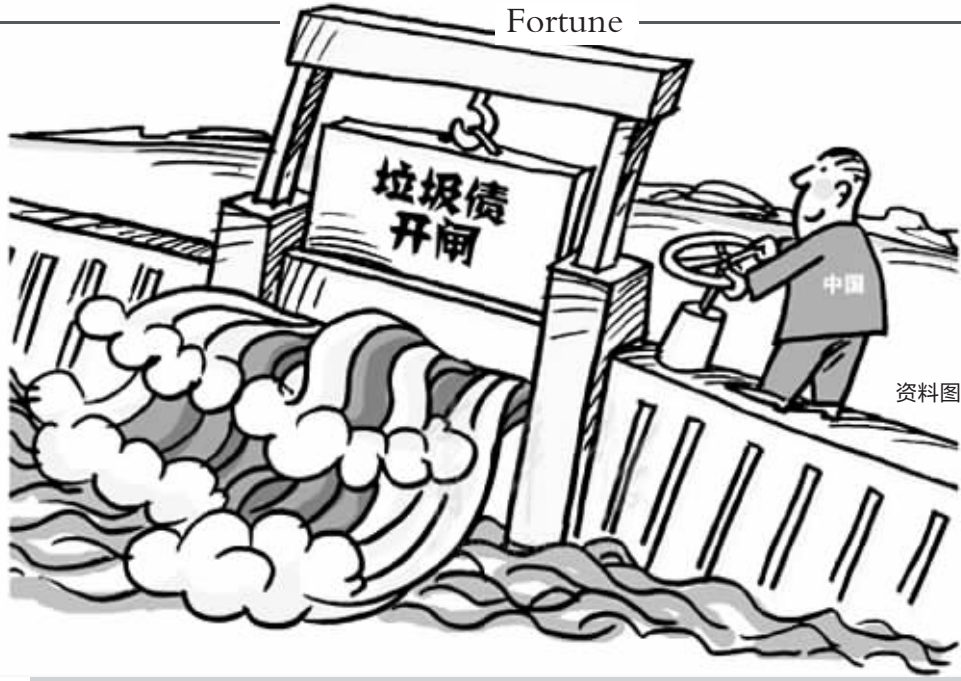


聚焦

何为垃圾债

所谓“垃圾债”,即高收益债,是指主要由信用等级较低或盈利记录较差的公司发行的债券。

由于信用等级差,发行利率高,此类债券具有风险较高同时收益也高的特征。



资料图

垃圾债推出进程

- 2011年12月22日,证监会正式发文成立债券办公室,这是第一个专为债券市场发展设立的办公室。
- 2011年12月底,上证所拟整合现有的撮合交易、大宗交易平台和固定收益平台,建立独立的符合债券产品特性的债券交易系统。
- 2012年2月6日,证监会召开高收益债券座谈会,高收益债相关办法已经拟订完毕,只等近期上会颁布。
- 2012年3月5日,证监会主席郭树清表示,今年上半年可能推出高收益债券。
- 2012年4月24日,上海证券交易所债券业务相关负责人余力在其微博透露,私募债制度获通过。

上交所官员昨微博爆料称,私募债制度已获通过 中国版垃圾债有望开闸

24日,上海证券交易所债券业务相关负责人余力在其微博透露,监管层会议已通过中小企业私募债制度。这意味着在两个多月的不断修订后,监管层终于在中小企业私募债制度上达成共识,中国版垃圾债正式开闸。

证监会有关负责人曾表示,中小企业私募债意在为高成长性企业提供资金支持,在试点初期,不会一下子推开,初期在中小企业比较集中的地区进行,如浙江等省市,建议承销商引导发行人在同期贷款利率3倍的利率区间内定价。

□综合新浪、《中国证券报》、《广州日报》报道

收益 贷款利率 3倍之内

4月25日,上海证券交易所债券业务相关负责人余力在其微博透露,监管层会议已通过中小企业私募债制度,此举表明中国版垃圾债正式开闸。

今年年初,上交所和深交所就中小企业私募债的发行方案进行了多次磋商,4月9日,上交所还专门举办了中小企业私募债推荐会议。市场分析,中小企业私募债或于今年6月推出。

证监会有关负责人4月5日曾表示,中小企业私募债将不设行政许可,由承销商向交易所报送发行材料进行备案,建议承销商引导发行人在同期贷款利率3倍的利率区间内定价。由于中小企业私募债系非公开发行,所以不受债券余额不得超过公司净资产40%的限制。宏源证券高级研究员、固定收益总部高级副总裁范为称,国内的高收益债券预期收益率会在10%以上。

