

转债市场分析之一

上市首日破发“意味着什么”

上周五上市的“久立转2”上市首日盘中几度跌破面值，收盘勉强守住100元，转债申购办法虽然无需资金和市值，但并非没有风险。转债上市首日就破发，显示转债是有风险的，当然同时也有机会，我们对转债市场做一个系列分析。



法，即投资者不需要资金和市值就可以申购转债，只要中签后缴款即可。于是，这被认为无风险送大礼机会，一时间很多人开始申购转债。但其实，转债的收益并不高，同时也有风险。

信用申购第一个转债是雨虹转债，10月20日上市，上市首日报收120.121元，中签的投资者有20%的收益。11月20日上市的隆基转债走势最强，上市首日报收130.32元。但随后转债价格就开始走低，11月27日上市的嘉澳转债，上市首日虽然报122.8元，但第二天就跌至101.02元。11月29日的济川转债，104.6元开盘，101.75元收盘，基本

上已经没有收益了。于是，12月1日的久立转2，就直接破发了。

10只转债跌破面值

久立转2上市首日破发超出市场预期，但也不奇怪，因为最近转债市场表现很差，多只转债已经破发。

截至上周五，沪深两市共有28只新老转债，其中10只转债跌破面值，分别是小康转债99.69元、嘉澳转债99.64元、电气转债99.5元、骆驼转债99.37元、久其转债98.996元、蓝标转债97.999元、辉丰转债95.5元、海印转债94.714元、模塑转债94.486元、洪涛转债94.165元（见表格）。

跌破面值的转债

代码	名称	收盘价	剩余期限(年)	转股价格	期限(年)
128013.SZ	洪涛转债	94.165	4.660	10.03	6.00
127004.SZ	模塑转债	94.486	5.501	8.00	6.00
127003.SZ	海印转债	94.714	4.521	5.25	6.00
128012.SZ	辉丰转债	95.500	4.389	7.74	6.00
123001.SZ	蓝标转债	97.999	4.049	9.77	6.00
128015.SZ	久其转债	98.996	5.521	12.90	6.00
113012.SH	骆驼转债	99.370	5.312	16.72	6.00
113008.SH	电气转债	99.500	3.175	10.37	6.00
113502.SH	嘉澳转债	99.640	5.942	45.48	6.00
113016.SH	小康转债	99.690	5.932	23.00	6.00

数据来源：同花顺iFind

“久立转2”首日破发

12月1日在深交所上市交易的这个转债，由久立特材发行，是该公司发行的第二只可转债，故名“久立转2”，期限6年，规模10.4亿元。

上市当日“久立转2”以102.77元开盘，随后就快速下跌，最低跌至99.68元，跌破100元面值。最终报收100.04元，勉强守住100元，中签的投资者上市第一天就没有收益，的确很意外，也感受到了转债的风险。

转债近期受到许多散户的关注，是因为申购方法进行重大改革。改革后转债采用信用申购方

转债如此大面积破发历史也不是很多，出现这种情况有两个原因，一是近期债券市场出现较大幅度的调整，这个从国债期货就可以看出，一些国债期货品种跌破92元，今年国债期货跌幅在5%左右。由于整个债券市场下跌，自然也会波及可转债市场。

另一个原因就是今年可转债市场迅速扩容，根据同花顺iFind统计，今年以来有174家上市公司提出发行可转债，拟募集资金总额超过4500亿元，这个规模是相当大的。

已经获得证监会批准的就有33家，这几天就有3家公司发行转

债，今天亚太股份发行10亿元转债，明天，宁波银行将发行100亿元转债，将是今年规模较大的一个转债。12月6日特一药业将发行3.54亿元转债。

还有24家公司发行转债已获得发审委核准，未来都将陆续发行。由此，转债市场扩容压力很大，出现一时资金跟不上的情况，这也是近期转债破发的一个原因。

转债破发意味着申购转债不是没有风险的，投资者对此要有思想准备，不能因为申购不需要资金和市值就盲目申购，还是需要谨慎研究。

首席记者 连建明

打破时空资源限制 随时随地进行调解

中国金融消费纠纷调解网上线

本报讯（首席记者 谈璵）中国金融消费纠纷调解网近日上线运行，标志着我国金融消费纠纷调解进入智能化时代。12月1日，山东潍坊的朱先生与某股份制银行上海分行通过中国金融消费纠纷调解网，在调解员张军的在线调解下就一起信用卡还款纠纷达成了和解协议。

据中国人民银行金融消费者权益保护局有关负责人介绍，金融消费者通过金融消费纠纷调解网将得到免费、便捷、高效、公正的在线争议解决服务。金融消费纠纷调解网上线后，将汇集全国的各家金融纠纷调解组织，为金融消费者提供了一张覆盖全国的金融消费纠纷调解网络，金融消费者可以选择他信任的调解组织和调解员。中国金融消费纠纷调解网的建成，为广大金融消费者提供了一个随时可得的纠纷解决渠道，对金融消费关系起到了“减压阀”和“润滑剂”的作用。

中国金融消费纠纷调解网由上海市金融消费纠纷调解中心开发建设。上海市金融消费纠纷调解中心是中国人民银行确定的金融消费纠纷多元化解决机制建设的最早的四家省级试点单位之一，也是我国第一家金融消费纠纷专业调解组织。在这一项目建

