

新上市公司债高位跳水

在连续数天火爆行情后,交易所公司债、企业债市场近期纷纷出现了调整。前日,多只新上市的公司债从前期的高位跌落。

根据万得资讯数据显示,前天上证所“08新湖债”收盘于105.95元,较前一交易日下跌幅度达到0.42%。“08保利债”收盘于102.80元,下跌了0.11%,而刚上市两周的“08金发债”也下跌了0.12%至102.95元。

前天,上证企债指数收于118.80点,下跌了0.07%,这是该指数连续第三天下跌。

分析人士指出,前期交易所公司债市场的上涨“过快”,存在非理性成分,现在的下跌可以看作是公司债价

格正常的回归。“前期上涨得太快了,现在的下跌也正常。”一证券公司债券人士说。

此前股市的低迷促使投资者转战债市,新发行的公司债、企业债成为市场追逐的热点,不但发行时场面火爆,上市后价格也连连上涨。

以“08新湖债”为例,在7月2日的发行中,9亿元的网上发行量仅在17分钟内就告售罄,而排队等待申购的资金达到发行量的3倍。在7月18日首日上市后,其价格则一路上涨,在周五升至106.07的高位,在一个多月的时间里涨幅达到了6%,远远超过了同期交易所国债市场的涨幅。

“公司债上市后主要是受到了散户的追捧,有很强的投机性,”上述债券人士说,“这不是正常的价值发现过程。”

他指出,造成公司债火爆的原因与股市有关。与当前的股市相比,公司债的票面收益率对散户颇有吸引力,而且也比各种基金、集合理财产品有吸引力。而从股市转战债市的散户也把以往炒股、打新股的惯性思维带到了债市上,投机的心理居多。另外,现在相对于市场的需求,债券的供给偏少,尤其是适合个人投资者的债券品种更少,这也造成了在交易所发行的公司债、企业债受到追捧。

[专家提醒] 高收益往往对应高风险

仅从收益率上来看,这些公司债、企业债的确很诱人。8年期的“08新湖债”的票面收益率达到9%,且附设了3年和6年的回售条款,5年期的“08金发债”的票面利率达到8.2%,同为5年期,但有集团担保的“08保利债”票面利率达到了7%。即使考虑到20%的利息税率,其收益率水平仍比一年期定期存款利率4.14%高出不少。

但风险与收益总是呈正比的,高收益率往往也对应着高风险。

国泰君安债券分析师姜超指出,一方面,与国债相比,公司债、企业债本身的信用违约风险较大,尤其是对

于没有担保的债券信用风险较大。另一方面,目前公司债市场的上涨与整体债市的回暖有关,但长期来看,如果通胀反弹,债券市场也将再度面临下跌的风险。由于公司债期限一般都较长,如果投资者不想持有到期,其所面临的系统性风险也很大。

“目前经济本身是下行的,这意味着公司债的信用风险也是在上升的。”广发证券分析师何秀红提醒投资者全面认识公司债的风险。

“也许大家都不想长期持有,但如果风险发生的话,最后总要有人接盘的。”她说。 据《第一财经日报》

信用卡还款 可去社区、药店

到了还信用卡的期限,一些市民很可能因为身上现金不够或是附近银行网点关了门,而错过了最后还款日。不过记者昨日从中国银联江苏分公司获悉,现在南京市平均每月都有几千万元的信用卡还款通过社区、药店等就在身边的缴费一站通来还款。很快南京市民也可以像上海人一样,到超市去还信用卡。

市民陈小姐告诉记者,有时候抵挡不住办卡的一些优惠或是礼品诱惑,她已经办理了3张信用卡,但是3张信用卡属于不同的银行,而且还款日还不一样,单位附近又没有这3家银行,一旦忙起来,她还款经常会“迟到”,个人信用记录上也有了“污点”。自从银联在她居住的大光路一小区内安装了“一站通”后,她的信用卡还款再也没有逾期过。

据江苏银联相关负责人介绍,目前南京市已有上百个社区安装了缴费“一站通”,此外,南京市海王星辰、先声药业加起来100多个网点也已安装。此外,南京市300多个市政公用网点、以及银行网点内也提供这一设备。据介绍,市民在身边的这些网点跨行还信用卡非常方便,信用卡没带、现金没带,都能跨行还信用卡。市民可根据页面提示,首先进入信用卡还款流程,然后选择信用卡所属银行,再刷一下信用卡或输入信用卡卡号,输入金额,再刷一下借记卡即可。据了解,目前可还款的信用卡主要是浦发、广发、招商、兴业、宁波银行等信用卡,很快民生银行、中行、建行也将开通这一业务。而对于持卡人来说,通过小区等身边的缴费“一站通”来跨行还款,目前绝大多数银行均免费服务,有个别银行也只收取2元一笔的手续费。除了还信用卡外,市民还可通过缴费“一站通”缴纳水、天然气、电信、移动、有线电视等多项费用。 快报记者 王海燕

