

中富、湘鄂情等债券价格跌至 80 多元 降级潮导致债券价格大跌

6月暴跌后，沪深股市7月以来反弹。而另一个同样受流动性紧张等因素影响而下跌的债券市场，至今却毫无起色，部分债券价格已经跌至80多元。导致债市一蹶不振的原因，与大批信用债被降级有关。

市场低迷 发债推迟

去年债券市场融资规模超过股市，很多上市公司融资渠道从股市转到债市。直到今年5月份，债券市场还是一片繁荣，但是，6月份开始债市出现重大转折。

6月份，受债市核查以及流动性紧张等因素影响，债券市场大跌，债市陷入低迷，直接影响了企业债

的发行。上周，多家公司推迟发债，新华都实业集团拟推迟发行2013年首期中票，发行金额10亿元；中环电子拟推迟原本在7月23日发行的2亿元短融；崇义章源铝业推迟原本在7月17日发行的2亿元短融。此外，邢台钢铁7月17日发行的4亿元短融因“协商利率区间内认购不足”而择时重新发行。

推迟发债的主要原因是认购不足。据财汇数据统计，6月份企业债仅发行23只，融资254亿元，创下了2011年11月以来的新低。

一批信用债被降级

进入7月份，债券市场依然没

有起色，一些债券价格大幅下跌，引发这股债券抛售潮的是债券降级。

截至7月15日，今年已有近50只信用债被降级，是去年同期的10倍。一方面是由于今年经济增速下滑，部分行业和企业的现金流情况和财务状况出现恶化，另一方面也表明了目前国内债券市场的评级尺度可能正在逐步收紧。

对公募基金、基金专户和券商资管产品来说，如果被降级债券的评级水平不能达到产品契约的要求，投资经理就需要将其调出投资组合，不得不低价卖债。此外，交易所场内债券如果降级后其评级低于AA级，该债券将会被调出质押式回购标准券库，

该债券将不再具有场内市场质押式回购融资的功能，将会直接影响投资组合的杠杆率大小，一些高杠杆率的投资者也需要将这些债券调出组合。这些因素都将直接导致降级债券的价格迅速下跌。

很多债券跌破面值

部分债券价格出现暴跌。比如，12中富01(112087)，该债券目前剩余年限为1.9年，在6月26日被中诚信从AA级调到AA-后，价格最低跌至80.45元，收益率一度升至18.60%左右，昨天报收85.05元。相似的还有受控制公款吃喝影响而近期经营情况不佳导致降级的12湘

鄂债(112072)，价格从6月份的100元跌至昨天的84.03元。

价格大跌的还有12海翔债(112125)，昨天报收91.799元。截至昨天，一大批债券的价格在面值100元之下，华锐风电因为陷入经营困境，发行的2只债券目前分别为85.1元和88元。

这些价格大跌的债券都是公司经营出现困难的公司，如价格一度跌至80.45元的12中富01，发行者珠海中富(000659)，公司预告上半年将亏损6000——8000万元，股价目前也只有2.03元。

这次的降级潮也从一个侧面说明之前国内债券评级过高，国外债券降级是家常便饭，投资者要从中认识到债券市场并不是一个无风险的市场。当然，价格大跌同样也有机会，如果投资者认定这些公司资金没有问题，不会违约，到期将如期支付本金和利息，那么，目前部分债券的收益率远远超过银行理财产品。

本报记者 连建明

基金二季度“吃药”850亿元

本报讯（记者 许超声）医药主题基金越来越成为炙手可热的基金品种。统计数据显示，基金二季度持有医药生物股票的市值高达850亿元，为基金自2008年二季度以来连续第20个季度超配医药类股票。

医药主题基金走俏，催生更多基金公司发行相关主题基金。据证监会新产品募集申请公示表，除在发行的富国医疗保健基金外，目前还有7家基金公司在布局医疗主题基金产品。如正在发行的富国医疗保健在资产配置上，投资于股票的比例占基金资产的60%—95%，其中投资于医疗保健行业的股票比例不低于非现金基金资产的80%。

上投摩根风向标显示 投资债券收益居首

本报讯（记者 许超声）继成功发布两期“上投摩根投资风向标”引起热烈反响后，上投摩根第三期“投资风向标”出炉，调查显示，二季度投资人总体情绪较一季度小幅下降，债券再登投资收益榜首。在最近一个季度，投资人持有的债券平均年化收益率达7.9%为相对最高。

上投摩根分析指出，尽管年初以来经济增速低于某些市场预期，但基本符合判断。相对宽松的货币政策环境，以及部分终端行业需求反应来看，经济在L型底部震荡的状态仍将延续。下半年股市中有结构性投资机会，多元投资并适度分散有助于投资人实现稳定收益。

