

中国版“垃圾债”将开闸

相关办法已拟定,有望于近期公布;备案即可发行,由证监会与交易所推动,公募或无法参与

本报讯 (记者吴敏)记者从市场人士处获悉,本月2日证监会及上交所召开了高收益债券座谈会,高收益债券的相关办法已拟定,中国版“垃圾债”有望在近期出炉。

早期或仅在交易所流通

目前国内市场的高收益债券由证监会和上海证券交易所推动。参与上交所座谈会的人士指出,高收益债券相关办法已拟定,可能在近期公布,其债券发行实施备案制,由主承销商向交易所备案发行,期限亦无特别要求。

高收益债券又称“垃圾债券”,最早在20世纪70年代发源于美国。主要是指由信用等级较低的公司发行的债券,由于违约风险高,它们通常支付较高的收益。

南方基金固定收益部总监李海鹏指出,从海外经验看,一般BB评级以下的债券才会被称之为垃圾债。

由于国内债券市场分为银行间市场和交易所市场,早期高收益债券可能仅会在交易所市场流通。

从国际经验看,垃圾债的违约率较高。美国市场上垃圾债正常的违约率在2%左右,但随着经济形势变动

违约率上升。比如2007年4月美国市场垃圾债违约率为1.5%,到了2009年8月违约率超过了10%。

债市将打开新空间

在投资者方面,李海鹏指出,垃圾债投资主题应是机构,以及高净值的个人,其投资者应具备风险甄别能力。此外,由于目前市场意见倾向于国内高收益债券采取私募发行的方式,公募基金将可能无法参与其中。

证监会近期也多次提及推动高收益债券发展。中国证监会主席郭树清日前在全

国证券期货监管工作会议上提出,要显著提高公司类债券融资在直接融资中的比重,研究探索和试点推出高收益企业债、市政债、机构债等债券新品种。

目前相关法规要求债券发行量不得超过发行人净资产40%,许多企业发债规模已接近上限,交易所进一步发展公司债市场潜在资源严重受限。业内普遍认为,此时推出高收益债,无疑将为债市打开新空间。以截至2011年11月的数据为例,交易所债市实际托管量只有债市总量的5%,而银行间市场债券托管总量为21万亿元。

分析

债券市场风险将加大

目前从中国信用评级市场的情况看,发行主体的信用评级至少是AA或者A+以上。李海鹏指出,迄今为止,只有极少数“出了事”的公司评级才会在B以下,市场上不用评级之间的信用债也并没有在收益率上拉开明显的差距。

此前卷入上海社保案的福禧投资发行的福禧债曾被降级至C级,2011年

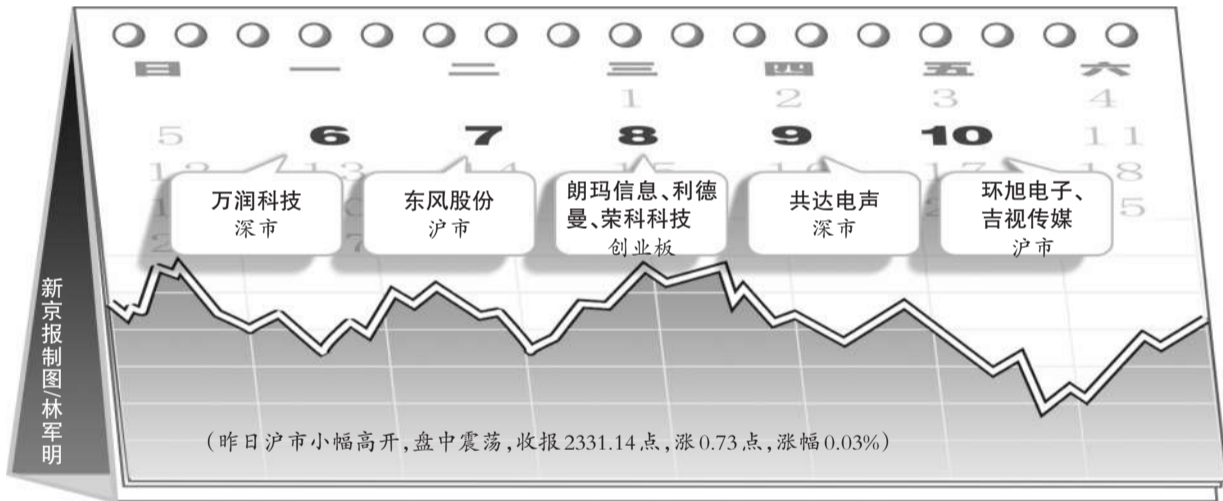
底资不抵债的山东海龙(ST海龙)信用评级被调低至BB+,这是目前评级最低的债券发行主体。

但让债券投资经理们感到松懈的是,迄今为止包括福禧债在内,国内信用债市场并未发生过真正的未偿付违约,不少债券投资经理还从问题债券的下跌买入中获利颇丰。随着垃圾债发行,这一现状将发生改变。(吴敏)

本周发8新股 天天可“打新”

新股合计拟募资45.9亿元;业内专家建议操作以低仓和观望为主

本周发行的8只新股情况



本报讯 (记者刘夏)本周,将有8只新股网上发行,五个交易日可实现天天“打新”,新股合计拟募资45.90亿元。刚过去的2012年1月仅发行6只新股。

“价格合理很重要”

