



股票市场	现价	周涨跌	股票市场	现价	周涨跌
上证综合指数	2236.62	-91.66	上证50指数	1793.19	-111.27
深证成份指数	8889.77	-453.64	中证100指数	2405.91	-137.10
沪深300指数	2495.08	-123.23	中证500指数	3282.49	-145.36
中证500指数	3447.29	-132.63	上证300F	3148.73	-126.91
中小板指数	4614.60	-108.93	中小板300指数	847.04	-20.26
创业板指数	866.46	-45.54	上证180指数	263.80	-22.61
上证180指数	5424.62	-290.84	深证180指数	791.26	-11.53

期货市场	最新价	周涨跌	单位	期货市场	最新价	周涨跌	单位
股指期货1302	2463.80	-142.00	点	豆粕1309	20305.00	145.00	元/吨
黄金1306	323.45	-2.88	元/元	白糖1309	5483.00	-119.00	元/吨
沪铜1304	54830.00	-800.00	元/吨	铝锭1309	2587.00	-34.00	元/吨
螺纹钢1310	3810.00	4.00	元/吨	连豆1309	4801.00	-5.00	元/吨
燃料油1306	8145.00	19.00	元/吨	玉米1305	2468.00	5.00	元/吨
PTA1305	7768.00	-146.00	元/吨	焦炭1309	1581.00	-98.00	元/吨

货币市场	最新价	周涨跌
100美元兑人民币	626.89	-0.220
100欧元兑人民币	803.83	-5.800
100日元兑人民币	6.6486	0.059
100港币兑人民币	80.757	-0.026
100英镑兑人民币	953.69	1.580
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.6840	0.877

今日关注

QFII获准进入银行间债市

债市引来国际资本活水

本报记者 陈果静

我国债券市场在国际化之路上迈出了关键性的一步。

中国人民银行日前发布的《关于合格境外机构投资者投资银行间债券市场有关事项的通知》批准了QFII进入银行间债券市场进行投资。通知指出,获得中国证监会核准合格投资者资格及国家外汇管理局核准投资额度的合格投资者,可以向中国人民银行申请进入银行间债券市场。

业内专家认为,银行间债市对QFII开闸将激发QFII投资中国债市的热情,促进债券市场稳步对外开放。



率为3%,投资中国债市收益率较高。”李一鸣说。以国债为例,同为投资5年期国债,中国债市收益率为3.3%,而美国债市收益率仅为0.78%,利差明显。此外,“银行间债市流动性好于交易所,交易环境对QFII吸引大,预计QFII申请将非常积极。”海通证券首席债券分析师姜超表示。

“QFII的进入将丰富债市投资者结构。”李一鸣认为,一般而言,QFII对海外市场变化的反应更敏锐,再加上每个QFII的投资策略和投资目的有区别,QFII入场能够使债市二级市场交易更活跃,促进债券市场的定价功能完善。

华泰证券分析师估算,假设QFII证券资产占比在90%左右,银行间市场最多将迎来300亿元至1000亿元资金入场。

QFII进入银行间债券市场不仅使境外投资者能够分享金融资产的投资回报,更将国际化的投资观念带入中国债市,促进债市走向成熟。

2010年8月,人民银行允许三类境外机构进入银行间债券市场投资试点,打开了境外机构进入我国银行间债券市场的大门。央行统计数据表示,近年来,境外机构进入银行间市场稳步推进,截至2011年底,共有51家境外机构获准进入银行间债券市场投资试点。到2012年底,境外机构数量翻番,已有100家包括境外央行、国际金融机构、境外保险机构、主权财富基金、RQFII等境外机构获准进入银行间债券市场。境外机构在我国债券市场交易活跃,交易券种涵盖国债、政策性金融债、央行票据、中期票据、企业债等多个券种。

“债券市场的境外投资者群体明显扩容是债券市场开放的体现。”宗军表示。虽然现有的QFII额度与银行间债券市场债的托管总额23万亿元相比,“块头”很小。但华泰证券债券研究员郭春燕分析,监管部门有意加大引入境外长期资金的力度,预计一些相关政策如适当降低境外机构的QFII资格标准、扩大机构类型等或将陆续出台。

李一鸣认为,“从长远来看,放开QFII投资在我国资本市场是一大趋势,随着投资额度的不断扩大和债券市场的逐步开放,QFII对中国债券市场的影响力也会越来越大。”

