

中国成全球第三大债券市场 增信机制创新亟待“破题”

公开数据显示,2013年国内共发行7252只债券,债券托管金额达到30万亿元,成为全球第三大债券市场。上海证券交易所以副经理刘绍统在近日举行的“中国资本市场增信制度建设论坛”上说,目前30万亿元的债券余额中,国债、政策性金融债等政府信用和政府信用支持债券比重已经下降到了72%,相关公司信用类债券比重则上升到28%。未来这一比重仍将进一步上升。



资料图片

信用风险掣肘债市发展

数据显示,伴随短期融资的出现,中期票据、企业债、公司债等各类债务融资工具的发行,公司信用类债券实现了迅猛发展。2013年内地债券发行规模为9万亿元,其中公司信用类债券占比达到49%,发行数量占比更高达近九成。

公司信用类债券快速发展的同时,信用风险如影随形。今年3月“11超日债”因无法偿还8980万元债息而成为内地债市首个违约事件。业绩持续亏损、资金链难以改善的ST锐电,被业界认为很可能成为“第二个超日债”。另据统计,年内还有5只私募债出现实质性违约。

“随着债券市场的快速发展和债券品种的不断丰富,信用风险的不断累积,以及风险类型的不断增加,

使得识别和防范各种信用风险成为投资者面临的重要问题。”中国证监会创新部副主任王欧说,这也已经成为债券市场发展的重要“瓶颈”之一。

增信发行的债券产品逐渐增多

“债券增信能使信用等级较低的企业以更低的成本通过债券市场融资,为债券投资者提供多重保障,即使发生违约也可通过追查相关的增信主体来获得补偿,从而有效分散市场风险,提高债券市场的融资效率。”王欧说。

专家表示,在当前信用社会体系尚不完善的背景下,债券增信机制尤其是市场化的债券增信机制已经成为中国债券市场发展不可或缺的基础制度安排。

事实上,近年来债券市场已经开始探索建立风险分散分担机制,增信发行的债券产品逐渐增多,增信方式呈现多样化趋势。

值得注意的是,伴随地方政府债务管理政策框架的形成,政府信用将大规模撤出固定收益市场。这也意味着,“破题”市场化增信机制已经迫在眉睫。

从欧美市场来看,发展固定收益市场的一项重要配套措施是发展信用衍生品,其中最简单且被普遍使用的是信用违约互换(CDS)。对此,亚洲开发银行区域经济一体化办公室副主任赤松范隆表示,作为一个典型的场外市场交易产品,CDS并不能完全准确地评估和反映风险的大小。“所以我们要尽量让CDS市场变得更加透明,以此来避免交易对手的风险。”

据新华社

相关新闻

现券收益率低位续降 城投债仍是较好投资标的

受资金面整体趋松影响,本周伊始债券收益率再度大幅下行。在央行开启了宽松进程后,市场对于管理层持续放松的预期已经推动债券收益率逐步接近2013年和2012年的收益率低点。

中债提供的数据显示,截至11月11日收盘,银行间利率、信用债收益率延续了全面回落态势。尤以信用产品为例,曲线长端和部分AA+、AA等级债券收益率下行幅度较大。其中,中短期票据AAA曲线5、10年期在“13北车集MTN2”和“14华能集MTN003”等券的报价、成交带动下回落2-8BP至4.41%和4.69%的水平;中短期票据AA+曲线3、4年期在“12南新工MTN1”、“14首农MTN001”等券的成交带动下下行5-6BP至4.51%和4.66%的水平。

“现阶段,债券‘牛市长虹’的格局仍在延续。”青岛农商银行资金运营部资金交易经理秦新锋告诉记者,“目前交易盘盈利几乎都在8%。”

在秦新锋看来,本轮债券牛市主要受到两方面因素的有力支撑。“其一,统计局公布的最新通胀数据显示内需依然低迷,未来的低通胀甚至通缩风险将为货币政策进一步宽松留下操作

空间;另一方面,央行的货币政策报告透露出对银行体系流动性持续支持的倾向。上述两个方面均构成了目前债市走牛的基础。”秦新锋称。

来自国泰君安的研究观点亦判断,展望后市,现券收益率料将继续下行。考虑到10月CPI涨幅平稳,而PPI低于预期,且跌幅有所扩大,这表明当前总需求并未出现回升。整体来说,通胀对于债市的影响偏正面。

至于债券投资方面,业内人士普遍认为,当前城投债依然是配置价值较高的品种。

事实上,目前城投债与国债、AA等级中期票据的信用利差仍在不断缩窄,并屡屡创出历史新低。其信用利差未来仍有进一步下行的空间。

中信证券方面亦表示,鉴于管理层为地方政府处理存量债务及建立成熟的PPP融资模式(公私合作模式)提供了一定的缓冲期,则当下城投类债券融资仍具有较强的安全性。据新华社

创客堂

绿泽居“双十一”报捷 DIY定制盆景成亮点

“双十一”网购热潮再次引爆,买家和卖家都为之疯狂。11月11日一大早,创富工作室就收到了“麒麟杯”创业大赛三等奖获奖项目“绿泽居”的喜讯:“今天零点开始到早上9点,我们的交易额已经有将近10万。”能够借“双十一”的东风再创销量新高,绿泽居的成功并非偶然。

