

本月首只公司债上市 散户投资又多新渠道 投资公司债 获取高收益

公司债不等同企业债

公司债是公司依照法定程序发行、约定在一年以上期限内还本付息的有价证券,即公司为筹措资金而向投资者举借款项,并承诺到期之日向债权人无条件支付票面金额,并按事先约定支付利息。

投资者可能会把公司债和企业债等同起来,其实公司债与企业债是有区别的。企业债发行受制于《企业债务管理条例》,发债主体是大型国有机构。公司债发行的基础法规是《公司法》和《公司债券发行试点办法》,发债主体是股份有限公司和有限责任公司。此外,在信用登记、资金用途、投资收益、信息披露等方面也有较多的不同。可以认为,企业债是介于股票和债券之间的产品,有一定的“股性”;而公司债则更像标准化的债券,其“债性”更强。

公司债的发行采取核准制,即由证监会进行审核,证监会有权决定是否准许其发行,对总体发行规模没有一定的约束。与企业债相比,投资公司债时,投资者应关注这样几个问题:一是公司债的发行条件

2007年8月14日,中国证监会正式颁布实施《公司债券发行试点办法》,这标志着我国公司债券发行工作正式启动。10月12日,首只公司债

和发行担保较企业债更为宽松,如无担保时,公司债的信用级别可能会出现很大差别;二是公司债的信用评级制度较企业债更与国际接轨,受托人对公司的管理状况要定时跟踪,进行真实、准确、完整、及时、公平的信息披露;三是公司债的发行定价不受企业债的利率不得高于银行相同期限居民储蓄定期存款利率40%的限制,而是由发行人和保荐人通过市场询价来确定。

风险较小流动性强

公司债的投资优势主要表现在以下三个方面:一是公司债发行方式规范,风险较小。根据《公司债券发行试点办法》规定,发行公司债券的企业应经资信评级机构评级,债券信用级别良好;公司债券的信用评级,应当委托经中国证监会认定、具有从事证券服务业务资格的资信

评级机构进行;公司与资信评级机构应当约定,在债券有效存续期间,资信评级机构提供的信息,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,且每年至少公告一次跟踪评级报告。这些规定保证了发行公司债券的企业资信情况良好,且定期接受市场监督。从即将发行公司债券的企业来看,大部分都是资金实力雄厚、经营情况良好的大型优秀企业。

二是公司债流动性强,收益率相对较高。公司债发行后一般会申请在交易所上市交易,投资者可以随时在市场上购买或抛售持有的公司债,首只公司债07长电债的年化收益率为5.35%(10年期)。与银行定期存款相比,收益率虽然相差不大,但银行定期存款的流动性较差,如提前支取只能得0.81%的活期利率。而公司债的流动性较强,不一定

持有到期,且在二级市场变现时,其收益率也相对较高。

三是公司债的主要持有者机构,很可能为散户投资者抬轿。目前市场上资金充裕,流动性过剩,机构投资者缺乏投资渠道。根据资料分析,保险公司已将公司债作为一个重要的投资组成部分,从07长电债的发行和上市便可见一斑。4亿元07长电债在网上发行,短短8秒钟即告售罄,该券上市首日以100.33元开盘后一路走高,最高达101.80元。这表明部分机构投资者已将公司债纳入自身资产配置的一个重要部分,在机构投资者追捧下,二级市场的债券价格必将高于发行价,散户投资者可以从中获利。

散户认购手疾眼快

个人要投资公司债,必须到证券营业网点开设一个证券账户,先

熟悉有关债券投资的各种知识和发行公司的基本情况。在公司债正式发行时,就像买股票那样购买公司债,它的交易最低限额是1000元,个人投资者可以通过一级市场和二级市场投资公司债。

投资者在一级市场投资公司债,其购买方式类似于摇新股,不过公司债的网上认购一般是按时间优先的原则实时成交的,即先进行网上申报的投资者的认购数量将优先得到满足,上证所交易系统将实时确认成交。当网上累计的成交数量达到网上发行的预设数量时,网上发行即结束。当网上发行预设数量认购不足时,剩余数量将一次性回拨至网下发行。本次07长电债4亿元的网上发行短短8秒钟即告售罄,因此投资者在认购时必须做到手疾眼快,网上委托交易显然要优于电话委托和柜台委托交易。

