今日关注

4月以来整体价格平均上涨2.2%

杠杆债基迈出“小牛”步

本报记者 姚 进

一季度，杠杆债基表现突出，整体价格上涨显著，走出一波“小牛”行情。进入二季度以来，这一趋势依然持续，金牛理财网数据显示，4月1日至4月8日，杠杆债基价格平均上涨2.2%，净值平均增长0.63%，溢价率增大1.45个百分点，表现亮眼。

折价率的不断收窄也反映出部分杠杆债基在二级市场上价格不断走高之势。好买基金研究中心数据显示，与4月1日0.00%、-0.65%、-1.62%的折溢价率相比，4月8日信诚双盈分级B、富国汇利分级B、鹏华丰泽分级B的折溢价率分别为5.19%、1.08%、0.61%，出现了溢价情形。

投资者预期看好

“消息面对债券市场的利好相对比较明确”，好买基金研究中心研究员卢杨向记者介绍，银监会出台的8号文件显示出了控制银行表外信贷的意愿，因此未来一段时间内，理财类产品都会处于较为严厉的监管之下，规模继续扩大的难度将会增加，那么在此情况下，债券作为理财产品的替代，在吸纳社会闲散资金方面的重要性将继续上升，其价值上升也在情理之中。

近期债市的表现主要缘于影子银行清理的影响，更多追求高收益的资金在禁止投入“非标资产”后，分流进入债券市场，这对信用债，尤其是高等级信用债形成利好。业内人士称，“清理影子银行的政策出台后，很多此前去杠杆基金又把杠杆提高上去了。”

“投资者的预期心理因素也是原因之一”，数米基金研究中心研究员王炜认为，在震荡市中，有风险偏好的投资者会考虑把之前投向股市的避险资金转而投向债市。如果风险控制得当，杠杆债基可为投资者提供参与债市波段操作的工具，在看好债市的前提下，或许是不错的投资选择。

风险还需甄别

基本面上来看，卢杨认为，目前经济虽然仍在复苏区间之中，但是从3月公布的部分经济数据来看，复苏的力度可能弱于预期，复苏延续的不确定增大，再加上经济复苏给债券市场带来的红利基本上已充分反映到了前期的走势之中，因此经济未来对于债市的支撑作用将相对较弱。“另外，流动性向中性平稳回归将成为未来资金面的主基调。”

鉴于杠杆债基有纯债分级债基、一级分级债基与二级分级债基的分化，不同的杠杆债基由于规则或者投资范围的不同导致风险收益又有差别。王炜表示，选择债基追求的应该是更为稳定的回报，建议优先关注同类产品中风格不那么激进、可转债仓位更低甚至是纯债的杠杆债基。“毕竟在为投资者提供投资机会的同时，和所有的分级基金一样，杠杆债基也可能涨跌波动比较大。”

卢杨表示，债券市场的牛市仍可以维持一段时间，但是其中蕴含的风险不应忽视。自2012年以来债券市场出现了连续的扬升，当前信用利差总体已处于近年低位。短期来看，债市风险还是大于机会的，对于稳健的投资者，可以选择暂时观望；而对于激进的投资者可关注可转债配置较高的债券型基金。

链接

激进型债基收益率居优

本报北京4月9日讯 记者钱箐旋报道：数米基金研究中心数据显示，小长假期间，债券市场交投略为平淡。结合国债与农发行一级市场招标结果，利率产品与信用产品收益率整体继续下行，中长端下行显著。

具体来看，长端的国债收益率曲线10年期下行4.85个BP至3.49%，而短端的3月期AAA短融下行2.46个BP至3.80%，期限利差进一步缩小。信用产品方面代表中低信用等级的5年期AA-中票收益曲线下行13个BP至6.17%，而代表中高评级的5年期AA+中票收益曲线也下行了16个BP至4.95%。信用利差略有扩大。

从基金净值变化来看，上周跌幅居前的基本上都是可转债基，而涨幅居前的则是一些偏债或纯债型的债基。春节以后，如果以周为时间段来观测开放式债基的表现，可以看到明显的轮动现象，即上一周业绩表现较好的基金，往往会在下一周表现糟糕，反之亦然。如果以年初至今的收益率来比较，则激进型的债基仍居较大优势。

人民币对澳元直接交易利好双边贸易

本报记者 王信川

新闻分析

经中国人民银行授权，中国外汇交易中心4月9日宣布，自2013年4月10日起完善银行间外汇市场人民币对澳元交易方式，在遵循市场原则的基础上开展人民币对澳元直接交易。

“这是中澳两国共同推动双边经贸关系进一步向前发展的重要举措。”央行有关负责人在接受采访时表示，开展人民币对澳元直接交易，有利于形成人民币对澳元直接汇率，降低经济主体汇兑成本，促进人民币与澳元在双边贸易和投资中的使用，有利于加强两国金融合作，支持中澳之间不断发展的经济金融关系，人民银行对此予以积极支持。