主题式DIY定制盆景成项目亮点

绿泽居是一支专业从事植物电商的创业团队,由南京农业大学、安徽农业大学等高校毕业的3位创业者创建。今年七月,绿泽居团队开始在淘宝主卖多肉植物,短短3个月内,绿泽居的淘宝店铺已经有

4颗钻的信誉,“完全是真实信誉,一次都没有刷过。”项目负责人黎泽涛信誓旦旦地表示。据黎泽涛介绍,与淘宝上一般的“卖植物的”店铺不同的是,绿泽居最大的特色便是“主题式DIY定制盆景”产品。每一盆多肉植物都有各自的背景故事,顾客也可以根据各自的喜好搭配多肉植物盆景,这都是吸引顾客购买的亮点。

多渠道发展,打造专业植物电商网站

绿泽居之所以能在高手如云的“麒麟杯”创业大赛全省总决赛中摘得三等奖的荣誉,成熟的运作模式为他们提供了保障。目前,绿泽居的线上店铺正在稳步发展中,接下来,线下发展将是他们的主要目标。线下实体店、门店加盟、展会招商等线下平台都是他们想要尝试的渠道。

此外,在线上发展的过程中,绿泽居团队也不再满足于淘宝店铺这一形式,专门开发的名为“绿泽居”的专业植物电子商务网站将是他们未来线上渠道的重要阵地。这一网站除了有全面的绿色植物销售之外,还将打造百科、论坛等板块,为消费者提供知识科普和交流的平台。目前,这一网站正处于积极筹备中。

据悉,绿泽居目前正在考虑参加即将举办的“第十三届南京连锁加盟展”,寻求多渠道发展的手段。本届展会将于12月6日-8日举办,也欢迎广大商家咨询创富工作室报名参展。关于项目目前最大的需求,项目负责人黎泽涛坦言:“目前最大的需求还是资金。项目越做越大,投入的成本也越来越多。这也直接影响了我们接下来的发展。”因此,绿泽居项目也十分欢迎

有意向的投资者能够积极与他们联系,商谈合作事宜。更多项目信息可关注现代快报网或致电创富工作室进行详细了解。曹玉红

- 1.咨询电话:(025)58598170,84783332
- 2.网络咨询:登录“现代快报网”(http://www.xdkb.net/)——点击“创富工作室”——首页点击“第二届江苏省青年大学生创新创业大赛”专题页面进行了解。
- 3.学生创业交流群:145811844
- 4.创富工作室官方微信:



商机快递

吉祥馄饨 小本经营生财有道



吉祥馄饨是著名快餐连锁品牌,与小肥羊、大娘水饺、永和豆浆等同列“中国餐饮百强企业”。以皮薄、个大、馅多出名的吉祥馄饨,在南京已经开设了100多家连锁店。吉祥馄饨所到之处都受到了当地消费者的欢迎与厚爱,吉祥馄饨凭借标准化的产品、规范化的仓储物流、专业化的管理团队,为加盟商获得满意的投资回报提供最有力的保障。

吉祥馄饨是如何得到大家的认可的?昨天带着这个问题,小编来到了吉祥馄饨丰富路店。走进店堂,虽然只有20多平米,但装修风格清爽干净。小编到访时大概是11点,店内早已顾客满座。吴店长介绍,这家店营业额每月大概在10万以上,扣除人工、水电、房租等开支,净利润在2万左右。吉祥馄饨投入成本小、公司扶持力度大,尤其适合没有经验的初创者。如果你也想拥有自己的事业,本周六上午10点,公司将召开“加盟说明会”(地址:南京市秦淮区大明路大校场2号)有意者请咨询:400-0707-517。

第十三届加盟展下月初开幕 网络交流平台提前开通

创业项目哪家强?江苏南京加盟展。12月6日-8日,第十三届南京特许连锁加盟展将在南京建设展览馆隆重召开,届时,新一轮的创业风潮将再度席卷南京。

与以往加盟展会不同的是,本届展会将全面开放展示平台,广大观众可免票入场,为全省创业者提供了参展便利。作为江苏省规模最大的连锁加盟展之一,南京特许连锁加盟展经过8年历练,目前已成

为南京投资者接触和了解中小型特许连锁项目的绝好平台,也是项目方发挥自身优势吸引投资者关注的最佳舞台,南京街头的多家连锁加盟店都是通过该平台落户南京市场的。而在即将举办的“第十三届南京特许连锁加盟展”上,也将有更多的优质创业项目与广大投资者见面。

此外,为了能够更好地与广大投资者和创业者进行互动,我们也

将在现代快报网上开通线上交流平台,广大网友对本届展会有任何疑问和建议,均可在线上平台上提出,并可与其他创业者进行深入交流。前三十名留言者还将获赠包含全部参展商家详细信息的会刊一本,欢迎广大创业者积极参与网络交流。

欢迎广大项目方把握时机,积极报名参加,以获取此次向江苏全省乃至整个长三角地区创业者提供

商机的机会。目前,本届展会的展位招商工作已全面开通,欢迎广大商家积极咨询创富工作室了解相关报名参展事宜。曹玉红

- 1.报名电话:(025)84783332,58598170
- 2.网络报名:登录“现代快报网”(http://www.xdkb.net/)——点击“创富工作室”——点击首页“第13届南京连锁加盟展展位抢先开始”进行报名。