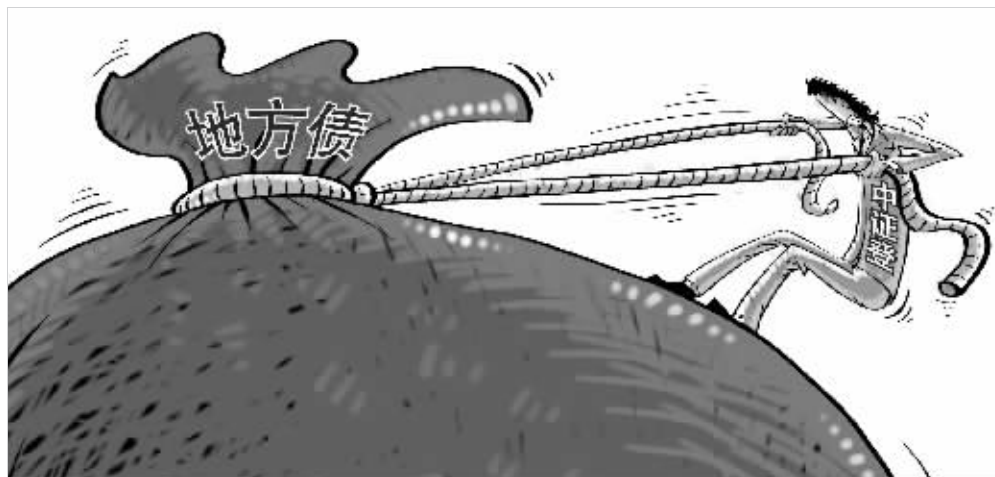


中证登矛头直指地方债 提高企业债质押标准



CFP供图

12月8日,中国证券登记结算有限责任公司(简称“中证登”)紧急发布《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》(下称“通知”),宣布暂时不受理新增企业债券回购资格申请,已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库;同时规定债项评级达不到AAA级的企业债券不得新增入库,有新增入库的将强行出库。有机构分析认为,此前中证登已多次收紧质押标准,此次调整力度进一步加大,或引发债券市场强力去杠杆。

现代快报记者 刘元媛

债券回购:是指债券交易的双方在进行债券交易的同时,以契约方式约定在将来某一日期以约定的价格(本金和按约定回购利率计算的利息),由债券的“卖方”(正回购方)向“买方”(逆回购方)再次购回该笔债券的交易行为。从交易发起人的角度出发,凡是抵押出债券,借入资金的交易就称为进行债券正回购;凡是主动借出资金,获取债券质押的交易就称为进行逆回购。

企业债 质押标准收紧

12月8日,中证登发布《通知》显示,自通知发布之日起,暂时不受理新增企业债券回购资格申请,已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库。

《通知》表示,在地方政府性债务甄别清理完成后,对于纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围的企业债券,继续维持现行回购准入标准;对于未纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围的企业债券,本公司仅接纳债项评级为AAA级、主体评级为AA级(含)以上(主体评级为AA级的,其评级展望应当为正面或稳定)的企业债券进入回购质押库。对于未纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围、且不符合本通知第二条规定的已入库企业债券,本公司将采取措施,分批分步压缩清理出库,具体方案另行通知。

中投证券指出,中证登此前已多次收紧质押标准,本次调整力度进一步加大。目前交易所主体AA评级(含)以上企业债存量1.85万亿元,其中债项达不到AAA评级的企业债余额达到1.34万亿元,影响面巨大。

加剧城投债调整压力

“企业债主要以城投债为主,而城投债能达到AAA级标准的很少,几乎没有。”一家券商固定收益部负责人表示。国泰君安分析指出,中证登的通知大幅收紧了企业债券质押回购融资门槛。据WIND统计,目前交易所达不到新要求的可质押企业债券合计1194只,发行总额1.39万亿元。其中城投债1051只,发行总额1.26万亿元。而从近年的情况看,企业债转托管到交易所的存量大幅上升,近期交易所

企业债托管量每月增长400亿元以上,截至10月,托管存量达到1.01万亿元,占到全部2.91万亿企业债存量的35%。

国泰君安分析指出,“上述规定将大幅加剧机构质押库压力,引发去杠杆连锁反应。首当其冲的是交易所城投债,在流动性冲击下也可能对流动性更好的利率债带来压力。”而城投债年末面临财政部甄别大考,存在调整和分化压力,质押新规将加剧这种调整和分化。

导致债市强力去杠杆

“中证登发布的通知一方面可以进一步控制地方债务风险,另外可以给整个市场降杠杆。”南京证券固定收益总部总经理王宁分析认为,城投债本身就风险较大,进行质押回购交易等于加了杠杆,这样风险会进一步扩大。因此,通知出来之后,将有效降低杠杆。

据悉,本次通知规定采取相关风险管理措施的企业债券范围包括上海证券交易所挂牌的代码段为120xxx、124xxx、127xxx以及122500-122999的企业债券和

深圳证券交易所挂牌的代码段为111xxx的企业债券。但符合评级要求的企业债券,即按主体评级“孰低原则”认定的债项评级AAA、主体评级AA级(含)以上(主体评级为AA级的,其评级展望应当为正面或稳定)的企业债券可继续提交入库。昨日,上述代码段的企业债不少出现较大跌幅,如13临国资大跌11.05%。

