

企业发行债券 应把握的关键点

朱文娟

(一) 把握好债券发行的规模和结构

融资结构直接影响企业的资金成本和流动性。因此,企业应科学安排债券融资规模、结构,提高资金结构的匹配水平和保障能力。在合理安排债券发行规模的过程中,不仅要确定理想的现金余额,还要提高资产质量和流动性,建立企业的融资管理模型,通过企业现金到期债务比、现金债务总额比及现金流动负债比等比率来综合分析,优化融资结构,寻求多种融资渠道的最佳组合方式,固化长期资金渠道,确保稳健的长期资金来源,并与短期融资手段相配合,做到资金投入与发展规划密切衔接,以最低的融资成本确保企业中长期发展所需资金的稳定供给。

(二) 把握好债券发行的方式和品种

对于一些初次发债或者规模较小的企业而言,采取直接发行公开债券或私募债券等相对保守的方式筹集资金较为适宜。但随着我国资本市场的发展,新的金融创新产品的不断推出和完善,一些资产规模大、现金流丰富、信用等级高的企业可以因地制宜考虑开辟发行境外外币债、国内私募债等渠道进行融资。同时企业也可以利用自己的信誉进行债券品种的创新,适当开发零息债券、收益债券、指数债券、商品链接债券、浮动利率债券、可

退还债券、可赎回债券等创新品种债券。

(三) 把握好债券发行的窗口和期限

受发行周期长、发行时间窗口不易把握等因素的影响,债券融资在发行时间上易产生两个问题:一方面发行债券筹集的资金难以与公司的资金需求有效匹配,在公司需要大量资金时难以筹集到所需资金;另一方面由于债券发行过于集中且金额较大,债券集中兑付的风险较大,影响公司财务状况的稳定。因此,统筹安排好债券发行的窗口和期限非常重要。在发行时间窗口选择方面,应根据各类债券市场上发行利率的变动特征以及自身资金运动状况,科学安排债券发行时点,尽量避开到期兑付高峰,缓解企业的资金压力。在发行期限上,应按照现代期限匹配理论,保持债券的筹资期限与生产经营周期相一致,即按生产经营周期的长短安排和筹集相应期限的债务资金。在实际工作中,由于长期债券发行难度大,不少企业采取用循环发行短期债券的方式来满足长期经营所需资金,这样虽然能够较好地缓解筹资压力,提高资金使用效率,但对企业资金的计划管理、资金到位的及时性要求较高,需要慎之又慎。

(四) 把握好债券发行的风险和防范

债券必须偿还本息义务性、固定性

和难以展期性,决定了债券融资必须充分考虑企业的偿债能力和获利能力,以及债券期限结构安排与资金运用的匹配程度,这就增加了公司的流动性风险。企业在安排债券发行时,必须树立融资风险防范意识并建立规避预案。一方面,要进行现金流量的分析和预测,使企业的资产负债尽可能地匹配,按资金使用期限的长短来安排和筹集相应期限的负债资金,选择总资本成本最小的融资组合,将风险控制在合理的范围内。另一方面,应建立风险预警体系,对风险可能出现的形式、走向及其造成的损害进行明确的分析界定,拟定风险控制和防范预案,一旦发现风险加大或者濒临临界点,就要及时处理。

(五) 把握好债券承销商的选择和评价

优质的承销商不但可以增加债券发行的成功率,还可以帮助企业选择合理的时间发行合理品种合理数量的债券,对整个公司的债券发行结构做出规划。对于融资规模较大的企业而言,应研究优化主承销商管理机制,在建立和谐银企关系的前提下,激励作为主承销商的商业银行为公司债券融资提供更优质的服务,降低融资风险,控制融资成本。在承销商的选择和评价上,建议重点考察承销商的规模实力、经营能力、成长能力、风险控制能力、创新能力、合规经营、综合绩效等,根据企业需求,选取不同层次的评价指标,按照权重对债券承销公司进行评分,用定性分析和定量分析相结合的方法,选择更优质、更符合企业债券发行需求的承销商。

(作者单位:国网江西省电力公司南昌供电分公司)

责任编辑 鲍双双

径的数据信息。数据库模式不仅能满足合并报表分析的数据需求,还可以为集团财务管理提供数据支持,即在统一平台上查询集团企业的各种数据,节省了管理成本。

3. 能实现不同层级的合并。企业集团股权关系复杂,往往存在大量二级、三级甚至四级子公司,不同层级的报表使用者

对数据信息的要求是不同的,显然集团层面的合并报表不能满足部分报表使用者甚至大多数报表使用者的要求。通过数据库模式,可以快速实现任意合并范围的报表合并。

4. 具备快速修改报表数据的功能。由于报表合并的复杂性,合并完成后,往往

会发现某些问题而需要修改,“牵一发而动全身”,给报表修改带来很大难度。使用数据库模式,只需要修改基础数据便可快速达到修改的目的。

(作者单位:青岛大学 青岛华通国有资本运营<集团>有限责任公司)

责任编辑 刘黎静