

债券质押新规引发震荡——

去杠杆压力冲击债市

本报记者 陈果静

今日关注

中国证券登记结算有限公司(以下简称“中国结算”)发布债券质押新规的第二个交易日,12月10日债市表现相对平稳,其对利率债的影响基本消退,企业债跌幅也有所收窄,但部分城投债跌幅仍较大。

中国结算日前发布的《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》指出,暂时不受理新增企业债券回购资格申请,已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库;同时规定债项评级达不到AAA级的企业债券不得新增入库,有新增入库的将强行出库。这意味着交易所信用债的质押门槛再度抬高,新规发布后立即引发债市剧烈震荡。在业内人士看来,其对债市的影响将是长期的。

多支债券发行搁浅

一支债券恰好赶上新规发布后的第一个交易日发行。12月9日,绍兴柯桥经济开发区开发投资有限公司在一级市场发行企业债,由于在招标时间内申购不足,最终不得不将募集时间延长了一个小时。

新规出台后,交易所信用债的质押门槛再度抬高,一些低评级企业债将失去质押资格,这将使得高杠杆的投资者被迫降低杠杆;此前备受追捧的城投债可能遭遇最为严重的打击,城投债市场将面临严重分化

“新规出台后,一些低评级企业债将失去质押资格,这将使得高杠杆的投资者被迫降低杠杆。”瑞银证券分析师陈琦认为,今年以来,部分债市投资者采用通过企业债券质押回购融资来加杠杆的方式操作,并获得了较好的收益,新规出台后,这些投资者降杠杆的压力将冲击债市。

受此影响,12月9日利率债收益率全天巨幅震荡,信用债收益率飙升,城投债遭遇集中抛售。据不完全统计,当日收益率上行幅度超过100基点的个券就超过60支,抛盘数量巨大,买盘却缺乏动力,多支个券成交困难。

债市的剧烈波动使得不少企业改变了近期的发债计划。12月10日,吉首华泰国有资产投资管理有限责任公司发布公告,取消了原定于11日发行的8亿元7年期公司债。

金融债发行也明显缩水。12月9

日,国开行调整金融债原计划的200亿元发行方案至160亿元,其公告显示,根据当前市场形势,取消增发2014年第28期7年固定利率金融债券40亿元。

据不完全统计,12月9日、10日两日,约13支债券推迟发行。数据显示,年内还有约9支主体评级在AA级以上、债项评级不足AAA级的城投债正在等待上市,这些债券受新规影响较大,后续或将陆续传出推迟发行的消息。

债市调整仍在持续

“此次新规涉及的债券太多,对债市的影响仍将持续。”中投证券分析师覃圣尧说。这也代表了相当一部分业内人士的观点,他们认为,虽然债市的波动有所减小,但交易型机构去杠杆的进程可能刚刚开始,债市调整仍在持续。

此前备受追捧的城投债可能遭遇最

资本论谈

经过连日上涨,整个股市处于兴奋状态,出乎不少市场人士的预料。笔者以为,即使市场热得发烫,投资者也同样的要把防范风险放在首位。

当场外资金纷纷跑步进场、投资者买入股票既不看基本面也不管价格高低的时候,也预示着风险的日益临近。

统计显示,截至12月9日,两市融资余额9200亿元,融券余额不过70亿元。在融资余额产生天量的同时,标杆上的牛市特征明显。而为了防范两融业务的风险,多家券商纷纷上调融资保证金比例。

曹中铭

市场出现上涨,并不意味着只有“赚钱效应”,风险同样无处不在。如2007年的大牛市堪称火爆,基金等机构投资者与广大中小投资者都赚得盆满钵满,然而,从2008年开始,一轮长达7年的“超级”熊市悄然而至,导致投资者出现重大损失。

就本轮行情而言,尽管指数不断创出新高,但“满仓踏空者”比比皆是,只赚指数不赚钱的投资者数不胜数。此外,个股股价不断上涨的过程,除了不断制造“财富效应”外,亦是其风险不断累积的过程。从这个意义上讲,把防范风险放在首位亦是题中应有之义。否则,投资者就要承担“买者自负”的后果。

12月9日的股市大幅调整,犹如给投资者敲响一记警钟。如果不注重风险防范,如果没有正确的投资理念而盲目冲动地进行投资,那么就有可能接到最后一棒,而成为股价的高位“站岗”者,并忍受着套牢或亏损的煎熬。

如何打造一轮有质量的“牛市”,如何让市场运行更加健康与理性,显然是包括监管者与市场每一个参与者都应该思考的问题。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶 琦 电子邮箱 jrbzbsc@126.com

观察

近期国际现货黄金价格强势反弹,再度回到1200美元/盎司上方。从12月1日的1158美元/盎司左右到12月10日的1230美元/盎司左右,区间涨幅高达6.22%;10日国际黄金价格最高达到1238.18美元/盎司。顶金贵金属董事长夏宇飞告诉《经济日报》记者,随着资金的流入,未来一段时间金价仍有继续上行的可能。

证金贵金属高级研究员沈杨认为,日前公布的美国就业趋势指数数据不及预

国际现货黄金价格反弹

本报记者 温济聪

期,这使得上周五美国非农数据带来的乐观情绪有所消退;欧元区经济数据持续下滑,导致市场担忧欧元区将陷入衰退。“此外,希腊股市在12月9日的暴跌,引发投资者担忧,避险需求的大幅增加导致资金流向黄金市场寻求避险保值。”沈杨补充说。

面对金价后市走势,夏宇飞表示,亟须关注三大主要因素。“一是临近年底,各主要经济体货币政策与财政政策上的总结与展望;二是关注主要经济体经济数据方面的变化;其次,关注希腊总统大选的结果以及欧元区各国的反应。”

从技术方面来看,黄金价格业已重回千二整数关口,再加之短期内市场对金价的乐观情绪依旧存在,因此,后市黄金价格继续上行的可能依旧存在。“在没有重大消息的影响下,近期保持逢低做多的思路为佳,上方关键价位为1250美元/盎司一线。”夏宇飞说。

中国物品编码中心公告(1701)

现将第1701批中国商品条码系统成员(经中国物品编码中心批准,获得使用商品条码资格的企业)名单公布如下:(自批准之日起,有效期二年) 详情可至中国物品编码中心网站(www. ancc. org. cn)查询

Table with 12 columns: 厂商名称, 厂商识别码, 厂商名称, 厂商识别码, 厂商名称, 厂商识别码, 厂商名称, 厂商识别码, 厂商名称, 厂商识别码, 厂商名称, 厂商识别码. Lists various companies and their identification codes.

商品条码前缀码不表示商品的原产地

中国物品编码中心开通全国统一咨询服务电话 -4007 000 690

为了更加及时、高效解答有关商品编码和自动识别技术方面的问题,更好地为全国商品条码系统成员及企业服务,中国物品编码中心已开通全国统一咨询服务电话4007000690。

无论您在何地,无论您用国语、手机、小灵通,只需拨打4007000690号码,您提出的问题就可以得到圆满解答。您提出的是疑问,收获的是答案,感受的是真诚!

4007 000 690 真诚为您服务!

中国物品编码中心 电话:84295477 传真:84295483