数据显示，2012年澳大利亚对中国出口贸易占其总出口额的近三成，中国是澳大利亚最大的贸易伙伴，而澳大利亚是中国的第6大进口国。开展人民币对澳元直接交易，意味着人民币对澳元汇率无需经过美元换算，不仅可以降低贸易结算的中间成本，还能降低美元波动带来的影响，从而促进中澳双边贸易和投资。

2012年3月，中国人民银行与澳大利亚储备银行签署双边本币互换协议，互换规模为2000亿元人民币/300亿澳大利亚元。一年来，随着中澳两国贸易和投资的迅速扩大，人民币与澳元直接交易的条件日益成熟。

据中国外汇交易中心有关负责人介绍，银行间外汇市场人民币对澳元交易将实行直接交易做市商制度，直接做市商承担相应义务，连续提供人民币对澳元直接交易的买、卖双向报价，为市场提供流动性。

此前，在银行间外汇市场上，人民币对澳元汇率中间价需根据当日人民币对美元汇率中间价以及美元对澳元汇率套算形成。而此次开展人民币对澳元直接交易，最突出的特点就是改进人民币对澳元汇率中间价形成方式，即中国外汇交易中心于每日银行间外汇市场开盘前向银行间外汇市场人民币对澳元直接交易做市商询价，将直接交易做市商报价平均，从而得到当日人民币对澳元汇率中间价。

人民币对澳元实现直接兑换后，中澳两国商业银行将根据市场供需状况制定每日基准值，设置一定浮动幅度，据此向两国企业提供交易服务，这不仅有助于外贸企业减少汇兑成本，还有利于增强人民币对澳元汇率的自主性，有利于完善人民币汇率形成机制，加快人民币国际化步伐。

有关专家表示，未来随着人民币国际化进程的加快，将有更多的货币与人民币实现直接兑换。

市场速览

深交所修订信息披露考核办法

本报北京4月9日讯 记者何川报道：深圳证券交易所日前对《上市公司信息披露工作考核办法》进行了修订，首次提出日常公告评分与客观指标相结合的量化考核新思路，并增加了上市公司自评环节。

据了解，本次修订加强对上市公司直通披露工作质量的考核，以保证信息披露直通车业务的平稳开展。另外，还加强对上市公司履行公平信息披露义务的考核，关注公司是否在投资者关系活动结束后，及时通过“互动易”网站披露投资者关系活动情况。为推动上市公司树立积极回报投资者的意识，此次修订也加强了对上市公司履行现金分红承诺的考核。

央行开展300亿元正回购操作

本报北京4月9日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天以利率招标方式开展了300亿元28天期正回购操作，中标利率为2.75%。

数据显示，本周公开市场将有150亿元3年期央票到期、440亿元28天期正回购到期，无逆回购到期。如果本周四央行例行开展的正回购规模不大，公开市场有望实现资金净注入。此前，央行已连续7周在公开市场开展正回购操作，净回笼资金逾1.1万亿元。

中注协约谈提示审计风险

本报讯 记者孙勇报道：中国注册会计师协会日前在京约谈中勤万信会计师事务所负责人，就其承接的部分上市公司2012年年报审计和内控审计业务可能存在的风险进行提示。

中注协相关负责人表示，2012年，中注协对8家事务所进行了执业质量检查，抽查的部分事务所的一些审计业务不同程度地存在审计程序实施不到位等问题。为加大对事务所的帮扶力度，跟踪被检查事务所整改措施落实情况，在今年的历次约谈中，中注协还对涉及执业质量检查中存在问题的审计项目进行风险提示，要求事务所在2012年度年报审计过程中强化质量复核和监控。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 杨忠阳
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

Economic & Financial Forum
两岸及香港《经济日报》财经高峰论坛

首届两岸及香港《经济日报》财经高峰论坛2011年10月28日在北京人民大会堂成功举办，受到社会各界的高度关注，取得了多项共识，在海峡两岸及香港产生了积极效果和广泛影响。

第二届两岸及香港《经济日报》财经高峰论坛2012年6月29日在台北国际会议中心举行，以“掌握大中华圈投资贸易的开放契机”为主题，聚焦金融贸易、信息通讯等领域，近300人与会。

第三届两岸及香港《经济日报》财经高峰论坛汇集大陆、香港、台湾政经学界领袖，前瞻大中华区未来的经贸发展，增进企业的交流与合作。

第三届两岸及香港《经济日报》财经高峰论坛

主题：大中华经济新机遇

2013年4月25日·香港会展中心

主办单位：《经济日报》、台湾《经济日报》、《香港经济日报》
承办单位：《香港经济日报》