

危机事件接二连三发生

债市连跌堪比去年股灾

一向“默默无闻”的债券市场最近成为热点。从某大型基金公司货币基金遭遇巨额赎回，到国海证券“萝卜章”风波，危机事件接二连三发生，惊心动魄的债市行情堪比去年股灾。

危机事件接二连三

这轮债市调整始于10月下旬，11月跌势逐渐加重，12月更是坠崖式急跌，幅度之大、速度之快、涉及面之广几乎超出所有人预期。两个月时间，债市几乎把前五个季度积累的涨幅全部跌完。而国债期货跌停可以说是历史上几乎从来没有发生过的，相当于债券市场发生“债灾”。

10月24日以来，国债期货市场几乎是单边下跌，10年期国债期货主力合约从101.49元一路急跌至12月20日的93.48元，区间累计跌幅接近7%。而从12月14日某基金爆仓传闻以及国海证券“假公章”开始，债券市场连续大跌近两周，堪比去年股灾。

监管层果断出手驰援

追根溯源，债市这一波调整是流动性造成的。流动性紧张抬高货币市场利率，同业负债成本大幅上升，而原先通过加杠杆、加久期、加信用风险等激进投资模式，在债市大幅下跌中引发“踩踏”，造成流动性危机。

解铃还须系铃人。据

债券基金亏了怎么办

“辛辛苦苦大半年，一夜回到解放前”，这句常被股民形容炒股亏损的调侃，现在用到债券基金上也恰逢其时。债券市场的剧烈调整，使得债券基金收益率出现大幅回缩。

据Wind统计，10月21日至12月19日，具备可比数据的1393只债券基金中，

千余款红木家具限时清仓，最低只要9元
宁波大剧院东阳红木岁末清仓 火爆甬城

千载难逢从工厂手中直接抢购红木家具的机会来了！从昨天开始，宁波大剧院举办的大型东阳红木岁末清仓活动，就吸引了大批市民前往，现场销售十分火爆。活动时间将持续至2017年1月4日。在展销会现场，有包括紫檀、黄檀、黑酸枝、红酸枝、花梨木等众多系列，其中不乏收藏级的红木家具，价格低的难以想象。现场出售的每件家具都会配有权威机构出具的“身份证”，现场验货、现货现提、品质保障。

据了解，本次展销会货源都是一手的，就是工厂直销，去除中间环节，工厂直接到家。剃除了各级代理商的层层加价，省去了

12月15日，10年期、5年期国债期货合约盘中一度跌停，创上市以来最大跌幅，为国债期货上市以来的第一次。12月21日，在国海证券危机消除、国有银行向基金公司提供流动性支持等多重利好消息刺激下，债市强势反弹，5年期国债期货三个合约盘中均触及涨停，为上市以来首次。10年期国债期货也创出上市以来最大涨幅。

涨跌停板对国债期货来说是什么概念？众所周知，国债期货是高杠杆的金融工具，目前10年期国债期货最低交易保证金为合约价值的2%，理论上其杠杆率可以高达50倍，加上其涨跌停板限幅为上一交易日结算价的2%，也就

是说，一旦10年期国债期货出现涨停或跌停，前一天以结算价买入或卖出的仓位盈亏幅度将达100%。

国海证券假章事件刚刚平复，招财宝平台私募债违约事件又出现新情况。侨兴私募债3亿逾期，保险方浙商财险找广发银行反担保，广发称保函为假。

12月20日晚间，招财宝披露了侨兴电信和侨兴电讯的债券逾期公告，两家企业各发行了5亿债券，本息合计11.46亿元。目前，已经到期的债券共计3.12亿元，作为债券发行方的侨兴电信和侨兴电讯表示，资金周转困难无法按时还款。

