今日关注

□本报记者 陈果静

一周内25家企业信用评级遭下调

评级密集下调警示信用债风险

近期，评级机构下调债券主体评级的动作频频。据中债资信数据显示，上周共有25家企业的主体信用评级被调低。而今年以来被调低主体信用评级的企业更多，Wind资讯统计数据显示，截至7月17日，共有约73家企业上了“信用评级调降榜单”。

仔细分析这些企业能够发现，一些其所在行业景气度低的企业“上榜”明显较多，一些个券更是受到了明显的负面影响，在市场上表现不佳。

随着部分行业的不景气，行业出现的低迷状况导致了部分信用债主体评级遭遇下调。“尤其是在钢铁、光伏等行业集中度较高。”中债资信分析师张帆对记者表示。据不完全统计，截至目前，已有9家钢铁企业的主体评级遭遇下调，其中还包括鞍钢等行业龙头。

“在不利的经济基本面与行业格局下，部分企业由于自身战略执行和经营问题出现个体风险，导致偿债能力下降，那么评级将会被调降。”张帆表示。

相关数据显示，今年1至5月，钢铁企业实现净利润仅为28.42亿元，亏损面高达43.02%；今年一季度全国规模以上煤炭企业利润同比下降40.3%，部分大型企业集团出现亏损。“一旦行业受经济环境影响，出现大幅波动或者亏损，评级机构会将对行业的评级展望调至负面，这也会传导至行业内一些抗风险能力较弱的企业身上，如果企业经营状况和财务表现恶化，有可能会导致评级调降。”中诚信国际高级分析师李燕认为。

一些主体评级遭到下调的信用债已经开始在市场上呈现颓势。7月17日，“12中富01”价格大幅下跌，下跌7元至62.68元，与此前平稳的走势形成了鲜明对比。而其发行人——珠海中富实业股份有限公司则在6月28日被下调了信用评级。“12湘鄂债”也在被下调评级后明显走低，7月17日跌幅扩大，下跌1.23%，收于87.85元。从整体来看，信用债收益率在近期出现了上调。

“这两只债券主体评级均被调至了AA以下，这将影响债券的流动性。”中信证券分析师杨丰表示，这意味着这两只债券目前无法进行质押式回购，吸引力显著降低。

债券质押式回购是交易双方以债券为权利质押所进行的短期资金融通业务。如果具有债券质押式回购的资格，债券的流动性能够得到大幅提高，这样的债券更容易放大杠杆，吸引力更大。而深交所在2008年11月21日发布的《关于调整债券回购标准相关事项的通知》中规定，主体评级和债券评级均为AA（含）以上的，才可以办理债券质押式回购。

特别是对于保险、基金等机构而言，主体评级的调降将对他们的债券配置策略产生影响。“一般来说，保险机构更偏好高评级的品种。”李燕表示，险资一般会配置资质好的AA及以上的评级品种。而对于基金来说，AA评级以下的品种更是难以被纳入投资范围。

随着信用债的主体评级大面积调降，那么信用债风险是否会持续恶化，甚至出现违约？李燕对此表示，评级下调只是对债券投资者起到警示作用，并不意味着一定会出现发行主体不能还本付息的违约现象。但是她同时提醒，这体现了信用债的风险正在上升。

观市

基金整体下调仓位

本报记者 钱箐旎

“从近期的仓位来看，整体呈现下降趋势。”众禄基金研究中心表示，今年以来市场的行情特点是两极分化较严重，主板市场和创业板市场走出了两种行情，基金调整仓位已经难以有效应对市场，个股的重要性比以往突出。

上周（7月8日至7月12日）仓位测算的结果显示，样本内开放式偏股型基金，不含QDII和指数型基金的平均仓位自上期的82.10%下跌2.08个百分点至80.02%。其中，股票型基金平均仓位为84.66%，较上期下跌1.94个百分点；混合型基金平均仓位为71.83%，较上期下跌2.31个百分点。

业内人士表示，基金下调仓位不单单是为了应对当前经济疲软背景下市场可能存在的剧烈波动，也是为了可以在市场错杀优质股之际有预留的增持空间。市场方面，上周短线股指得到一定程度的修复，不排除有进一步向上拓展空间的可能。但在当前的经济、政策背景和权重构成下，大盘指数难以出现持续的趋势机会。

根据众禄基金研究中心动态仓位监测结果，518只偏股型基金中，有65只仓位保持不变，有82只选择加仓，有371只选择减仓，选择加仓的基金数量小于减仓的基金，加仓基金与减仓基金的比约为0.22:1。