本周发行的8只新股分别是万润科技、东风股份、朗玛信息、利德曼、荣科科技、共达电声、环旭电子、吉视传媒,分别在主板、中小板和创业板发行。其中,周一、周二、周四各有1只新股发行,周三有3只,周五有2只,可实现五个交易日天天“打新”。

所谓“打新”就是用资金参与新股申购,若中签的话,就可买到即将上市股票。从发行安排看,8只新股拟发行数量总计5.64亿股,合计拟募资45.90亿元。其中,周五发行的吉视传媒发行股数最多,为2.8亿股,募集资金预计最多可达22亿元。其余7只新股预计募集资金均不足10亿元。

近几年,A股市场长久存在的“新股不败”神话被打破,“打新专业户”参与热情逐渐消退。有专注“打新”的股民表示,本周申购的关键还是要看价格是否合理。“我觉得还是要抱谨慎的态度,保证安全比保证中签重要。”

一股民表示。

新股或抑制反弹行情

有分析指出,本周天天扩容,套牢资金恐怕将抑制反弹行情。本周扩容速度超过2012年整个1月发行6只新股的速度。加之在去年10月下旬到11月中旬的反弹中,2350~2400点套住了大量投资者,现在成了重压力区。

华安证券分析师闵纬国表示,新股继续密集发行说明整个资本市场资金十分缺乏,虽然股市持续低迷,但管理层继续用杀鸡取卵的方式从股市中抽血。其次,小盘

股的发行对市场资金的抽取不是太多,主要的打击在信心上。

他认为一旦大盘股出现密集发行,比如中国交建成功启动IPO后,陕西煤业、西部证券、百隆东方等一系列等待上市的大盘股也伺机而动。这些大盘股对市场的打击将是双重的,不论是信心还是存量资金。

闵纬国建议投资者今年操作以低仓或观望为主,到年中再观察是否有转机出现,“虽然近期大盘有走活迹象,但如果出现小盘股,甚至大盘股继续密集发行,那么股市将掉头下行,继续延续先前的下跌趋势。”

京城楼市春节后首周继续下跌

新房和二手房成交同比大减44.5%和83.8%

本报讯 (记者张旭)龙年春节后第一周,京城楼市依然春寒料峭。统计数据显示,节后1月29日至2月4日,全市新建住房和二手房网签双双下探,环比节前最后一周降幅分别为13.6%和5%。

节后首周仅一住宅项目取证

北京中原根据市住建委网站数据统计,节后首周,新建住宅网签768套,二手房网签794套。同比去年春节后首周,新房和二手房成交更是大减44.5%和83.8%。

从市住建委网站可以看到,节后首周,全市仅有顺义浅山香邑1个住宅项目取得预售证。亚豪机构副总经理高珊表示,原预测2月将有约20个楼盘入市,但从目前来看,这一数量很难达到。

2月5日,记者从房山区长阳板块的中粮万科·长阳半岛、首开·熙悦山等老项目了解到,近期这些楼盘以消化已入市房

源为主,暂无新房入市计划。

三月或迎“小阳春”

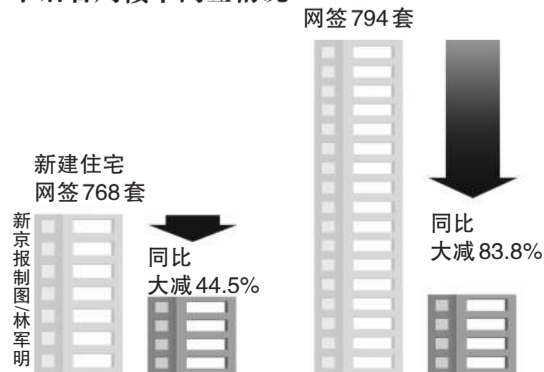
上周末,记者在长阳走访发现,多个项目售楼处看房人在节后开始明显增加。金地朗悦、首开·熙悦山等项目也推出特价房等优惠。据售楼员介绍,周末两天成交量也开始上升。

龙湖北京公司有关人士也透露,位于大兴区的时代天街项目周末两天认购超过30套,主要为80多平方米的户型。

伟业我爱我家研究院院长陈亮认为,部分买房人在长时间等待后开始选择出手,同时,春节后,首次置业的自住需求贷款恢复基准利率也鼓励了这部分买房人。

多位业内人士表示,经过对节后市场一段时间观察,开发商也将逐步开启入市节奏,不排除有的还会推出更多优惠。加上一部分需求释放,3月或能迎来楼市成交的适度回升。

节后首周楼市网签情况



证监会将出规范 或引发新股上市高峰

2011年新股大量破发,业内普遍认为,新股“三高”(高发行价格、高市盈率、高超募额)是引起2011年破发现象的根本原因。

近日,监管层披露了加

强新股监管的一系列新举措,主要针对询价机构无理抬高报价,主承销商投资价值研究报告中的选择性、倾向性可比公司估值结论,以及公司上市后业绩变脸等

市场深恶痛绝的各类问题。

据了解,证监会还打出透明牌,不仅将拟上市企业的预披露时间提前到1个月左右,而且还史无前例地披露了全部515家进入发审流

程的发行人名单。

业内分析认为,鉴于证监会将加强新股发行监管,因此不少企业选择在新监管办法出台前发行新股。

(刘夏)