这一影响不仅限于债市,徐洪才强调,资本项目开放进程加快更将推动人民币国际化,以及我国资本市场国际化进程。

QFII入场热情高

“中国债券市场规模已经位居世界前三,流动性也稳步提高,可以满足全球投资者的资产配置需要。加之人民币币值基本稳定,经济金融政策稳健,金融危机后境外投资者对安全资产的需求进一步增强,投资中国债券市场的兴趣日益浓厚。”中央国债登记结算有限责任公司宗军说。

据了解,在《通知》出台前,多个QFII客户就曾向券商、银行咨询过债市相关业务。“QFII对投资债市颇有兴趣。”中信证券固定收益分析师李一鸣表示,预计开闸后,QFII进入债市的热情将较高。

而与境外债市相比较高的收益率更将吸引QFII入场。“与美国市场相比,量化宽松政策下的美国利率为0,而我国基准利率

债市开放“加速度”

QFII机制于2002年末推出,是境外投资者参与我国资本市场的主要渠道。近年来,QFII的规模正加速扩大。

截至2013年2月,我国已经批准了215家境外机构的QFII资格。2012年4月,经国务院批准,中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定将QFII总投资额度提升至800亿美元。此后,QFII获批额度呈现加速增长态势。截至2013年2月,QFII获批额度已达到408.35亿美元。

“资本项目对外开放是大势所趋。”中国国际经济交流中心专家徐洪才表示,

开市必读

孚日股份回购15695321股

本报讯 孚日股份今日公告称,孚日集团股份有限公司回购部分社会公众股份的方案于2012年第一次临时股东大会审议通过,去年底,本公司公告了《关于回购部分社会公众股份的报告书》。根据《深圳证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》的有关规定,现将公司股份回购进展情况公告如下:

截至2013年3月31日,公司回购股份数量为15695321股,占公司总股本的比例为1.67%,成交的最高价为4.28元/股,最低价为3.82元/股,支付总金额约为6460万元。公司回购期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起到2013年12月13日止。(郑功)

小天鹅A控股股东变更

本报讯 小天鹅A今日公告称,无锡小天鹅股份有限公司(以下简称“公司”)接到公司控股股东广东美的电器股份有限公司(以下简称“美的电器”)的通知,美的电器已于2013年3月28日与其控股股东美的集团股份有限公司(以下简称“美的集团”)签署《美的集团股份有限公司与广东美的电器股份有限公司吸收合并协议》(以下简称“《吸收合并协议》”)。

根据《吸收合并协议》,美的集团拟发行A股股份换股吸收合并美的电器,美的电器作为被合并方,其全部资产、负债和权益将进入美的集团,同时其将办理注销登记手续。

本次合并前,美的电器直接及间接持有公司40.08%股份。本次合并完成后,美的集团将承继美的电器直接及间接所持有的公司40.08%股份,公司控股股东将由美的电器变更为美的集团。(郑功)

中信银行去年净利310亿元

本报讯 记者姚进报道:中信银行股份有限公司日前公布了经审计师审阅的2012年度业绩报告。业绩报告显示,2012年,中信银行规模增长稳健。报告期末,中信银行资产总额达29599.39亿元,比上年末增长7.02%,实现归属本行股东的净利润310.32亿元,比上年增长0.69%;拨备前利润547.13亿元,比上年增长12.12%;基本每股收益0.66元;平均总资产回报率1.10%,平均权益回报率16.70%;实现利息净收入754.86亿元,比上年增长15.94%。

观市

焦炭期货弱势依旧

3月最后一周,焦炭焦煤期货均大幅下跌。3月29日,焦炭主力合约1309跌穿1600元/吨关口,周行情上,焦炭跌6.45%,跌幅居首。目前焦炭已跌回春节前上涨起点,整个产业链的现货也一致呈现出弱势状态。

“春节前焦炭钢材的涨价造成了库存大幅增加,产量亦增加,而后期宏观数据以及实际需求不及预期,当时的看多行为造就了这一波的下跌。”银河期货麻程说,在下跌的过程中,虽然实际的供求矛盾不断化解,但是下游尽量推迟采购,上游出于现货压力积极出货,也形成一个自我强化的看空过程。

“需求不振是焦炭价格下滑的最重要因素。”格林期货刘波表示,3月份国内经济增速并未出现预期中的快速回暖,导致了工业原材料需求增长乏力。我国2月制造业采购经理人指数(PMI)降至50.4%,为四个月低点,表明经济增速仍处于弱复苏过程中,而3月份下游企业开工情况不佳,因