记者对比发现,目前市场上交易的企业债收益率主要集中在5%~7%之间,“从这个角度看,10%以上的收益率还是比较高的。”另一位不愿透露身份的业内人士告诉记者,吸引力也比较大。

试水 初期在浙江等省市试点

据悉,目前国内债市人为分割成两块,一是银行间市场,二是交易所市场。目前交易所债市交易规模小,流动性差,交易所债市交易额目前仅占债券市场的5%;而银行间市场的投资者以银行为主,资金量大、流动性相对较强。

该负责人表示,中小企业私募债意在为高成长性企业提供资

金支持,在试点初期,不会一下子推开,初期在中小企业比较集中的地区进行,如浙江等省市。中小企业私募债将设立严格的投资者适当性制度,个人投资者也可参与,但会设立比较高的门槛。

他说,中小企业私募债由证券公司承销,券商要进行尽职调查,发行人按照发行契约进行信

息披露,并承担权利责任,投资方和融资方在契约上比较灵活,可以自主协商条款,可以考虑参照国外的限制分红、提取一定资金作为偿债资金等条款。

这位负责人提醒,中小企业私募债并非无风险的投资品种,证监会和地方政府不会对中小企业私募债进行任何背书和增信。

利好 降低中小企业融资门槛

如果高收益债券顺利推出,将方便中小企业融资,有利于减少民间借贷风险。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,高收益债开闸对投资人、筹资人和金融市场有好处。“对投资人,有了存款之外可选择的金融产品;对筹资人,降低了企业能够获得相对低成本融资渠道的门槛;对于金融市场,则是进一步深化。”鲁政委认为。

光大银行首席宏观分析师盛宏清指出,高收益债推出,会对目前广泛存在的民间借贷起到一定替代作用。由于高收益债对发行人资质要求要比现有的企业债、公司债低,同时发行利率较高。因此,从产品属性上来说与民间借贷存在相似性。“同时,鉴于在交易所市场交易,高收益债发行人的透明度相对于民间借贷更有保证,因此对于投资者而言,与其面

临不确定性,还不如投资高收益债。”盛宏清表示。

实际上,不少中小企业也更愿意通过发行债券融资。“给10%的回报率给投资者没有太多关系,可以接受。现在发信托融资,也要将近10%,而且还要在渠道上花几个点的费用,更不要说是民间借贷了,成本都非常高。而债券发行渠道费用相对比较少。”一位中小企业人士告诉记者。

阻力 对冲风险的手段有限

虽然多数专家对发展高收益债券抱乐观态度,但由于发行人信用评级较低,风险也不容忽视。

范为也坦言,高收益债信用评级低,风险比较大,因此控制风险很重要。范为介绍说,在美国,

有许多高收益债券的衍生产品,可以让风险得到有效对冲,分散和转移。而在中国的资本市场,衍生产品非常匮乏,而衍生产品的发行不是一朝一夕能够解决的。

他认为,中国的高收益债只

能通过担保公司为其担保的模式来控制风险。“这并不是一个市场化的方法,但是是目前唯一可能的途径。”此前,国内尝试发行的集合债也曾经以担保公司的资质来提升中小企业发债的评级。

基金增持200亿 地产股掀涨停潮

在地产政策放松预期等多因素刺激下,昨日地产板块放量上攻,地产指数涨幅达3.85%,13只地产股强势涨停。基于对地产股的看好,公募基金在过去两个季度持续增持地产股,一季度末基金持有各类房地产股超过833亿元,环比增加接近200亿。值得注意的是,目前基金对于房地产股的配置并不是历史较高水平,从一季报看,有79只偏股型基金依然保持了对地产股的“零配置”。

