

首例债券提前偿付事件发酵

引发对债市信用风险的担忧

本报记者 陈果静

债券市场的首例债券提前偿付事件继续发酵。据悉，2月11日召开的13洛矿PPN001债券投资人会议上，虽然投资人提出提前偿付的议案，但发行人和投资人双方仍未达成一致。

洛阳矿业集团于2013年8月9日发行了5亿元的非公开定向债务融资工具，期限为3年，票面利率为6%，当时洛矿集团的主体评级为AA+。此外，洛矿集团还有两期存续期内的中票，分别为12洛矿MTN1和12洛矿MTN2，发行额度共10亿元。

引发债权人提出债券提前回购议案的关键性事件是，去年年末，洛矿集团

丧失作为洛阳铝业第一大股东的控制权。中债资信分析师邓睿表示，以2010年至2012年合并报表计，洛阳铝业收入占其同期收入总额的96.23%，失去对洛阳铝业的控制权后，该公司旗下基本不再拥有实体经营业务，公司资产总额将大幅下降。

出于对该公司偿债能力的担忧，持有13洛矿PPN001余额20%的广州农商行和10%的中银基金先后提出了“修订议案”，要求洛矿集团对13洛矿PPN001付息并提前回购。虽然洛矿集团也提出了由洛阳市新区建设投资有限责任公司提供全额担保的增信方案，但机构并不买账。

中银基金认为，增信担保人洛阳市新区建设投资有限公司相较于“12洛矿MTN1”的增信担保人洛阳城市发展投资集团有限公司而言，各方面资质条件都较弱，导致“13洛矿PPN001”在清偿保障上弱于“12洛矿MTN1”。

对此，中债资信日前也发布跟踪评级报告，将洛矿集团列入负面信用观察名单，主要是因为洛矿集团经营及财务表现的弱化，将在不同程度加大公司的信用风险，进而可能对其信用水平造成负面影响。

虽然“洛矿债”事件在一些分析师看来与宏观经济和行业整体格局的联系并不大，但投资人的态度也显示出其

今年债券市场信用风险的担忧。

中银基金固定收益部负责人认为，2014年信用债发行人内外部现金流压力预计将会增大，信用风险形势与2013年相比更加错综复杂。从行业来看，在调结构的大环境下，不符合国家经济结构调整战略的行业将会出现一定的困难，市场流动性也将趋紧，资金成本不会回到之前的水平。这将进一步压缩国内企业的利润率，同时，企业融资成本将会明显上升。

中银基金人士预计，随着信用债到期量创新高，2014年上半年偿债压力较大，部分债务的延续可能会遇到困难。

基金业触“网”寻路

本报记者 谢 慧 温济聪

今日关注



薛红伟绘

2013年，货币基金可谓风光无限，成为收益率仅次于偏股基金的基金产品，而余额宝的巨大成功更是引发基金公司纷纷赶潮互联网：华夏基金与百度展开合作，汇添富、广发和易方达竞相入驻微信理财……互联网的强黏性，让基金公司找到了销售的新突破口。

“基金行业发展此前一直受困于渠道，银行垄断渠道使得基金公司难以议价，而且往往要付上高额的尾随佣金。”济安信基金评价中心主任助理田熠认为，基金公司此时布局互联网具有重要的战略意义。

互联网推“动”

济安信基金评价中心的数据显示，截至2013年末，公募基金资产管理规模达到30065.94亿元；而2012年末，行业所管理资产规模则为28667.60亿元，全年资管规模增加1398.34亿元。值得一提的是，在增加规模中，货币基金首当其冲，2013年货币基金规模增加1753.52亿元升至7475.92亿元，其增长规模比全年资管规模还多，创出历史新高。其中，嵌入余额宝的天弘增利宝货币基金从去年5月成立之初的2亿元，激增至年末的1853.42亿元。

“互联网金融给公募基金带来的变化不只是集中体现在一个方面的，无论渠道还是产品，或者是市场理念，都大大冲击了传统的方式。”景顺长城基金副总经理谢生认为，互联网金融较大幅度地拓展了公募基金的渠道，由过去单纯的基金公司网站延伸到各大互联网。而2013年基于互联网的产品创新层出不穷，同时，基金公司逐渐改变并愈来愈适应符合网络客户需求的营销理念及营销方式。

转向“用户思维”

无论是阿里巴巴与天弘基金的联姻，还是百度与华夏基金的合作，都体现出互联网与基金业加速融合的趋势。那么，传统基金渠道如何触“网”重生？

田熠表示，传统基金渠道要想触“网”重生，基金公司需要由“产品思维”转向“用户思维”。“这就要求基金公司在产品设计时不仅要考虑基金的投资元素，也要考虑基金的应用元素，只有将投资与应用无缝对接，才能使投资者有更好的投资体验。”田熠还建议，在运行阶段，基金公司不仅要关注基金产品的业绩表现，还要注重对投资者的各方面服务，提升投资者的投资体验。