中投证券分析认为,《通知》的出台可能引发债券市场强力去杠杆。

Q 声音 中证登:债市新规不会对股市产生重大影响

中证登负责人昨日接受采访时表示,从最近两周新增入库的回购质押券的数据来看,投资者提交新增入库质押券数量不大,总体呈减少趋势。上周整个交易所市场新增入库券面仅50亿左右。本次通知针对新增入库券的控制不会对市场造成重大实质性影响;此外,由于债券市场和股票市场相对隔离,市场属性、投资者结构、资金偏好等相关方面有较大差异,股票市场应不会受到重大影响。

另外,有市场人士认为,中证登的通知可能对股市形成一定利好。“由于股市近期赚钱效应明显,债券去杠杆后,资金可能会流向股市。”一家券商固收部的负责人表示,近期明显感觉有部分债市资金向股市流动。另有市场人士提出,一旦债市发生“踩踏”事件,大量资金会争先恐后涌出债市,在A股牛市行情中,可能成为股市的新增资金。

Q 数据 明年约2.8万亿地方债到期

记者12月8日从“穆迪2015年信用研讨会”上获悉,穆迪预计2015年中国将有约2.8万亿地方政府债务到期。业内人士表示,目前我国要解决债务问题,当务之急是化解巨额存量债务,2014年债务利息支出就占新增社会融资的逾50%。兴业证券研究所首席固定收益分析师高群山介绍:“只能通过更多的借新还旧去滚动债务。我们测算,2014年债务利息支出在新增社会融资中的占比达到53%左右。一半的总社会融资增量都要用于利息支出。”

穆迪地方政府与公共机构部董事总经理David Rubinoff告诉记者:“造成当前债务问题的根本因素主要有四点,一是地方财政收入与支出不协调;二是基础设施需求强劲,城镇化快速推进,同时2009年至2011年全球金融危机期间我国实施经济刺激计划;三是禁止地方政府直接借贷;四是地方政府投资和借贷的动机不合理。” 据新华社

滁州1912开街“耍性子”

打折、涨租、免单……有钱就是要任性!

11月28日-11月30日,滁州1912开启72小时开街大狂欢。1912购物中心推出“三天购物一天免单”活动,街区内数十家餐饮商家联手带来史无前例的4折大酬宾,而理财商铺则顺势涨租,承诺将给最高超过16%的租金回报。这一连串的大手笔,让滁州市民直呼滁州1912“有钱就是任性!”

有钱就是要任性 “开街三天一天免单”

11月28日至30日,1912购物中心全新购物模式抢先体验,三天内购物,有一天免单,当天符合活动规则的所有购物款全额返还,上不封顶!1912购物中心内负一层嘉文梦幻王国、一楼“风尚国际、二楼“名媛优品”、三楼“时尚悦动”知名品牌空前让利,让

滁州市人以滁州最低的折扣价格,买到世界各地的时尚名品;让滁州人不出国门,也能走在时尚潮流最前沿。1912购物中心内,拥有滁州最正宗的巨幕影院——中影国际影城将放映10余部最新大片,免费让市民观看。三天观影均免费,经典电影乐享不停。

与此同时,1912开街大典期间,街区内数十家餐饮商家联手带来史无前例4折“脱光”震撼亏本大酬宾!伍号码头民国菜、舌尚·世纪缘、Chiefs意大利餐厅酒吧、乾杯炭火烤肉、云南石锅鱼、水榭有机火锅、佑新概念餐厅、CICI牛排、巴蜀园火锅、食在缤纷港式餐厅、伊斯特特海鲜自助、卢德堡纯正德国啤酒坊、和福顺焖锅、摩登手擀餐厅14家餐厅每家人气爆棚,不少商家门口大排长龙,许多顾客错过就餐时间还在一直等候就餐。

而滁州1912在售总价在30万左右的理财金铺,原本承诺最高可享受16%的年化收益率,如今借着开街大典的机遇,开发商承诺将涨租,最高给出超16%的年化收益率。

全球顶级购物中心 超16%年化收益错过不再有

滁州1912是1912集团继南京1912、无锡1912、扬州1912、苏州1912、江宁百家湖1912、常州1912、合肥1912之后启动的第8条主题文化商业街区,也是1912集团的首个战略3.0版本(BLOX)商业作品。

项目总建筑面积约9万平米,划分为4个功能片区、3个主题广场,集合了主题街区、精品购物、国际院线、儿童乐园、酒店超市,定位为“24小时时尚生活中心”。项目成功引进了160多家国际、国内知名品牌,其中包括

独家优惠

- 凡现代快报读者,下定即可享独家特别优惠及精美礼品一份;
- 您可乘坐现代快报周末免费看房车前往售楼处,或自驾前往(自驾读者可享受交通补贴)。
- 24小时报名热线 400-116-1912

皖东最大的室内儿童中心、滁州第一家奢侈品集合店、滁州第一家也是唯一一家拥有中国巨幕的中影影城、滁州最高端的香水与化妆品集合店、滁州最高端的手表集合店等等。

“首批入驻滁州1912购物中心的98个品牌,其中48个为首次进入滁州;98个品牌中的70%来自南京德基广场、金鹰、银泰、水游城、万达等国内顶级购物中心”,据项目相关负责人介绍,随着街区的日益完善,现在人们对于滁州1912理财商铺的关注度也是越来越高,“很多人都是看了项目就来下定的,加上我们现在又涨租了,各种利好都使得商铺现在一铺难求。”