

准入门槛或定为 50 万元, 中小散户无缘参与 高收益债券有望于 3 月启动

证监会制定的今年工作计划中, 第一个推出的很可能是中国版高收益债券(国外简称“垃圾债券”)。据有关媒体报道, 近日证监会和有关交易所举行高收益债券座谈会, 该类债券有望于今年 3 月发行上市, 交易框架已初见雏形, 相关细节尚待完善。但由于设立了较高的准入门槛, 小散户可能无缘参与这类债券的交易。

缓解中小企业融资难

新任证监会主席郭树清在去年底的两次公开讲话中, 都表示要鼓励发展高收益债, 今年证监会的工作安排, 也将发展高收益债列入其中。很显然, 高收益债券这一中国证券市场的新品种, 今年定会推出。

高收益债在国际市场上有另外一个很难听的称呼“垃圾债券”, 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。这些债券由于信用等级差, 违约风险很高, 必须支付较高的债息来吸引投资者。海外一般 BB 评级以下的债券才会被称之为“垃圾债券”, 高收益债评级通常低于投资级, 高收益债是海外证券市场特别是美国债券市场上的重要产品, 美国市场上“垃圾债券”的违约率在 2% 左右。

中国证券市场这几年加大债券发展力度, 特别是公司债去年发行量大幅增加, 以缓解公司融资压力。但是, 一些中小企业融资渠道依然很少, 难度很大, 推出高收益债将极大缓解中小企业的融资需求。在垃圾债券的起源地美国, 上世纪 80 年代, “垃圾债券”的产生, 使得几千家中小企业通过债券融资进入主流市场。许多医药、半导体、通信、网络、电视等新兴产业得到了以“垃圾债券”

为主体的长期资本支持。而近期管理层在苏浙等民营经济发达的地区多次调研, 了解中小企业融资需求, 为此做了大量工作。推出高收益债券, 无疑将为中小企业送去融资“东风”。

设置较高准入门槛

据悉, 高收益债券的推出, 监管部门已多次召集调研和开会。拟推出的高收益债券, 主要针对非上市公司特别是急需融资的小微企业的融资需求, 后期范围将逐步扩大。因高收益债券发行无需证监会审批, 只需在交易所备案, 并且在设计条款中大多没有担保和反担保条款, 因此该类债券存在着较大的违约风险, 属于一种“信息披露、买者自负”的产品。

由于高收益债券风险相对较高, 因此, 这类债券的投资者主要锁定机构投资者。高收益债券在初次发行时, 将采取针对机构投资者的非公开发行方式。在交易所上市后,

交易对象将主要针对包括保险、券商、信托等在内的机构投资者及有经验、风险承受能力强个人投资者, 风险承受能力低的中小投资人将不能购买。

去年底, 上交所已发布有关规定, 将债券投资者分为专业投资者和普通投资者两大类。专业投资者参与债券交易的范围较广泛, 可参与高风险等级的债券交易品种。对个人成为专业投资者的要求, 则包括证券账户净资产不低于 50 万元以及最近 3 年内具有 10 笔以上的债券交易记录。这种分类显然是为高收益债券推出作准备, 目前对个人投资者的准入要求正在探讨中。较为集中的观点, 是以个人投资者资产量为标准, 50 万至 100 万元或成为个人投资者的资产准入门槛, 而个人投资者证券账户资产门槛设定为 50 万元的可能性最大。

因此, 资金在 50 万元以下的散户, 将无缘参与高收益债的投资。

市场各方存在争议

从有关方面传来的消息说, 高收益债券有望今年 3 月推出, 在证监会今年各项工作中, 率先推出的是高收益债券, 这也说明解决中小企业的融资困难是目前头等大事。有关人士表示, 高收益债券的推出, 对于中小企业的融资匹配、对于我国并购市场的进一步发展以及对于我国市场化利率的形成, 都有着极其深远的意义。

高收益债券不光是缓解中小企业融资压力, 从美国经验看, 也是用于企业并购的重要融资场所。另外, 较高的利率或许可以取代民间借贷。

尽管有这些意义, 但是, 市场各方对高收益债券也有争议。一些人认为中国市场目前的条件还没有到发展高收益债的时候, 甚至有人说, 不解决好市场交易制度的问题, “垃圾债券市场”可能会变成“垃圾市场”。

