公募基金可投中小企业私募债

除货币基金外都可参与，短期来看能参与的公募基金仍有限

新京报讯 （记者吴敏）公募基金能否投资中小企业私募债？此前一般认为公募基金不能投资这一产品，但证监会近日向基金公司和托管行下发的文件显示，公募基金除货币基金外，都将可以投资私募债产品。

此前中小企业私募债开闸时，大部分行业人士认为由于其私募属性，公募基金或不能参与这一品种，此前仅有基金专户等品种对中小企业私募债有投资意向。

证监会此次下发的通知显示，公募基金将可投资私募债券。其中现有基金拟投资中小企业私募债的，仍需履行一定的程序，在合同中对投资私募债的策略、比例、估值、信息披露等加以明确，由于涉及更改合同，仍需持有人大会同意。

而新基金拟投资中小企业私募债的，须在合同和招募说明书中载明。这意味着，短期来看能参与中小企业私募债的公募基金仍有限。

好买基金研究员曾令华指出，目前中小企业私募债容量也有限，对基金的影响也不大。

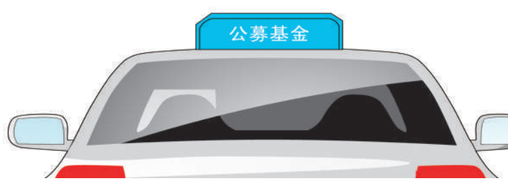
公募基金投资中小企业私募债，仍需满足分散化的投资原则，即单只产品投资单只私募债比重不可超过净值的10%。但证监会预留了产品创新的窗口，两个产品将不受10%限制，一类是专户产品，另一类被称为“特殊品种”。

而在信息披露方面，投资中小企业私募债的信息披露与基金投资定向增发类似，基金投资中小企业私募债后两个交易日内，还需在指定媒体披露所投私募债的名称、数量、期限、收益率等信息。

深交所9只中小企业私募债券

简称	发行总额	票面利率	债券期限
12嘉力达	5000万元	9.99%	3年
12德福莱	20000万元	9.30%	3年
12巨龙债	2000万元	13.50%	1年
12拓奇债	2800万元	9.00%	1年
12浔旅债	5000万元	8.90%	3年
12中欣01	2000万元	10.00%	2年
12九恒星	1000万元	8.50%	18个月
12锡物流	25000万元	9.50%	2年
12森德债	15000万元	8.10%	3年

据《中国证券报》



新京报制图/赵斌

■ 分析

或致债券基金大幅分化

中小企业私募债收益率高但风险大，易出现违约、偿付风险

中小企业私募债以高收益率吸引众多投资者，但同时风险也不可忽视。

此前沪深两市首批备案发行的中小企业私募债有16家，发行利率从8%到13%不等。

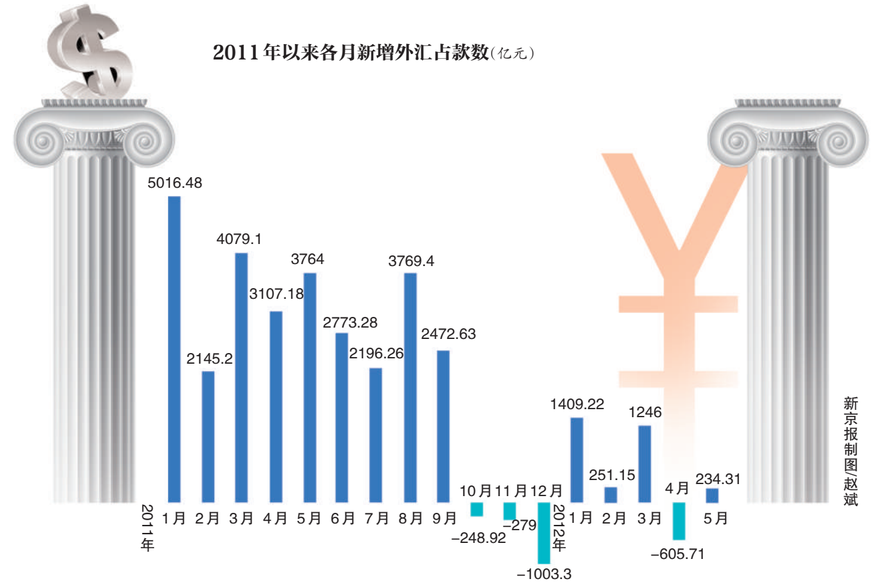
以在交易所发布公告的杭州钱江四桥经营公司为例，其本月12日发行的1亿元中小企业私募债，票面年利率9.35%，期限两年。这一票息远高于现有公司债水平，以去年发行的AA信用评级的杭钢股份3年期公司债为例，其票息低于6.5%。

高票息使得债券基金实现高收益成为可能，部分业内人士预计，由于债券基金的杠杆等原因，未来专门投资高收益债的基金可能会有超过股票基金的收益特点。

但中小企业私募债同样是风险很大的领域，较之高信用等级的债权发行主体更容易出现违约、偿付风险。

“风险对于基金行业是好事，是试金石。”曾令华认为，由于此前国内债券市场没有出现过实质上的偿付问题，过去债券基金经理闭眼睛买债券。未来投资中小企业私募债正是检验基金公司专业能力的机会。

新京报记者 吴敏



新京报制图/赵斌

新增外汇占款转负为正

5月份新增外汇占款234.31亿元，增量较小引发下调存款准备金率猜测

新京报讯 （记者苏曼丽）央行昨日发布的最新数据显示，5月中国新增外汇占款234.31亿元，扭转4月份的负增长态势，而234.31亿元的增量则是2002年6月以来最少。分析认为，外汇占款的低量增长大大增加了继续下调存款准备金率的概率。