散户投资者也可在二级市场上买卖公司债获利。不过,就目前的情况而言,在二级市场上购买公司债获利空间非常有限,笔者建议投资者在一级市场认购公司债,然后在二级市场上抛售公司债,利用机构投资者追捧公司债的举动进行套利操作。以07长电债为例,如果投资者有100万元资金,在发行时全额买入,上市后以最高价101.80元抛售,投资收益为1.8%,获利1.8万元,年化收益率超过30%。

交行上海分行 许一覽

本周话题:高手的选“基”术

买基金应避免的误区

我是一名银行从业人员。短短几个月里,我相继购买了十几个品种的基金,通过分析比较,渐渐积累了一些经验。刚刚买基金的人,可能会产生一些思维误区,具体有以下几个方面:

■ 误区一 买便宜的基金。这种想法是不正确的。在决定买第一个基金的时候,我到了一个网点,询问理财员应该购买什么基金,他给了我一张基金净值表,并且告诉我不要买那个最贵的4元多的基金,原因是“价格太高”,然后推荐了一个1元多的基金。我把这些话和一个比较好的同事讲起,他说,理财员是有营销指标的,而最好的就是那个4元钱的基金。我各买了一些,结果在一星期内,那个4元的基金天天都涨得很好,而那个1元的则跌破了成本。其实基金根本就不讲究净值的价格多少,而是看它的净值增长率。基金的好坏从过往业绩里面是可以找到一些根据的,而那些贵的基金表明它们有着骄人的过往业绩,是值得信任的好基金。去除了“恐高症”以后,我选了一个已经涨到5元多的基金,将尚未到期的定期转为这个基金,果然没几天,就把一年的定期利息赚了回来。现在,那个“价格太高”的基金至今在我的基金账户中名列第一。

■ 误区二 基金跌了就要抛掉。有些基金虽然有骄人的业绩,但是并不能说明它永远会是第一

名。有人曾做过计算,基金多放上几年,最终收益率几乎是差不多的,也就是说没有永远领跑的基金,也没有永远落后的基金。这是因为,很多基金是跟着股市跑的,而股市中不同的板块在不同时期有不同表现。遇到基金跌的时候,千万不要急着把手中的基金抛掉,相反这正是捡一些的好时机。不妨先了解一下该基金的持仓明细,在牛市行情下,为这个基金做出合理的预期,并给予充分的期待,再决定是否买入或卖出。

■ 误区三 大盘指数高,就都买指数型基金。现在大盘指数持续冲高,很多人会选择购买指数型基金,但是在上月的震荡行情中,指数型基金跟着大盘跌起来也是很厉害的,所以买基金若要降低风险,最好还是搭配着买一点。我在牛市行情下,选择了50%的股票型基金和50%的指数型基金。今年以来,股票型基金已经有十几个的净值增长率超过150%,所以,股票型基金在牛市行情中是有一定优势的。

■ 误区四 人人都买的基金一定好。前一阵子很多人热捧刚刚拆分的基金,都抢着购买,结果却没有得到很大的收益。一个盘子很大的热捧基金,是比较难操作的。在我看来,买基金,买那些“比较好的”可能比“最好的”更为稳妥。

所以,买基金有时是需要逆向思维的。

阿怡



■ 选到好基金,捡到金元宝 郑辛遥画

封基仍是投资好品种

要挑选有投资潜力的封闭式基金,我的思路是这样的:

首先,通过F10了解各封基的持股情况,挑选出其中前十大持股中重仓比例高且又是热门品种的,这些被挑选出的封基往往有短线的爆发力。比如今年半年报刚刚披露的时候正是金融地产股启动时,我重点购买前十大重仓股中金融地产类股较多的封基,获利颇丰。但是这个方法有个时效递减效应,即:比如,现在已经临近三季报的披露时间,那么半年报的信息就会过时甚至失真。这样1年有4个季度的信息披露,至少可以捕捉4次大的机会。