设过程中，委托上海交通大学法学院对国际主流的在线争议解决平台进行了广泛深入的考察和研究，编制了业务需求，通过公开招标的方式选择了开发商。

作为全国首个线上金融消费纠纷调解系统，它包括了“金融消费纠纷调解网站”及“金融消费纠纷调解APP”两大平台，可以为金融消费纠纷的当事人提供PC端与手机端的两套服务，具有跨地域、全时段、不受环境约束的特点，实现了金融消费纠纷调解领域的多个突破。

一是打破时空限制，随时随地进行调解。无论是消费者还是金融机构均可以通过网站或者手机APP申请调解、提交证据、选择调解员及调解方式进行调解，以及查看进度和下载调解文书等，在线上即可完成申请、举证、调解、协议生成的全过程。二是打破物理局限，构筑全国金融消费调解联盟。三是打破资源限制，实现资源共享。中国金融消费纠纷调解网初期将集成全国120多家金融消费调解组织的调解员、专家和案例资源。调解组织和资源少的地方，可以借用调解资源丰富地区的资源解决当事人间的纠纷；遇到疑难案件也可吸收先进地区的先进经验，甚至借用其专家作为调解员进行调解。四是打破久调不决困境，打造“投诉+调解+裁决”一站式纠纷解决平台。金融消费纠纷调解网还将与法院、仲裁等相关部门的系统对接，实现线上司法确认、诉调对接、诉裁对接等服务，全面打造纠纷解决一站式平台。

携程保险代理违规遭罚

消费者需对“打闷包”行为长个心眼

本报讯（首席记者 谈璵）携程保险代理有限公司因通过携程旅行网销售保险产品过程中存在违法违规行为，近日接到上海保监局行政处罚决定书。消费者在线购买机票、火车票、预订酒店的同时买保险，还需对“打闷包”行为长个心眼。

上海保监局12月1日披露，检查发现，2016年度携程保险代理有限公司通过携程旅行网销售

保险产品过程中存在如下违法违规行为：一、未明确披露承保公司、代理销售主体。在通过携程旅行网销售保险产品过程中，未明确列明承保主体和代理销售主体，未具体告知消费者承保公司、代理销售公司名称。二、未明确披露产品条款信息及批号。在保险订单确认环节，罗列了全部合作的多家保险产品条款链接和备案号，未具体披露消费者所投保的保险产品

适用哪家公司条款及相应备案号。上海保监局作出处罚决定：上述未明确披露承保公司、代理销售主体信息以及未明确披露所售保险产品的合同条款、批号编号信息的行为，违反了《保险法》第一百三十一条第二项的规定，根据《保险法》第一百六十五条的规定，责令公司改正，处罚款30万元。携程保险代理有限公司总经理也接到了警告并处罚款10万元。

家庭财富中金融资产将大幅提升 资管行业将迎来大发展

本报讯（记者 许超声）在日前举行的2018年投资策略报告会上，凯石投资管理公司第一次正式向公众发布未来市场格局的研判结论，公司董事长陈继武指出，随着社会财富的积累，未来家庭财富中金融资产的比例会不断提升，资产管理行业将迎来大发展。

陈继武认为，目前国内家庭的主要资产都集中在房地产上，占据了家庭资产的一半以上，占56%。随着国家对房地产行业的不断调控，房子正在回归它本来的属性，是用来住的而不是用来炒的。现在家庭对衣、食、住、行等大的层面需求基本解决，未来五到十年，中国的家庭再增加的财富都是金融资产。也就是说金融资产在家庭财富中的占比也就会越来越大，家庭可

支配的金融资产也会越来越多。一个大的趋势是越来越多的家庭在金融资产的投资收益会超过工资性劳动收入。中国资产管理将会迎来一个大的发展机遇。

陈继武表示，纵观欧美、日本等发达国家的资产管理行业都出现爆炸性增长，国际上几大著名资产管理公司如领航（Vanguard）管理资产近4万亿美元，富达（Fidelity）管理资产2万亿美元，贝莱德已经超过5万多亿美元，和他们相比较，中国的资产管理行业还很低。最近管理层正在对资产管理行业的管理新规征求意见，未来的资产管理的存量将会打破刚性兑付是一个大方向。存量在调整，而家庭资产的增量又在快速增长。所以，未来资产管理行业将迎来大发展。

宜信财富探索 投资新路径

本报讯（首席记者 连建明）首届“宜信财富全球房地产投资高峰论坛”近日在上海举行，旨在论道全球房地产投资热点话题，帮助高净值人士探索“债权+股权”的投资路径。

宜信财富以母基金和直接投资的方式，全面、深度覆盖全球房地产股权投资、债权投资与直接置业，开启并引领全球房地产投资新格局。宜信财富全球房地产母基金与全球排名前10中的8家、前30中的16家顶级地产基金深度合作，帮助客户实现母基金、单一基金、稀缺跟投项目的地产投资三步走。宜信财富新加坡公司董事总经理、全球房地产投资母基金管理合伙人张鹏表示，宜信财富全球房地产母基金是高净值人士分享全球房地产投资增值非常好的途径。