从具体基金产品来看，上周加仓幅度居前的是申万菱信盛利配置、新华优选成长、华宝兴业动力组合、中邮战略新兴产业、银华领先策略、民生加银景气行业、民生加银红利回报、华安创新、中欧新蓝筹、中欧新动力。

减仓幅度居前的是嘉实主题精选、易方达中小盘、景顺长城优选股票、海富通股票、鹏华中国50、中海优质成长、宝盈核心优势、嘉实主题新动力、国泰金马稳健回报、天治品质优选。

开市必读

莱茵置业重大事项停牌

本报讯 莱茵置业公告称，本公司接大股东通知，拟筹划重大事项，因有关事项尚存不确定性，为维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，据深交所相关规定，经公司申请，公司股票自7月18日起停牌，并于五个交易日之内公告相关事项进展情况。 （郑 劲）

力源信息筹划资产重组

本报讯 力源信息公告称，本公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深交所的相关规定，经申请，公司股票自18日开市起停牌。公司未提出延期复牌申请或延期复牌申请未获同意的，公司股票将于8月19日恢复交易，并自复牌之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项。 （古 飘）

*ST国药筹划重大事项

本报讯 *ST国药公告称，因本公司正在筹划重大事项，鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票自7月18日起停牌。公司承诺将尽快确定是否进行上述重大事项，并于股票停牌之日起的5个工作日内（含停牌当日）公告并复牌。 （郑 劲）

东方市场转让部分股权

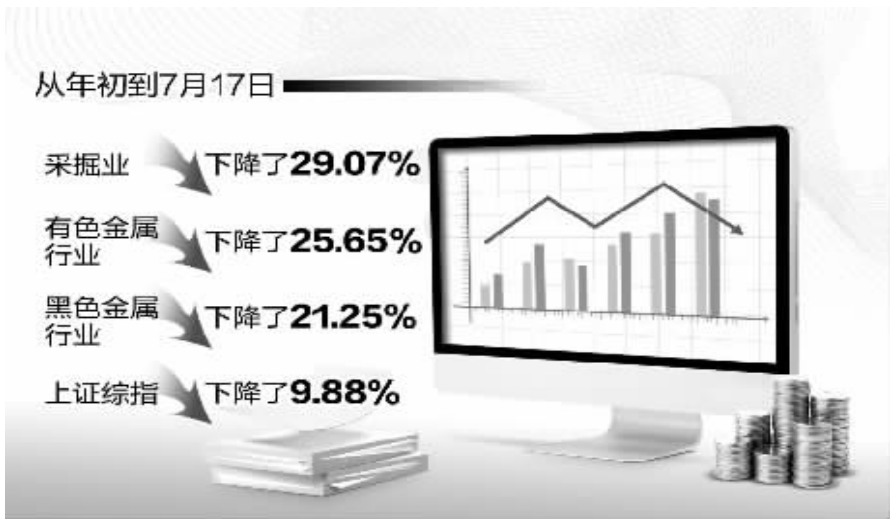
本报讯 东方市场公告称，公司于7月16日在盛泽与苏州东方九久实业有限公司、德尔集团有限公司签署了《关于江苏盛泽东方纺织城发展有限公司之股权转让协议》。根据协议，本公司与九久实业分别将各自持有的江苏盛泽东方纺织城发展有限公司11%的股权以人民币2530万元为对价转让给德尔集团。股权转让完成后，东方纺织城股权结构为：本公司持股40%，九久实业持股38%，德尔集团持股22%。 （古 飘）

采掘、有色金属、黑色金属三行业走势排名居末尾

周期性行业步履艰难

本报记者 江 帆

截至7月17日，1516家上市公司预报了中报业绩，有600多家上市公司预告中报业绩不佳。在业绩预亏的上市公司中，有113家属于首次亏损，127家续亏。



农业类公司首亏增多

从今年农林牧渔指数走势看，年初至今，虽然走出过两波行情，但截至7月17日收盘，板块指数仍处于下降通道，下跌幅度达5.47%。

从目前农林牧渔披露的中报业绩预告看，多低于市场预期，业绩可谓差强人意。截至7月17日，已有30家农林牧渔上市公司预告堪忧，其中8家公司属于首亏，6家续亏，10家预减，7家略减。

在8家首亏公司中，畜禽养殖行业成重灾区，有5家之多。究其原因，几家畜禽养殖公司公告均表示，主要是受上半年“速成鸡”和禽流感事件影响，同时受累于生猪市场价格低迷和肉种雏鸡价格的大幅下降。