本报记者 连建明

TPG 实现人民币基金首募 形成约 40 亿元人民币的投资能力

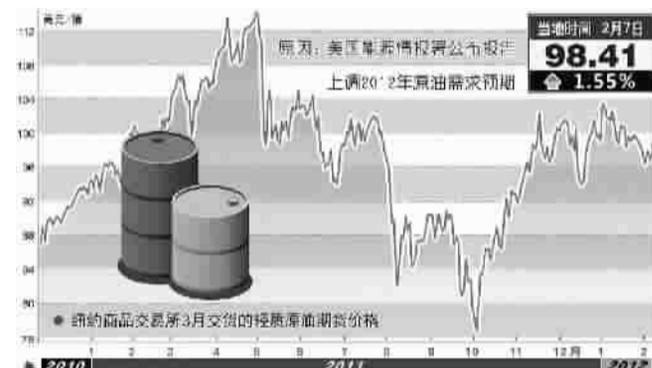
全球领先的私募股权投资公司 TPG, 日前宣布其在中国发起的人民币基金成功实现首期募集, 形成了约 40 亿元人民币的投资能力, 已开始积极寻求投资机会。

TPG 合伙人兼大中华区联席主席王姚表示, TPG 发起设立的人民币基金成功首期募集, 这是 TPG 在中国发展的一个里程碑。首期募集金额中, 90% 为非国有民间资本, 符合中国政府积极引导民间资本投资、建设多层次资本市场体系的目的。

标。TPG 已在浦东新区陆家嘴注册成立了专门的基金管理企业, 组建了经验丰富的专业团队管理基金。

美国德太集团 (TPG) 是全球领先的私募股权投资公司, 成立于 1992 年, 目前管理逾 480 亿美元的资产。TPG 于 2010 年 8 月在上海和重庆宣布发起设立人民币基金, 募集目标总金额 100 亿元人民币。TPG 在中国有近 18 年的投资经验, 其中国团队由近 30 位专业投资人士组成。 本报记者 刘珍华

纽约市场原油价格上涨



教你一招

作为一种独特的投资策略, 逆向投资能有效地提升投资的安全边际和收益空间, 对转型期的 A 股市场持续震荡的环境更为有效。因而, 本周起通过农商行等渠道发行的国内首只逆向投资基金汇添富逆向投资基金备受关注。

据汇添富逆向投资基金拟任经理顾耀强介绍, 逆向投资的基本原理, 就是通过对行业和企业的深入研究, 避开热门股, 寻找由于信息不对称或市场过度反应而被低估的股票。这些股票风险往往较低, 同时由于买入成本低, 当未来市场对这类股票价值开始正向反应时, 往往更容易获得更高收益。在海外市场, 包括巴菲特、约翰·邓普顿、安东尼·波顿等在内的许多国际投资大师, 都是逆向投资的高手, 他们曾多次运用逆向投资策略获得丰厚收益。

顾耀强表示, 市场经过持续下跌, 未来单边下跌的可能性很小, 而逐步修复甚至转而上涨的可能性较大。但由于股市处于相对底部区域时, 绝对的低点很难把握, 因此通过逆向投资基金关注个股机会, 是较好的选择。

本报记者 许超声

逆向投资提升收益空间



金“小熊维尼”亮相北京

全球最大足金“小熊维尼”近日亮相北京周大福前门店, “小熊维尼”重达 19800 克。 图 CFP

“奢侈品市场基金” 运作首月业绩“领跑”

Wind 数据显示, 截至 1 月 31 日, 2012 年以来, 国内首只投资于海外奢侈品市场的基金产品——富国全球顶级消费品基金累计涨幅高达 7.4%, “领跑”优势明显。

消费行业是典型的非周期行业, 受经济周期的波动影响较小。受益于此, 奢侈品基金也可能获得“水涨船高”的资本增值。以富国全球顶级消费品基金为例, 该基金成立以来, 累计跑赢业绩基准 15%。

富国基金首席策略分析师张宏波表示, 顶级奢侈品和生活必需品一样, 处于消费的两端, 其价格对需求弹性较小, 因此奢侈品基金的稳定收益更高一些。 许超声

汇市看盘

希腊面临抉择 欧元向上突破

希腊联合政府各党派领导人对于签署接受欧盟和国际货币基金组织 (IMF) 第二轮援助计划的书面承诺犹豫不决, 使希腊面临是否将被迫退出欧元区的艰难抉择。但欧元多头并未受此风险因素羁绊, 本周二毅然推动欧元兑美元向上突破近期盘局, 反弹冲高。