淘宝理财日交易额破亿元

90后用户占到六成

本报讯（记者 胡晓晶）淘宝理财昨天公布的数据显示：平台日交易额峰值已过1亿元。最让人意想不到的，90后成为理财消费的主力，占总用户的近六成。

此前余额宝横空出世，引发互联网“屌丝”理财热潮。而在阿里小微金融服务的版图上，另一主阵地就是淘宝理财。截至今年二季度末，淘宝理财用户中，18—23岁的90后在淘宝理财平台上最活跃，占到总用户数的59.6%；23—33岁的80后，也占到总用户21.7%；余下才是33岁以上人群。

以往，只是相比传统理财渠道所看重的高净值客户，这些年

轻人手里的几千元、几万元的资金实在“微不足道”。如今，伴随网购理财渠道的兴起，降低了理财市场的入门门槛，让“屌丝”也有了参与理财的机会。据悉，目前在淘宝理财平台上，以低风险、有保本的保险类理财产品为主，起购额度最多也就在1000元，有些甚至也就几十元，比线下类似收益产品几万元的申购起点低了不少。此外，低门槛的基金类、银行类理财产品，接下来也有望在淘宝理财平台上现身。

实际上，90后理财可不是头脑发热。另一组数据显示，目前淘宝理财用户的人均交易笔数超过

2笔。重复购买率说明年轻用户已不是单纯为了“尝鲜”，而是有意识地进行主动理财。其中，购买金额超过百万元的用户也已超过30位，一位河北用户更是买了200多万元的理财产品，成为淘宝理财上典型的“高富帅”。而从地域上看，上海女出手最豪迈，人均淘宝理财购买金额达到12158元，排在全国第一。

“类似淘宝理财平台的崛起，预示着网购理财时代正离我们越来越接近”，国华人寿电商负责人表示。去年底，国华人寿通过淘宝理财推出3款万能险产品，短短3天的销售总额达到1.05亿元。

本报讯（记者 叶薇）创立于1969年的国际海洋技术与工程设备展会(OI)是全球最大的海洋科技展。今年，OI将首次从英国落户中国——中国(上海)国际海洋技术与工程设备展览会(OI China)将于9月3日至5日在上海国际展览中心拉开帷幕。

预计此次展会将吸引20个国家与地区的150家供应商与会，展示顶尖技术、装备，推动中国、亚洲乃至全球在海洋资源开发利用、海洋生态环境保护、海洋石油天然气勘探、海洋工程及海洋监测等领域的学术研究与国际合作。

2012年，我国海洋经济生产总值达5万亿元，占国内生产总值的9.6%。我国已把发展海洋经济提到了国家战略高度，海洋工程装备制造列为国家战略性新兴产业。

顶级海洋科技展登陆上海

从行政管控向建立市场纪律过渡

地方政府融资须有风控机制

的短缺之间的矛盾，马骏建议，建立一个以市政债市场为基础、有自我约束（风险控制）机制的地方政府债务融资体制。这条改革的路径可以被称为从行政管控地方债务向建立市场纪律过渡的一个过程，强化地方政府的预算约束。

与目前的以行政管控为主的体制相比，这个新体制有如下好处：

■ 有更好的透明度，因而容易在早期识别和化解风险；

■ 有自我约束机制；
■ 投资者有足够的分散度，不会过度集中于银行体系，因此降低了系统性风险；

■ 通过提高中央政府不“买单”（或“不完全买单”）的可信度，降低道德风险，减少地方政府因上级政府的“隐性担保”而过度借债的冲动；
通过有透明度的法规（如财政部和地方债券法中规定的发债条件和上限）对地方政府融资的约

束、省级政府对下级政府的预警体系、地方人大对地方债务的审批和监督，可以进一步强化对地方政府的预算约束，避免地方过度融资和地方投资的大起大落。

上海新

健威医疗美容门诊部

诊疗项目：美容外科 美容皮肤科 美容牙科

地址：淮海中路1375号 电话：54040427

（近四川路口）（家悦中心）（111号）（近四川路口）

新民晚报

复兴教育

XinMin Evening News

Fuxing Education

强强联手

签约中复学生考不进高中按协议退学费

● 新民晚报·复兴教育共同组建新的管理体系，新的师资队伍

● 教师对纲要要求理解透彻，以科学的教学方法授课

● 讲练结合，精讲多练，分层教学，因材施教

● 专职班主任严格管理，全封闭，可寄宿

招生热线：52920146（新民晚报文新大厦）、4008215187（上大悉商预科班）、65523283（高复）、65933263（中复）、65933260（三校生）

报名咨询点：1、静安区威海路755号文汇新民联合报业大厦42楼 2、上海虹口区广灵四路260号

喜报

教民：131010970001110

	2012年中考成绩	2013年中考成绩	提高分
沈诗宇	515分	584.5分	69.5分
葛新宇	529.5分	579.5分	50分
沈蔚玮	487分	568分	81分
徐鉴寒	501分	559.5分	58.5分
俞斌珺	482分	552.5分	70.5分

中复三班13年中考成绩550分以上占全班人数78.8%

2013中考中复班达线率93.5%

一班达线率91%；二班达线率94%；三班达线率97%

7月27日、7月28日下午1:30开中复大型咨询会