“拥抱互联网金融的过程没有那么简单，作为比较传统的金融行业人员，在拥抱与转型过程中遇到的障碍很大。”广发基金副总经理肖雯认为，从广发基金和财付通合作类似的项目来看，传统基金业不仅遭遇价值观的转变，还有来自商业模式、行为模式及IT系统的挑战。以商业模式为例，互联网先圈客户再圈钱，而传统金融行业则“刀刀

见血”，每一步都要问预算及投资回报。谢生表示，景顺长城基金选择的互联网公司合作对象，需要有丰富的客户资源、强大的基金业务合作动力及较强的创新意识。“一方面，我们对自身的网上交易平台和产品进行持续的完善，另一方面，和互联网企业共同探索适应互联网用户偏好的定制产品。”谢生说。

点评

□ 谢 慧

基金创新任重道远

互联网金融正猛烈冲击着基金业的旧有格局，在余额宝的示范下，基金公司坐不住了，互联网企业也纷纷乘势而上，通过补贴等方式猛攻货币基金。在这种趋势性的力量面前，基金大佬们都心知肚明，不论借力融合，抑或冷静地隔岸观火，要想脱离互联网金融的挑战，几乎是不可能的事儿。

拥抱这片蓝海，不是简单复制余额宝的体力活，否则几十个同类产品摆在

互联网上，客户该挑谁？是业绩？是服务？还是资产管理能力？要让客户买账，恐怕还得下一番苦功。

金融与互联网的结合，不仅是渠道的突破，更是产品、服务和思维模式的改变。未来的互联网金融将是一个更多产品线组成的大金融平台，如何立足于做好投资者的理财服务，并且与市场的创新结合起来，基金业依然任重而道远。

市场速览

沪指节后连收四阳

本报北京2月12日讯 记者何川报道：延续着春节后的反弹势头，12日A股继续温和走升，上证综指和深证成指双双收红。

总体上看，自马年新春以来，上证综指和深证成指均连收四阳，分别上涨了3.78%、4.35%。有分析人士表示，由于对近期政策面和资金面预期较好，市场做多氛围升温，但从成交量上看，当前已有所回落，随着获利盘回吐压力增大，A股反弹力度或减弱。

期指主力合约窄幅震荡

本报北京2月12日讯 记者温济聪报道：今日期指早盘延续之前的涨势小幅高开，并在开盘价附近盘整。截至下午收盘，期指主力合约IF1402上涨6.4点，涨幅0.28%，报2284点。全天成交47.65万手，持仓6.15万手。

国泰君安期货分析师王永红认为，一方面，随着3月份全国两会的临近，深化改革的政策预期升温，市场做多热情得到提振；另一方面，节后资金价格回落，市场流动性较为充裕，而IPO暂时告一段落也增加了股市资金供给。

抑制炒新应避免加剧供求失衡

桂浩明

资本论谈

IPO重启已经有一个多月，统计显示，绝大多数股票都创新高。这也就意味着，此间买入新股的投资者，基本是盈利的。

虽然管理层在出台新的新股发行制度的同时还出台了被认为是史上最严厉的新股交易规则，充分表达了管理层不希望新股上市被炒作，因此，要严加控制。管理层的初衷是好的，是为了保护广大中小投资者利益。因为相关数据也显示，盲目炒新会带来很大损失。但从一个多月的实际情况看，管理层抑制炒新的目的似乎并没有完全达到，新股大面积走高的状况十分突出，并且普遍估值不低，而投资者则对之仍然趋之若鹜。那么，问题是出在哪里？

只要存在一级市场红利，那么，新股被炒作就具有某种必然性。新股作为一个相对独立的板块，其数量有限，同时有自身的题材，容易引起市场的关注。特别是今年以来发行的新股，由于

贯彻了“价低者得”的询价原则，有相当数量的发行市盈率明显要低于同行业的平均市盈率，这样就在无形中为其上市以后的上涨埋下了伏笔。道理很简单，新股本来就有较高的价格弹性，现在发行价又低，自然会吸引更多的资金来参与，大家争着去分享其中的制度红利。问题还在于，过去新股上市首日不设涨跌停板限制，这样股价往往一步到位，因此，上市首日投机气氛比较浓郁，跟风炒作的人自然也就容易被套，但过后也就很快降温。

而现在设置重重的限炒措施，上市首日的涨幅事实上被控制在44%左右。这样做的结果是，一方面新股上市首日的价格表现的确是较为平稳，不至于出现股价暴涨的局面，但以往在一天内走完的行情，现在被拖长到几天走。由于从上市次日开始，新股也要实行涨停板制度，这样每天最多也就只能上涨10%。于是，也就很自然地形成无量上涨局面，很容易加剧供求失衡，进一步推高股价。