□ 本报记者 谢慧

此,煤炭等上游能源价格整体呈下滑态势。

从煤炭需求状况来看,3月份数据不甚乐观。根据电监会发布的日度发电量(用电量)高频数据显示,3月份前20天发电量增速为-1.2%—2.2%之间,低于2013年1月—2月累计同比3.4%的增速;用电量增速为0.77%—5.77%之间,低于2013年1月—2月累计同比5.48%的增速。这导致煤炭需求偏弱格局的延续,而煤炭价格持续走弱,使得焦炭价格具有了降价空间。

另一方面,下游钢厂库存仍有积压,采购意愿持续减弱,传导至原材料市场进一步打压焦炭价格。目前来看,华北焦炭市场趋稳,河北地区钢厂仍以低价采购为主;受钢材低迷影响,唐山地区部分钢厂已经开始对高炉进行检修,后期或将继续加大力度,届时采购原材料量或减少。山东地区日照钢铁厂内焦炭库存仍保持50多万吨,天津港焦炭库存亦大幅增加17万吨。后市来看,焦炭需求的回升不容乐观。

现货方面,国内各个地区焦炭市场在3月份整体下跌100元/吨—200元/吨。截止到3月最后一周,山西二级主流焦含税价1250元/吨—1300元/吨,准一级含税价1400元/吨—1450元/吨;河北邯郸二级冶金焦含税价1380元/吨—1390元/吨。现货价格走低对期货的支撑力度逐渐降低,导致在期货上进行套期保值的资金增加,对期价形成较大压力。

此外,3月25日,银监会下发《中国银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,对此,麻程认为,此举可能会对通过银行融资的基建项目造成打压,从而影响实际的需求,另外,“国五条”各地方细则亦出台,在调控措施一齐发力,资金链又面临问题之时,市场运行路线依然向下。

“总体来看,目前焦炭处于供大于求的局面,短期内市场仍将呈现弱势。”刘波表示,但由于目前连焦价格已经接近前期底部,继续大幅下跌的空间预计有限,4月份或将将以底部震荡为主。

公司债准入门槛降低了

王小坚

资本论谈

据悉,证监会《公司债券发行管理暂行办法》近日将结束多年以来的试点,走向常规阶段。此《暂行办法》在发行方式上新增非公开发行,并将发行人主体扩大至所有公司制法人,将品种期限放宽至1年以内,引入备案制。在承销安排上,拟引进商业银行等非券商机构。

与现有的制度对比,新的管理办法有了非常大的变化。债券的私募发行将成为重要的方式,这将大大增加符合发行条件的主体的数量,同时将吸引更多的承销机构加入这个市场。而市场扩容是发展的前提条件。从投行的角度看,银行机构拥有数量最多的企业客户,目前相当数量的客户已经通过银行进入了银行间市场,通过银行间市场的融资工

具,例如中期票据、短期融资券进行融资。但这些企业往往规模需要达到一定的要求,而且发行条件符合银行间市场交易商协会的认可,所以也存在一定的局限。现在根据公司债市场新规则,更多的企业将达到发行债务工具的要求。例如,相对于私募发行的债券,银行间市场一般只有大型企业才能发行私募中票,作为公开债务的补充。一年以内的超短期融资券一般只有大型企业才能发行。

但对于公司债市场而言,私募的标准和意义将是完全不同的,在这个市场中,私募债券将成为普遍的发行方式吸引广大企业。商业银行可以利用公司债市场作为银行间发行市场的补充,为自身的企业客户发行私募债券。

私募债券的市场投资主体为符合要求的合格投资者。在备案制发行体系下,私募债券的定价主要将取决于发行人、承销商与机构投资者之间的博弈。理论上讲,融资性的信托计划就是私募发行的债务工具。所以私募债券很可能挤压融资类信托

融资计划的空间。这两者的区别就在于信托计划往往存在信托公司“兜底”的隐性信用保证,投资者不需要做太多的选择。当投资私募债券时,投资者需要选择专业的投资管理人来为其作出判断和争取利益,保障安全。而对于固定收益的投资管理人而言,这也将带来新的机会,在更广泛的范围内去挑选资产,设计在产品期限、风险收益上存在更多差异性的产品,丰富财富管理市场。当然,对于管理人,更多的投资对象对其提出了更高的挑战,特别是在目前微观经济比较疲弱的情况下,传统的固定收益投资者更加需要与时俱进,提高判别风险,适应新的市场变化。