除了畜禽养殖外，渔业、饲料、林业等农林牧渔子板块上市公司均出现了业绩报忧的现象。

尽管中报预告中不断有农林牧渔的公司报忧，但似乎并不影响市场人士对这个行业的信心。“景气度将首先在畜禽养殖板块发生好转，进入三季度末以后，随着中秋、国庆等节假日增多，以及天气逐渐寒冷，对畜禽产品的需求将逐步提升。在畜禽养殖渐入佳境以后，上游的饲料行业、动物保健行业也会逐步好转。”天风证券的郭敏在接受采访时表示。

三大板块走势大幅落后

申万一级行业分类的23个行业走势排名中，采掘、有色金属、黑色金属正好排在最后3位，从年初到7月17日，三个行业指数分别下降了29.07%、25.65%、21.25%，而同期的上证综指下跌幅度为9.88%，可谓大大跑输了大盘。

采掘业中的煤炭板块，今年在股市上跑了个倒数第一，从预减、略减、续亏和首亏这4个项目看，煤企业绩报忧主要集中在预减一项。截至7月17日，共有8家公司发布业绩预减公告。

对此，齐鲁证券分析师刘昭亮表示，由于全球宏观经济低迷，能源消费需求放缓。煤炭作为中国消费占全球比重最高的能源商品，受到的负面影响最大。

与煤炭一样，黑色金属和有色金属类上市公司，步履同样艰难。有色金属上市公司有29家公司报忧，而钢铁类上市公司则相对集中在续亏一项。如首钢股份的业绩预告称：与去年同期相比，亏损有所减少，但受大环境的影响，公司上半年未实现扭亏。

瑞银证券的孙旭也给马钢股份算了一笔账：公司过去2个季度连续亏损，主要由于计提了原材料存货减值准备，二季度业绩受矿石价格下跌、存货减值准备影响将有所减小。

郑商所农产品期货价格系列指数将发

本报北京7月17日讯 记者谢慧报道：郑州商品交易所18日将发布基于郑商所上市农产品期货价格编制的易盛农产品期货价格系列指数（试运行）。

易盛农产品期货价格系列指数是基于郑商所上市的农产品期货品种编制的。该系列指数包括两个子系列——易盛农产品期货价格子系列和易盛农产品基准价格子系列。前者是基于期货主力月份合约价格编制的，后者是基于交割月及其后最近月份合约价格编制的。其中，每个子系列指数进一步划分为三级指数，一级指数反映农产品期货市场整体的变动情况；二级指数是一级指数的细分，反映不同农产品类别的价格走势，是农产品类别的指数；三级指数是二级指数的细分，反映不同农产品品种的价格走势，是具体品种的指数。

在基期基点设定上，一级指数基期定于2004年12月31日，二、三级指数的基期根据品种入选指数的时间略有不同，但基点均为1000点。在计算方法上，一、二级指数采用加权算术平均法，三级指数采用算术平均法。

市场速览

深交所第三次清理审核登记事项

本报北京7月17日讯 记者姚进报道：深圳证券交易所今日公告显示，已完成第三次审核登记事项清理工作，并对外公开了《审核和登记事项公开一览表》以及《审核和登记事项办理指南》。

深交所有关负责人指出，通过本次清理，深交所将审核登记事项由2009年第二次清理后的31项调整为16项，减幅为48%。其中，审核事项由15项调整为8项，减幅为46%；登记事项由16项调整为8项，减幅为50%。调整后的16项审核登记事项涉及深交所组织和监管市场的所有业务，包括会员资格管理、席位和交易单元管理、证券上市及恢复上市申请、信息披露事前审查、固定收益类品种业务等。

据了解，深交所作为证券市场自律管理组织，虽无行政许可权限，但在日常监管中一定程度上存在一些影响市场参与人权利、义务的审核登记职权。深交所曾于2004年和2009年进行两次全面清理，意在不断提升自律监管和服务的有效性、针对性和透明度。

此外，为方便市场参与人办理相关业务，深交所在原有《上市公司审核和登记事项办理指南》的基础上，制定了覆盖上述16项审核登记事项的《审核和登记事项办理指南》。办理上述事项的市场参与人，可以通过深交所网站的“审核登记事项”栏目查询，按照要求准备相关文件材料和提交办理。