其次,每周末分析各封基的净值变动表和折价率变动表(封基的净值信息每周发布一次)。寻找净值增幅大的,且相对折价率高的封基(因

为各个封基的到期日不同,所以不能以绝对的折价率大小判断好坏)。另一方面,紧跟封基的净值变动情况,再对比其前十大重仓股的涨跌情况,看两者是否一致变化,来粗略判断其重仓股是否可能发生了些变化,也一定程度上弥补了第一种方法的缺点。

最后,需要捕捉一些可遇不可求的机会。比如,股票双汇发展停牌1年多的时间里,是投资重仓它的封基的好机会。国泰基金公司旗下的“四金”(基金金鑫、金盛、金泰、金鼎)是典型的品种。在这一波投资中也使我收益很大。

总之,若对中国股市的中长期看好,且在创新封基不断推出、年度分红预期、相对安全的折价率等利好因素下,封基仍是好的投资品种。

王文君

喜旧厌新 长握在手

基本不买新基金。因为新基金有一段认购建仓期。一般在股市走势看好阶段,很多新基金在这一时期的增长率,不及同类型老基金平均增长率。

原则上不买拆分基金。拆分基金扩容容量较大,虽然它比新基金要好得多,但至少半数拆分基金30天内,其增长速度是慢于同类型老基金平均增长速度的。

以买成长性好的老基金为主。买前应先做“功课”,方法很简单,可以上网查阅开放式基金龙虎榜,开放式基金星级评定,开放式基金各时段增幅、名次。综合各时段排名相对靠前的基金,可作优先买入考虑。买基金不要将鸡蛋放在一个篮子里。

买入时机。新基金需先开好基金账户,资金到位,并了解清楚该代销机构所代销的基金品种,办妥委托手续。基金净值几乎是跟着股市涨跌,股市小跌小买,大跌大买,暴跌抓紧买。通过电话申购的,可以在股市收盘前15分钟左右买进,因为此时大盘走势基本定局。

投“基”切忌投机。可能“5·30”时期赎回的基民,大多数都后悔莫及。因为赎回后资金到账需五个工作日,在这五个工作日内,股市变幻莫测。再从心态上分析,赎回后再投“基”总希望买到低价,但在牛市中往往是“新高不断,低点不再”,最终只能是一声叹息。投“基”应是中长期的,如果不是确认股市将步入熊市,那么就该“不管风吹浪打,我自岿然不动”。

徐培荣

好心态做出好决策

生活中,我们很多人学会了消费时的“精打细算”,可是投资与消费是两类截然不同的行为,需要大家用不同的思维方式去思考和操作。

我们在投资基金时需要转变哪些理念呢?第一,投资时不要套用生活经验。基金这类理财产品最能说明“一分价钱一分货”的道理。大家看到那些价格高的基金,就是因为它们的回报高于市场平均水平。而且,我们考察一家基金的回报,不要只看一年的,还要多看几年。越是那些多年来业绩一直较好的基金,价格越贵。第二,买基金时不要学别人跟风,适合别人的不一定就适合你。要清楚自己属于哪类投资者,更要明白“高收益、高风险”的道理。第三,把基金当作理财工具,不要把它当成一夜暴富的捷径。我们也要有一个良好的投资心态,做出适合自己的投资决策。孙仲杰

广东发展银行“薪加薪1号”人民币理财产品正在热销!

限期限量销售,额满即止,欲购从速!

快加入广发“薪加薪”吧,07年“薪加薪1号”投资新股申购,手续简便,收益丰厚!

■最低投资金额5万元,并以1000元整数倍递增。
■投资期限1年,每3个月可提前赎回一次。
■办理手续简便,广发银行各网点都可认购。
■本广告解释权归广东发展银行上海分行所有。

咨询电话: 63901569 63901669

预期年化收益率5%-12%,上不封顶!

可提前赎回,流动性强!

招商银行,投资理财