结构类理财产品谨防七大风险

近段时间,由于受到“零收益”“负收益”事件的影响,中资银行结构类理财产品市场走到了发展的瓶颈阶段。本报特别向专家约了下面一篇针对结构性理财产品的分析文章,教你客观看待结构性产品的主要指标及其风险。

结构类理财产品是一种嵌入金融衍生品的固定收益证券,风险介于股票、基金和定期存款之间的投资工具。

无论投资者还是理财师,很多人对结构类理财产品的收益计算方式感到茫然。为此,我们可根据基础资产的收益计算方式(即“支付函数”) 对结构类理财产品进行一定的分类。

一般情况下,绝对最差表现型优于最差表现型、最差表现参考型也优于最差表现型等;再者,收益、本金挂钩最差表现型的产品比较适合激进型投资者(即“风险喜好的投资者”),而保守型投资者(即“风险厌恶的投资者”) 可选择最好加权表现型产品。

对一个具体的结构类理财产品而言,哪些指标或参数对投资者比较重要?对于具体的指标或参数应该注意什么?一般来讲,投资者应该着重考察如下4个指标:币种(汇率、利率风险)、期限(流动、周期风

险)、基础资产、支付函数。其中支付函数是产品收益的计算方式,这是投资收益高低的决定因素。

需要特别注意的是,结构类产品的系统风险和个体风险概念有别于金融经济学中的相应概念,系统风险是指几乎每个产品都有的风险,如违约风险、再投资风险、道德风险等;而个体风险是由单个产品设计本身所带来的风险,具体分析如下:

参与率风险:过去大部分理财产品的发行机构通过设计提前赎回条款来实现自己的主动性,而现在大多数理财产品的发行已不设提前赎回条款,他们通过对参与

率的调整来实现自己的主动性,主要有两个方面的风险:(1)低参与率;(2)浮动参与率,即参与率在某一区间内波动,有的发行机构会在起息日公布参与率的具体数值,有的发行机构参与率公布时间未定。

门槛风险:由支付函数中门槛值高低所产生的风险,如某产品设计博弈上证指数在未来三个月内会上涨2000点或上涨1000点,那2000点的门槛值较高,门槛

观察日风险:由观察日不明所引起风险,如有的产品描述每月观察一次,但未指明非交易日的观察日是

“顺延”还是“提前”。

流动性风险:由观察期过长或无提前赎回(终止)条件所产生的风险。

非保本风险:由产品本身是非保本产品所产生的风险。

结构风险:总体上来看,产品的设计存在瑕疵。

本金风险:由提前赎回费用所产生的本金损失风险,有的产品宣传标语是“保本产品”,但在收益说明中会指出投资者提前赎回要支付一定的费用,所以我们把它单独列出,以提示投资者注意。

中国社科院金融研究所理财产品中心 王增武

天天出彩

福彩东方6+1(2008071期)

中奖号码:487261
生肖号码:狗
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 0注 0元
二等奖 2注 42347元

排列3(08233期)

中奖号码:026
奖级 中奖注数 每注金额
排列3直选 9967注 1000元
排列3组选3 0注 320元
排列3组选6 14249注 160元

排列5(08233期)

中奖号码:02679
奖级 中奖注数 每注金额
排列5直选 9注 100000元

福彩七乐彩(2008100期)

中奖的基本号码为:12 14 15 18 19 24 26
特别号码:29
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 2注 1123357元

快乐扑克2008-8-27

当日中奖注数:1132注
当日中奖金额:81608元

体彩超级大乐透(35选5加12选2)第08100期

本期开奖结果:
12 20 26 29 30+2 6
本期中奖情况
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖基本 2注 6773637元
追加 2注 4064182元
二等奖基本 9注 291959元
追加 5注 175175元

福彩15选5(2008233期)

中奖号码:3691014
奖级 中奖注数 每注金额
特别奖 0注 0元
一等奖 332注 1656元

22选5(08233期)

中奖号码:48101720
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 32注 16858元

传统型体彩(08134期)

中奖号码:7110825
奖级 中奖注数 每注金额
特等奖 0注 0元
一等奖 5注 27337元

福彩3D游戏(2008233期)

中奖号码:766
奖级 江苏中奖注数 每注金额
单选 625注 1000元
组选3 1237注 320元
组选6 0注 160元

时代中小学秋季班招生

剑桥少儿英语(4-14岁)
培养兴趣、寓教于乐、提高成绩
◆预备班(无英语基础)
◆剑桥一级、二级、三级班
◆国际音标班
●教育部考试中心授权考级、培训单位
●每年为南外及其它名校输送大批尖子

小学部:开拓思维、提高能力
◆南外名校冲刺班
报名时测试入学
◆新二——六年级
数学、阅读与写作、英语
●方法引导、习惯培养、综合强化

中学部:夯实基础、拓宽加深
◆中考名师强化精品班
◆新初一——高一一年级
数学、英语、语文、化学、物理
◆新概念一、二、三册精讲
●分层次、分类提高、强化提优

报名上课地点:①南京文化艺术中心一楼(长江路101号洪武路与长江路交叉口) ②航天干部管理学院时代学校培训部(瞻园路126号)
咨询电话:52232636、84707828 网址:www.njsdjy.com



SAT 香港 10月4日考试团

校方带队赴考;赠送一次全真模考和点评
名额有限,额满即止;欲报从速!