另外，由于上市首日有严格的临时停牌制度，这样，有的新股上市当天真正可以交易的时间只有3分钟，以致在市场上出现了所谓的“秒杀”之说。这

样的结果是导致新股上市首日的换手极端不充分，过去新股上市当天换手率一般可以达到60%以上，而现在只有3%以下。很明显，这种换手不高的局面未必是股东惜售，而是受交易时间、流动性等因素制约。这种人为出现的新股低换手率，客观上也就为其在上市次日涨停板打下基础，也把投资者炒新热情激发出来。于是，新股上市也就成为市场的热点，股价的持续走强也就难以避免。而炒作新股，就成为时下投资者盈利的主要模式。

应该说，这种局面的出现是荒唐的，明显带有非理性的色彩。但是，如果就投资者的一些具体操作行为而言，也确实不能说没有理性的因素存在。新股红利的存在及其特有的“发放规则”，是导致问题出现的关键。

显然，抑制新股炒作是必要的，而从实践来看，现行的一些做法也许的确难以达到目标。而解决这一问题的方法，应该是推进真正实现市场化的同时，加强对故意操纵市场行为监管的管制，赋予其必要的流动性，让新股在充分市场化的条件下定位，显然是值得考虑的做法。

年初九成股票型基金获利

本报北京2月12日讯 记者周琳报道：继2013年跑赢大盘之后，今年股票型基金再续业绩神奇。银河证券基金研究中心统计显示，截至2月11日，包含标准股票型基金和普通股票型基金在内的373只主动管理型股票型基金，今年以来的平均净值增长率约为5.7%，仅有37只基金净值增长率为负数，其余336只基金均赚到了钱，占比达90%。

其中，由兴业全球基金管理有限公司基金经理陈帆驾驭的兴全轻资产投资股票(LOF)表现抢眼，今年以来的净值增长率达到36.51%，领先排在第二位的浦银安盛红利精选10余个百分点。富安达优势成长、银河行业优选、广发聚瑞等基金涨幅居前，分别为20.38%、20.17%、19.94%。统计显示，若基金持股数量至今未发生变化，银河行业优选基金账面浮盈超过2亿元，是净值增长率排名靠前的基金中浮盈最多的基金，说明这只基金选择“牛股”较准。

观察

政策利好提振环保板块

本报记者 何 川

环保部日前表示，2014年的减排任务已确定，氮氧化物削减5%以上，其他指标削减2%以上。工程措施方面，今年各地要完成1473个项目，争取污水处理能力再增加1000万吨，电厂脱硝再增加1.3亿千瓦等。受此利好提振，2月12日，环保工程及服务板块(申万)大涨2.28%。20只成份股中，有15只收盘报红，其中津膜科技直接涨停。

“环保部门提出今年将全力推进大气、水、土壤污染治理3项重点工作，明确各项目的具体目标，并联合多个部门细化分解梳理了22项政策措施加以落实，这满足了市场预期，助推了环保股走强。”国泰君安证券分析师赵欢说。

自去年以来，政策面上对环保行业的支持力度不断加大。2013年9月，国务院发布的《大气污染防治行动计划》提出，到2017年，全国地级及以上城市可吸入颗粒物浓度比2012年下降10%以上；京津冀、“长三角”、“珠三角”等区域细颗粒物浓度分别下降25%、20%、15%左右。之后，环保部等6部委联合印发《京津冀及周边地区落实大气污染防治行动计划实施细则》，对相关地区降低细颗粒物(PM2.5)浓度提出明确要求。同时，中央财政也安排50亿元资金，用于京津冀及周边地区大气污染治理工作。

政策面上的利好使得市场对环保行业颇为看好，细分领域的龙头个股业绩也有较好表现。从去年初至今，环保工程及服务板块大涨了72.38%。从板块中目前已发布2013年年报业绩预告的16家上市公司来看，有11家预喜，占比近七成。

“据了解，目前《水污染防治行动计划》和《土壤环境保护和污染治理行动计划》也正在抓紧编制中，土壤治理、水污染防治、生态红线等有望成为即将召开的全国两会的热词，环保概念股短期仍有一定的炒作机会。”赵欢表示。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 孙 华 温宝臣
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会贵州监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

该机构经中国银行业监督管理委员会贵州监管局批准、核准，换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

贵州花溪农村商业银行股份有限公司

机构编码：B0419H252010001
许可证流水号：00462478
业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：2004年05月24日
住所：贵州省贵阳市花溪区清溪路209号
发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局
发证日期：2013年12月27日

此信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

中国银行业监督管理委员会湖北监管局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会湖北监管局核准，颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

渤海银行股份有限公司武汉分行

简称：渤海银行武汉分行
机构编码：B0017B242010001
许可证流水号：00595562
业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：2014年01月21日
住所：湖北省武汉市江汉区新华路29号伟业国际(庭瑞大厦)1-3层、10、12-15层
发证机关：中国银行业监督管理委员会湖北监管局
发证日期：2014年01月21日

此信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询