外汇占款是指央行收购外汇资产而相应投放的本国货币，目前已成为中国基础货币投放的主渠道和市场流动性的重要来源。2011年四季度，由于欧债危机恶化、人民币贬值预期等多重因素，我国外汇占款曾连续三个月下降。在经过今年前3个月的正增长后，4月份再度出现负增长。不过，5月份外汇占款增加扭转了4月份外汇占款减少的趋势。

交通银行分析师鄂永健指出，5月份新增贷款转正，与贸易顺差大增和FDI止跌回稳有很大关系。5月份中国进、出口额双双创月度历史新高，贸易顺差也扩大至187亿美元，与此同时，5月份全国实际使用外资(FDI)金额在连续6个月下降后也终于止住了跌势，同比增长0.05%。但人民币持续的贬值预期一定程度上抑制了外汇占款的大幅增长。随着5月以来欧债危机持续发酵，人民币对美元开始了一轮贬值行情，累计贬值超过了1%。金融问题专家赵庆明认为，5月人民币汇率依然表现出贬值的态势，这影响了企业和个人的结售汇行为，企业和个人更愿意持有外汇，抛出人民币，从而减少外汇占款的增高。

中金最新研报表示，人民币贬值预期的加大预示着下半年外汇占款的增速仍有进一步回落空间。外汇占款转正但仍处于低位，人民币贬值预期仍未消散，预计三季度存在降息及降低存款准备金的空间。鄂永健则表示，如果单月的外汇占款出现大幅负增长，央行就有可能继续降低存款准备金率。

“营改增按行业推广更好”

中国注册税务师协会会长许善达认为，十年内能够全部完成就已经很快了

新京报讯 （记者李蕾）“营业税改增值税能够在十年内全面完成就已经很快了。”国家税务总局原副局长、中国注册税务师协会会长许善达昨日称，营业税改增值税是国家全面性减税措施，但这项改革非常复杂且难度大。企业应该把这项政策研究清楚，对自己的经营战略做出相应调整，以确保分享政策调整的减税成果。

许善达是在“营改增”政策系列宣讲报告会上做出上述表示的。他认为，此前营业税归地方政府，增值税是中央政府与地方政府分成，改革在政府税收的环节上就有难题，随着改革范围的不断扩大，分税制或随之出现调整。

许善达称，与试点相邻地区的政府收入也受影响，比如上海在改革试点启动后，影响了苏州的政府收入。因为苏州没有进行营业税改增值税试点，为了开增值税发票进行抵扣，本来可以在苏州完成的服务都转到上海，苏州成了政策洼地。苏州政府很着急，认为这个局面不能长期维持。所以改革在推行的过程中，不管中央政府还是各个地方政府的收入都会受到改革的影响，可能增收也可能减收。他认为，从技术业务考虑，按地区改就会出现政策洼地，按行业全国推广，比按地区推广要更好一些。

许善达说，营业税改增值税试点过程中，关联行业和企业也会受到影响。比如一个企业集团下面很多分支机构，只有部分进入改革范围，那原来的企业架构就可能需要调整。在税收方式发生改变的同时，企业的计价和议价情况也会发生变化。

他认为，营业税改增值税是结构性减税的最主要措施。但这项改革非常复杂且难度大，目前试点的行业也较少，不动产、移动通信、保险等金融行业尚未纳入改革范围。“2015年能完成目前的改革范围就很不容易了，十年内能够全部完成就已经很快了。”

■ 企业反应

物流企业称税负不降反增

北京一家物流企业的负责人表示，虽然北京并未开始营业税改增值税试点，但按照上海政策的测算，改革后公司的税负是增加的。

“物流企业一直可以抵扣采购运力费，之前营业税按照3%的税率，改成增值税后就要按照11%的税率，其中新增的抵扣项目非常少，算下来我们企业的税负要增加6-7个百分点。”上述负责人表示，购买运输工具虽然可以抵扣，但物流行业购买运输工具的周期是5-10年。燃油、修理费等抵扣项目额度很小，税率却提高了8个百分点。

上述负责人说，上海是试点地区，很多可以在其他地区完成的业务，为了增值税抵扣都去上海，上海的业务量增加了，总税收算下来也肯定会增加，所以对于税负增加的企业，上海能够动用财政补贴，但是在全国推广后，不可能各地政府都有实力采用财政补贴的方式，这种财政补贴的政策估计就不会再有了。

“在营改增能够降低物流企业税负之前，我们是不愿意试点的。”上述负责人说。

NCI 新华保险 95567 全国统一客服电话 www.newchinalife.com

新华保险捐“母亲邮包”

近日，新华保险“母亲邮包寄深情·新华大爱暖万家”公益活动正式启动。这是新华保险A+H股同步上市后积极履行企业社会责任，践行“为社会增添和谐安宁的力量”这一企业使命的一项大型公益项目。

“母亲邮包”项目由中国妇女发展基金会发起，以中国邮政开启的邮政绿色通道为服务支撑，主要选取贫困母亲日常生活必需品，发动社会各界通过“一对一”的捐助，将“母亲邮包”准确递送到贫困母亲手中，帮助她们解决生活中的实际困难。项目捐赠对象为年人均纯收入低于2300元或低于当地最低生活保障标准的妇女，并优先选择捐助老少边远贫困地区母亲和自身无脱贫能力的单身母亲、英烈母亲及妻子。

作为上市后开展的第一项大型公益项目，“母亲邮包”公益项目在公司上下得到积极响应；每一位员工无论力量大小、都积极参与。该项目还将在1500余家分支机构中继续进行，并动员30万营销队伍的力量向贫困母亲献爱心。

责编 李薇佳 图编 李冬 美编 叶绿 责校 付春愔