特别提醒: 12000 SAT/GRE 词汇集训营 9月19日开营;
针对高一、大一学生;每班限招20名营员;
徐清之领衔;自编核心教材,无效退款。

咨询热线:(025) 86605078 转 8012
学校地址:南京市汉中中路282号(南京中医药大学)20号楼3楼

天元高考复读班招生

中国十大品牌高考复读教育机构;南京高复双状元来自天元高考复读班;08学业水平测试补习全部合格!

诚信 我校复读学生认真刻苦,再夺南京高复双状元!(录取喜报详见报名处),学校设有奖学金、助学金,实行免费试听制,管理严格,可以合同形式履行承诺。

务实 本校特设**文理尖子班及特长生班**(含美术、影视艺术、体育等),8月中旬开设复习指导课,同步参加南京市新高三9月统测及全部模拟考试,一切从实际出发,目标就是明年高考!热忱欢迎复读学生加盟天元尖子班和特长生班,冲刺国家重点大学!

卓越 品牌源自卓越,天元以九年86%以上本科录取率的办学成果超越县中模式,斐声全省高复教育领域!**优秀教师在南京!**我校与南师大联合办班,由南师、金陵、南外、一中、九中、十三中、重点县中等国家示范名校名师担纲教学,与名校高考班同步教学、同步模考,配备专业班主任,学校地处交通便利的**东南大学**,文化氛围,全封闭住宿或走读自选,便于学校学生家长三方合力拼搏。

特别通知
为全面备战9月初全市统测,我校由**国家示范名校名师**主讲的复习指导课程正在编班上**课(免费试听一周)**,请选择我校复读的学生本周前来办理入学就读手续,额满即止。
我校特邀**南京师范大学**等知名院校的教授、学者,开设**影视艺术高考强化班**(广播电视编导、播音与主持、戏剧影视文化、影视导演、戏剧学)。

到天元复读,走成功之路!
校址:东南大学文园接待中心103室(太平北路134号鸡鸣寺车站旁) 电话:83361940 83363152 13805150727 网址:www.njtyedu.com

江苏启英高考复读

本中心于8月31日正式开学,衷心感谢学生、家长和社会各界对我中心的支持和厚爱!

热烈欢迎 不甘心今年所出的录取批次和录取大学的层次,力争明年上理想大学的2008年考生来我校拼搏

招生电话: 1、校本部:南京马群百水桥100号(公交309、55、游5、121、141、142路百水桥站下即到校门) 025-84350893、80849098、83892177、83893277、52051791

招收对象: 2008届应届高三毕业生,达高考一定分数线
选科组合: 理化、理生、政史、史地、史化、史生等组合

详情请登陆学校网址: www.qi-ying.com

天天出彩

福彩东方6+1(2008071期)

中奖号码:4 8 7 2 6 1

生肖号码:狗

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元
二等奖	2注	42347元

排列3(08233期)

中奖号码:0 2 6

奖级	中奖注数	每注奖额
排列3直选	9967注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	14249注	160元

排列5(08233期)

中奖号码:0 2 6 7 9

奖级	中奖注数	每注奖额
排列5直选	9注	100000元

福彩七乐彩(2008100期)

中奖的基本号码为:12 14 15
18 19 24 26

特别号码:29

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	2注	1123357元

快乐扑克2008-8-27

当日中奖注数:1132注

当日中奖金额:81608元

体彩超级大乐透(35选5加12选2) 第08100期

本期开奖结果:

12 20 26 29 30+2 6

本期中奖情况

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖基本	2注	6773637元
追加	2注	4064182元
二等奖基本	9注	291959元
追加	5注	175175元

福彩15选5(2008233期)

中奖号码:3 6 9 10 14

奖级	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	332注	1656元

22选5(08233期)

中奖号码:4 8 10 17 20

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	32注	16858元

传统型体彩(08134期)

中奖号码:7 1 1 0 8 2 5

奖级	中奖注数	每注奖额
特等奖	0注	0元
一等奖	5注	136685元

福彩3D游戏(2008233期)

中奖号码:7 6 6

奖级	江苏中奖注数	每注奖额
单选	625注	1000元
组选3	1237注	320元
组选6	0注	160元