鼓风炉还原熔炼技术、液态高铅渣直接还原炼铅等多项国际国内领先的核心技术。目前年产铅40万吨,约占全国年产量的1/10。

在国内铅期货上市前,公司的铅产品主要销往下游的风帆、骆驼等蓄电池厂家,通过与下游企业签订长单来锁定利润,这部分订单通常占到公司铅销量的66%左右。

与之前上市的铜、铝、锌等期货品种一样,铅期货的上市对行业影响深远。豫光董事长杨安国表示,在国内铅期货上市以后,产品价格将更加公正、公开、透明。一方面,期货市场基本的价格发现和套期保值功能将使铅的价格形成更加优化,涉铅企业也将告别不能利用期货进行风险管理的历史;另一方面,有利于优化产业结构,淘汰落后产能,提高行业集中度。铅期货上市之前,豫光就按照上期所制定的相关规则 and 标准,对企业从环保、节能减排、产品质量、包装等各个环节都进行了整改和提升。2011年,豫光将全力推进项目建设,继续增强发展后劲。公司多金属综合回收工程已开工建设,项目采用公司自主创新、自主研发、具有世界先进水平的氧气底吹连续熔炼的新工艺处理冶炼废渣料,工程投产后,可使公司形成年处理32.5万吨冶炼废渣料的能力。公司今年还将投资23亿元,建设包括金银生产线、粗铜生产线、铋铋生产线、铋生产线改造及环保治理等4个子



豫光董事长杨安国在铅期货上市仪式上接受媒体采访。

项目在内的铅冶炼渣综合回收有价金属项目;投资1800万元,建成10万吨铝合金扩建工程;其他还有饱和蒸汽余热发电项目,极板二期项目等。

拓宽产品销售渠道 加强企业风险控制

豫光金铅股份公司财务总监苗红强说,“由于期货市场拥有实物交割功能,价格走势和现货市场联系紧密。实物交割功能不但可以使期现价格趋势统一,也为公司铅锭销售开辟了新的渠道。现货市场需求降低导致产品滞销时,公司可以在期货市场上进行卖出操作,到期交割释放占用资金,避免现货交易中的种种弊端。”

铅期货市场最重要、最根本的功能就是发现价格和规避风险。期货交易是通过集中撮合竞价的方式,产生未来不同月份商品期货合约的价格,其形成的价格领先于现货市场的价格变动,因此国际贸易中大宗商品贸易的定价基本上采用期货价格。豫光金铅股份公司期货部负责人刘小中说,在以往多年,中国没有自己的铅期货市场,没有权威的定价机制,我公司现货市场无法在国内进行套期保值。虽然我公司具备在国际市场进行套期保值资格,但需要通过境外期货经纪公司操作,公司与国外机构信息的不对称,容易遭到投机资金挤压,增加了公司风险管理的难度。

随着豫光规模逐步扩大,产量日益提高,对铅精矿市场的依赖度也日益增大。而随着铅精矿加工费用的不断下降,公司冶炼利润也呈不断下降的趋势。在整个铅冶炼的加工过程中,公司往往面临着生产周期长的难题。在这样一个原材料价格普遍高涨、投机资金盛行的时代,若不能有效利用期货市场管理风险,进行套期保值,公司的经营将十分困难。谈到铅期货上市防范市场价格风险,进行套期保值的作用时,刘小中说:“在不同的时间以不同的目的,公司可以灵活选择买入套期保值和卖出套期保值达到规避市场风险的目的。”

背景阅读

“铅期”市场前景诱人!