总之,公司债管理新规降低了债务工具发行门槛,拉近了投融资双方的距离,有助于扩大市场的容量,为投资者提供了更为丰富的投资品种。在带来机会的同时,新规扩大了承销商的准入,增加了债务发行人的层次。机构投资者需要面对挑战,在不断变化的市场下求得生存和发展。

市场速览

本周沪深两市限售股解禁市值约480亿元

据新华社北京3月31日专电 (记者华骅迪 杨毅沉) 根据沪深交易所安排,下个交易周(4月1日至5日)两市将有17家上市公司共计60.61亿股限售股解禁,解禁市值约480亿元,目前计算为年内较高水平。

据西南证券统计,下个交易周两市共有17家公司解禁股上市流通,解禁股共计60.61亿股,占未解禁限售A股的0.89%,其中沪市51.13亿股,深市9.48亿股;以3月29日收盘价为标准计算的市值为480.05亿元,其中,沪市5家公司为365.28亿元,深市12家公司为114.77亿元。

沪市5家公司中,重庆水务在4月1日将有43亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照3月29日收盘价计算解禁市值为276.06亿元,为沪市下周解禁市值最大公司;解禁市值排第二、三名的公司是昊华能源和实达集团,解禁市值分别为87.56亿元和0.78亿元。

深市12家公司中,章源钨业的限售股将于4月1日解禁,解禁数为2.48亿股,按照3月29日收盘价计算解禁市值50.88亿元,是下周深市解禁市值最多公司;解禁市值排第二、三名的公司是蓝帆股份和*ST赣能,解禁市值分别为16.96亿元、14.85亿元。

期货市场3月成交同比倍增

本报北京3月31日讯 记者刘溪报道:中国期货业协会最新统计资料表明,3月全国期货市场交易规模较上月有所上升,以单边计算,当月全国期货市场成交量、成交额同比分别增长126.52%和111.65%,环比分别增长62.28%和61.84%。1月—3月全国期货市场累计成交量、成交额同比分别增长127.76%和90.46%。

其中,上海期货交易所3月成交量、成交额分别占全国市场的25.02%和15.46%,同比分别增长99.11%和7.72%,环比分别增长77.08%和77.04%。

郑州商品交易所3月成交量、成交额分别占全国市场的29.65%和8.15%,同比分别增长208.32%和112.25%,环比分别增长48.64%和41.31%。

大连商品交易所3月成交量、成交额分别占全国市场的35.39%和18.86%,同比分别增长95.01%和181.27%,环比分别增长65.10%和83.06%。

中国金融期货交易所3月成交量、成交金额分别占全国市场的9.94%和57.52%,同比分别增长160.48%和157.38%,环比分别增长62.67%和55.54%。

中注协约谈有关事务所负责人

本报讯 记者孙勇报道:中国注册会计师协会日前约谈国富浩华会计师事务所负责人,就其承接的部分上市公司2012年年报审计业务可能存在的风险进行提示。

中注协相关负责人指出,事务所要把面临退市风险的上市公司作为高风险客户,强化年报审计风险的防范与监控,要在完成常规程序的基础上,设计并实施有针对性的特别审计程序,充分识别和应对因管理层舞弊可能导致的财务报表重大错报风险,尤其要关注以下关键审计领域:一是要关注收入的真实性,有无通过虚增交易、虚构客户和资金往来等自我交易的方式实现收入和利润增长的迹象;二是要关注关联交易是否具有合理的商业理由,交易价格是否公允,有无利用关联交易输送利益的迹象;三是要重视存货监盘程序,关注存货的构成比例和状况,评估是否存在减值迹象,对采购价格变化较大的存货,考虑其计价方法是否恰当;四是要关注资产置换、长期股权投资或处置等非规范交易涉及的价格是否公允,相应的现金流入流出是否真实存在。

深交所与交行展开战略合作

本报讯 记者杨阳报道:深圳证券交易所与交通银行股份有限公司日前在深圳签订战略合作协议,双方将在合作开展基金产品创新,丰富理财产品的品种;推进债券产品和资产证券化产品的发展,提供多样化的融资服务;通过信息交流与培训,强化中小企业的培育等多个方面展开战略合作。

据介绍,深交所多年来一直致力于服务中小企业,通过加强与交通银行的合作,可为中小企业提供多样化、系统化、更优质的金融服务。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。