众禄现金宝首创转换固定收益功能

本报北京7月17日讯 记者钱箐旎报道：近日，众禄基金销售有限公司旗下“众禄现金宝”功能升级，增设了转换投资固定收益类产品功能，此功能属行业首创。

升级之后，投资者可通过现金宝转换成固定收益类产品中的分级债基A类份额。与现金宝推出时关联的货币基金相比，分级债基的A类份额最显著优势表现为，在固定的封闭期（通常为3个月或半年）内能享受相对更高更稳定的约定收益。过去由于分级债基的A类份额往往限购一天，投资者很容易错失投资良机，一旦错过，再次购买需等待一个封闭期。通过设定现金宝转换功能，系统可在预设的时间自动买入选定的固定收益产品。

华夏基金首只养老理财基金18日起发行

本报北京7月17日讯 记者钱箐旎从华夏基金获悉：该公司首只定位于个人养老的基金——华夏永福养老混合基金将于7月18日正式发行，农行等各大银行、证券公司及华夏基金直销中心均有销售。

据了解，华夏永福养老基金主要是针对个人养老的巨大压力、为退休养老理财设计的基金产品。该基金以“绝对回报”为目标，注重资产的安全性，债券投资占比将不低于70%，股票投资占比为0至30%，同时将采取可变组合保险策略，有效控制风险，以求为投资者提供稳健的养老理财收益。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

资本论谈

资产证券化利好股市

马方业

国务院近日公布的《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》之所以引起热议，在于通过这个指导意见我们清晰地看到了新一届中央政府的金融新政纲领，即以“金融服务实体经济”为指导，以“用好增量、盘活存量”为核心。作为“盘活存量”的重要举措之一，指导意见要求逐步推进信贷资产证券化常规化发展，盘活资金支持小微企业发展和经济结构调整。可以说，对于当前处于转型时期的中国经济而言，以前通过增发基础货币维持经济增长的常规模式显然已不可持续。而更好地利用市场潜力，大力发展信贷资产证券化业务，推动直接融资的发展，无疑是目前解决中国经济发展难题的一个重要抓手。

那么，推动信贷资产证券化业务常规化会对中国的股票市场产生什么样的积极影响呢？

首先，从融资的角度看，信贷资产证券化将成为上市银行新的融资工具。资本充足率达标是上市银行难过但必须要过的一道“坎”。为过这一关，上市银行往往要通过资本市场增资扩股。这种做法本无可厚非，但由于中国的证券市场容量仍然有限，再加上16家上市银行占A股市场的权重巨大，银行股再融资的任何风吹草动，很容易影响股市的稳定与发展。2003年，招商银行“百亿可转债”方案遭基金联盟质疑并砸盘的那场风波就是个最直接的例子。有权威专家估计，依照目前贷款增速，未来5年，主要国有控股银行还将融资1500亿元。显然，这样的融资压力，如果全通过股市进行股权融资，股市将不堪重负。此时决策层推出信贷资产证券化，就是解决银行资本不足的重要举措。还须提及的是，信贷资产证券化常规化后，还可以为其他非金融类行业上市公司开辟融资新渠道。

其次，从投资的角度言，采用市场化办法即信贷资产证券化的办法使商业银行出表的资产不再计入风险资产，在提高资本充足率的同时，还可以避免银行减发股息来补充资本金。同时，信贷资产证券化还可以降低银行固定利率资产的利率风险，增加资产流动性，改善银行资产与负债结构失衡，提高盈利能力。这样做的结果，可以更好地提高以银行股为首的蓝筹股的含金量，抬升银行股的估值水平。

第三，对目前上市的19家券商及其他未上市券商来说，推动资产证券化业务常规化同样是受益者。长期以来，券商基本依靠经纪和投行业务支撑业绩，这种“靠天吃饭”的状况，在股市上往往造成券商股股价与业绩双杀，并给大盘带来不小的杀伤。今年3月，中国证监会正式发布了《证券公司资产证券化业务管理规定》，券商资产证券化业务由试点转为常规。日前，深交所发布公告称，上海东方证券资产管理有限公司设立的东证资管“阿里巴巴1号——10号专项资产管理计划”获得中国证监会批复，并将在深交所综合协议交易平台挂牌转让。虽然这是证券领域信贷资产证券化的唯一一单，但券商创新的步伐已经开始迈出。资产证券化业务至少让券商在承销费、管理费及自营投资收益等方面增加不少利润增长点。

最后，从基本面上看，资产证券化常规化后，完全可以发挥其盘活存量、分散风险的积极影响，更好地服务于经济结构调整与转型升级，完成金融服务实体经济的大目标。

本版编辑 梁 睿 孙 华
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com