“选择地产股的逻辑在于,目前经济处于从衰退到复苏的过渡

期,而地产估值水平较低,预计表现相对稳健,地产行业在政策放松的局面逐步明朗后,不排除超预期表现的可能性。”一位大比例配置地产股的基金经理表示。

值得注意的是,信诚旗下多只基金均大幅超配地产股,持仓占比均超20%。信诚蓝筹基金经理表示,增持地产股的逻辑在于,地产行业虽仍受到较严厉的调控,但比之前已略有放松。海富通认为,从资本市场的预期来看,如果经济受到房地产市场的拖累,政府很可能会相应放松其调控力度。

不过,从成交量看,上述投研人士认为,虽然首套房利率优惠已经借着“差别化住房政策”在全国铺开,但仅凭这一点而言,对促使房屋成交量上涨的作用仍然有限。而近期报道称,包括住建部等部门近期正共同研究新一轮刺激楼市刚需入市的政策储备,一旦房地产投资增速下降过快,就可能储备政策推出。业内人士认为,上述消息成为最近两个交易日房地产强势反弹的导火索。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰在最新的研报《基金持

股结构调整预期新增蓝筹股票2400亿-3600亿》的报告中指出,由于基金仓位和业绩基准的偏差,将带来2400亿-3600亿元资金建仓沪深300指数成份股,此举将大大推动蓝筹股的行情。信诚沪深300指数分级基金经理吴雅楠认为,沪深300指数覆盖了A股市场总市值近七成、流通市值的六成、营业收入的七成、净利润的八成。wind数据显示,截至今年4月6日,沪深300指数的动态市盈率仅为11.09倍,投资价值明显。

现代快报记者 婧文

25日10:00外汇牌价			
货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	629.03	624.12	631.66
港币	81.06	80.43	81.4
欧元	828.51	811.04	835.17
日元	7.7128	7.5502	7.7747
英镑	1013.43	992.06	1021.57
瑞士法郎	689.33	674.93	695.14
新加坡元	503.57	493.15	508.02
瑞典克朗	93.16	91.24	94.01
加拿大元	635.4	622.25	641.01
澳大利亚元	647.37	633.14	652.31

天天出彩

快3销售中奖报告单

江苏快3玩法2012年04月25日
销售额:31283430.00元
中奖注数:523797注
中奖金额:21759555.00元

福彩15选5(2012109期)

中奖号码:1 7 8 10 14
奖等 中奖注数 每注奖额
特别奖 0注 0元
一等奖 130注 2670元

福彩“东方6+1”(2012047期)

中奖号码:0 6 0 3 0 9
生肖码:羊
奖等 中奖注数 每注奖额
一等奖 0注 0元
二等奖 1注 31458元
三等奖 4注 10000元

福彩3D游戏(2012109期)

中奖号码:1 2 0
奖等 江苏中奖注数 每注奖额
单选 515注 1000元
组选3 0注 320元
组选6 987注 160元

福彩七乐彩(2012047期)

中奖号码:1 2 12 15 21 23 26
特别号码:25
奖等 中奖注数 每注奖额
一等奖 0注 0元
二等奖 9注 36896元

体彩超级大乐透(35选5加12选2)第12047期

开奖结果:
05 07 17 30 34 + 03 10
本期中奖情况
奖级 中奖注数 每注奖额
一等奖基本 0注 0元
追加 0注 0元
二等奖基本 14注 218464元
追加 4注 131078元

体彩22选5(12109期)

中奖号码:01 02 03 10 18
奖级 中奖注数 每注奖金
一等奖 32注 14225元

体彩排列3(12109期)

中奖号码:2 4 1
奖级 中奖注数 每注奖金
排列3直选 3196注 1000元
排列3组选3 0注 320元
排列3组选6 10646注 160元

体彩排列5(12109期)

中奖号码:2 4 1 3 9
奖级 中奖注数 每注奖金
排列5直选 15注 100000元

体彩鸡毛信

7位数同期送出4注头奖

周二晚,江苏体彩7位数开出4注特等奖,每注奖金134万元,其中,南通06604站点中出3注,镇江11013站点中出1注。截至当晚,今年江苏体彩已为全省彩民奉送了54个百万以上大奖!(苏环)