在国际市场上,伦敦金属交易所推出铅期货已经多年,但由于国内此前缺乏相关平台,国内现货价格信号难以传递到国际市场。铅期货上市后,势必会与国际市场形成互为传导和影响的联动关系。

目前,主要有有色金属都具备了期货市场,相关企业可以利用两个市场进行运作,其发展也将具有更大空间。刘小中说,对于豫光来说,公司铅锭同时是LME和上期所的注册品牌,而公司又拥有境外期货交易资格,所以铅合约在上期所挂牌交易,为公司同时在两个市场寻找套利机会提供了便利条件。(屈晓西 卫亮)



五个“差异化”服务,是广发银行未来支持中小企业发展的“独门绝技”:即差异化的市场定位、差异化的区域发展策略、差异化的金融服务模式、差异化的金融产品策略、差异化的资源及政策支持。

广发银行打造“中小企业最佳合作银行”

近段时间以来,国内中小企业的发展遭遇新考验:一方面是全球流动性过剩、通胀压力上涨的外部环境;一方面市场流动性收紧的内部环境,内外环境让中小企业在面临人民币升值、原材料、劳动力成本快速上升的同时,也遭遇资金紧张的局面,发展面临转型和突破。

值此关键时刻,广发银行向中小企业作出郑重承诺:越是中小企业发展的重关键头,广发银行越会始终如一、持之不懈地支持中小企业发展,做精、做细中小企业金融服务,致力打造“中国中小企业最佳合作银行”。

全力支持：对公信贷半数投向中小企业

自成立以来,广发银行始终秉持为中小企业创造价值的经营理念,将中小企业业务作为全行业务发展的重心和基本发展战略。从供应链融资领域的“厂商银”、动产质押到物流银行、国内保理等业务,广发银行积极研发中小企业金融产品,不断推动产品和服务创新,近几年来中小企业贷款增速高于整体贷款增速(2010年超过近4个百分点),已经成为一家扎扎实实专业服务中小企业的银行。

2011年,在流动性收紧的形势下,广发银行仍将超过一半的对公信贷资源用于支持中小企业,继续采取“单列信贷计划,专项考核”,确保中小企业有充足的信贷投放。目前,广发银行80%以上的公司客户为中小企业,50%的贷款投向中小企业,中小企业贷款余额突破1700亿元人民币,广发银行已成为广大中小企业融资服务的主要银行之一。

五个差异化：支持中小企业发展“独门绝技”

“十二五”规划中的“民富”主题,成为这个春天里民众口头的最大喜讯。在

“十二五”规划中,中小企业的发展也成为“民富”的关键一环。国家把扶持中小企业发展提高到战略高度,积极创造良好的政策和市场环境,鼓励和帮助中小企业积极开拓市场,重点支持中小企业进行技术创新、结构调整、扩大就业,为保持我国经济平稳较快发展和产业结构升级提供有力的支撑。

在这个大好时代背景下,根据国家积极扶持中小企业发展的指引,广发银行按照“服务中小企业、帮助企业创造价值”的经营理念,积极采取差异化的经营策略,努力为中小企业提供优质、高效的金融服务。

五个“差异化”服务,是广发银行未来支持中小企业发展的“独门绝技”:即差异化的市场定位、差异化的区域发展策略、差异化的金融服务模式、差异化的金融产品策略、差异化的资源及政策支持。

市场定位方面,广发银行将结合中小企业客户群体的内在特征差异,细分市场和客户定位,根据中型、中小型、小型、微型等不同层次中小企业客户金融服务需求特征,实施差异化的金融产品和金融服务模式。

金融服务模式上,广发银行在加强条线管理的基础上,将进一步探索和完善专门针对小型和微型企业差异化金融服务模式,研究、探索以总行条线管理下的重点分、支行专营机构模式开展小型企业金融业务,以实现小型企业业务的集约化发展;探索和借鉴零售银行的服务模式发展微型企业金融业务,实现以电话银行、网上银行和柜台分销为主的微型企业业务分销方式。

此外,广发银行还计划进一步提升“好融通”服务中小企业的整体品牌形象,并在此基础上,根据各层级客户的特点,打造服务中小企业的多元化、差异化产品服务体系。为确保实现全行中小企业差异化定位策略和经营目标,广发银行还将计划推进和采取一系列切实有效的政策配套支持举措。

(吴明)