美元指数本周以 79.05 开盘, 至周三, 最高反弹到 79.52, 最低下探到 78.51 的 9 周低点; 欧元兑美元以 1.3111 开盘, 最低下探到 1.3026, 最高反弹到 1.3270 的 8 周高点; 英镑兑美元以 1.5814 开盘, 最低下探到 1.5728, 最高反弹到 1.5905 的 12 周高点; 澳元兑美元以 1.0754 开盘, 最低下探到 1.0679, 最高反弹到 1.0823 的 6 个

月高点; 美元兑日元以 76.60 开盘, 最高反弹到 76.99, 最低下探到 76.46; 美元兑加元以 1.0024 开盘, 最高反弹到 1.0048, 最低下探到 0.9923 的 4 周低点。

根据欧盟和 IMF 第二轮援助希腊的计划, 希腊政府已完成了与国际金融协会 (IIF) 为代表的民间债权人有关债券互换协议的谈判。如最终签署协议, 民间投资人的损失将为 70% 左右。即将目前所持有的约 1000 亿欧元的各期限希腊国债, 置换成希腊政府新发行的 30 年期公债, 新债平均利率不超过 4%。此外, 希腊总理帕帕季莫斯也完成了与欧盟和 IMF 有关接受第二轮 1300 亿欧元援助计划的磋商。这些举措如落实, 将可能一劳

永逸地解决希腊的债务危机, 从而避免欧债危机恶化。

但欧盟和 IMF 提出的希腊应采取进一步财政紧缩措施及改革就业市场的条件, 激起希腊民众的反对, 使希腊各党派领袖拖延对接受新援助计划的条件给出书面承诺。希腊仍有可能发生主权债务无序违约, 并被迫退出欧元区。欧盟为此已对希腊发出严厉警告。

从技术面看, 欧元兑美元将冲击位于 1.3330 附近的 100 日均线构成的关键技术阻力, 一旦突破, 将打开向上挑战 1.3530 附近的 100 日均线的空间。位于 1.3050 附近的 50 日均线, 构成短期下档有效支撑。

交行上海市分行 叶耀庭

第一财经“春语心愿”最佳春联揭晓

2 月 6 日, 第一财经以春联为媒, 云集各路名人, 借龙年头彩, 在第一财经和宁夏卫视的黄金时段, 与观众及投资者共赏春联闹元宵。

历经一个月左右的时间, 第一财经大型直播互动节目“春语心愿”在元宵节落下帷幕。从 2011 年 12 月开始, 龙年春节征集活动启动, 历经征集春联、50 强春联诞生、10 强春联诞生、3 强春联诞生等过程, 在龙年元宵节迎来了最后的盛典。经过 3 小时惊心动魄的观众投票, 最终获得第一名的春联选手是来自上海本土的投资者金春耕。金

先生股龄 5 年, 他的春联上联是“敢问玉兔为谁失血过多直下山腰却忌用华佗利刃”, 下联是“试探蛟龙缘何求雨尚少难上云端仍缓使管仲良策”, 横批是“正本清源”。这副对联在 3 小时直播中, 获得观众投票近 4000 票, 高出第二名近 1000 票, 获得许四海先生监制的紫砂壶一把。

金先生表示, 去年股市不景气, 自己的投资巨亏, 但对于 2012 年的操作仍信心满满。金先生诠释春联作品时, 表示上联中的“失血过多”, 主要指圈钱过多、新股频

发, 导致供求关系严重失衡。股市不好, 利用华佗这个典故, 是希望从根本上改革资本市场。下联中, “求雨”是指资金, 又是指东风化雨, 希望政策暖风化雨, 而横批“正本清源”, 是指还资本市场以本源。

左安龙认为金先生的春联直白地坦露了投资者的心声, 尤其横批直击要害, “正本清源”就是呼吁股市管理层要公开透明, 股市要平稳, 要做到既保护了国家利益, 又要保护中小投资者的利益。

本报记者 连建明

通讯员 田亚萍 顾雪卉

中信可转债 “进可攻退可守”

中信证券近日推出中信可转债限定性集合理财产品, 通过积极主动的可转债投资管理, 重点投资具有债性保护、基础股票具有较高上升预期、公司转股意愿强烈的可转债品种, 追求集合计划资产的长期稳定增值。

业内人士表示, 可转债全称为可转换公司债券, 其最典型的特征是“进可攻、退可守”。在股市低迷时, 可转债债性逐步增强, 下跌风险可控; 股市好转时, 可转债股性逐步增强, 跟随市场上涨。以石化转债为例, 2011 年 9 月 27 日到 2012 年 2 月 6 日, 虽然上证指数下跌 2.59%, 而石化转债的涨幅达 24.55%。 许超声