早在12月14日，一则某货币基金爆仓的消息就引爆债市。据内部人士透

出现较明显改善。据交易员透露，资金面从12月20日起明显趋于缓和，21日，宽松态势得到延续，各类型机构需求都能够较快得到满足。

12月20日晚，证监会副主席召集国海证券假章案各当事方协商谈判，在监管层的强力撮合下，国

前两年宽松的货币政策，利率一降再降，债市牛市已持续将近三年了。随着国内经济数据出现筑底企稳的迹象，CPI上升的预期加强，债市开始出现调整，只是没想到会调整得那么快。

业内人士认为，债券的调整或是短期的，有利于打开未来投资空间，拉

露，15日这只基金有将近70亿元的赎回量，16日还有约50亿元。

而紧随其后的国海证券假章事件更让债市雪上加霜。国海证券一个债券团队负责人失联，请机构代持的100亿元债券浮亏巨大，因相关协议中加盖印章纯属伪造，国海证券不认账了。

业内人士表示，包括国海证券代持交易违约在内，部分金融机构出现的违约事件乃至货币基金遭遇的集中赎回压力，都是债市行情极端波动之后所出现的结果。不过，这类风险事件尤其是个别恶意违约事件，确实对市场交易机制的正常运转产生了巨大冲击。

海认账200亿元代持债券，与20余家涉事金融机构达成和解。一场市场信用风险消解。

短短几天时间里，央行、证监会、各大金融机构紧急出招，“地雷”被安全拆除，市场恐慌情绪消退，债市重回稳定局面。

长周期，还是看好债券的配置价值的。尽管从短中期来看，受制于外部汇率冲击以及内部“去资产泡沫”的政策导向，央行对市场流动性的驰援只能是“防守型”的，很难带动流动性重回充裕。但如果人民币贬值压力趋于稳定，将是债券市场的一个临界点。债券基金是有周期性的，有下降的周期就有上升的周期，而且债券基金的周期比股市短很多，风险相对来说也比较低，长期持有债券基金的收益还是比较稳定的，投资者持有期间遭遇短期波动不用太担心。

某分析人士称，经历前期的连续大跌后，债市的安全边际已提升，目前债市收益率水平已经具备一定配置价值，随着市场恐慌情绪修复，短期市场或迎来交易性机会。

记者 张波

支付宝“抢红包”换了新姿势
A股的AR概念股被点亮

春节的红包大战一向是支付宝和微信的必争之地，今年支付宝和腾讯都将目光投向了AR。22日下午4时，支付宝10.0.0正式更新，率先推出“AR实景红包”玩法，将抢红包的姿势从“甩手机”变成满地找钱。随着支付宝先行一步推出AR红包，春节红包大战也开始预热了。昨日，A股中的AR概念股重新容光焕发成了低迷市场的新亮点。AR概念股苏大维格一字涨停，联创电子大涨；LBS概念股中海达、超图软件一字涨停，四维图新等大涨。

抢红包换新姿势

在最新的版本中，支付宝开设了基于“LBS+AR+红包”的AR实景红包玩法。用户可以利用该功能“藏红包”，然后通知朋友或任何人根据留下的线索来“找红包”，除此之外商家也可以利用“藏”“找”红包来与用户深度互动。领红包有两个条件：1.走到藏红包的500米范围内；2.找到线索图中的物体，打开支付宝扫一扫，图像正确的话即可获得红包。

在具体操作上，用户只需要打开支付宝，点击红包，选择AR实

景红包，再选择藏红包，分别设置完位置信息、线索图、红包数量、领取人等信息后，就生成了一个AR实景红包。之后，再将线索图通过支付宝、微信、QQ等社交平台发送给朋友，邀请好友来领取。

支付宝AR找红包的产品逻辑很简单，通俗来说：找红包：LBS定位——推荐红包位置——找到红包——调用摄像头——识别预置AR素材；藏红包：LBS定位——红包投放——图像上传云端——红包信息发送给好友。

AR红包将带来什么？

今年，Pokémon Go一夜爆红，曾令任天堂股价在三日涨出80亿美元，并成为日本史上交易量最大的股票。麦格理分析师David Gibson预计，Pokémon Go在未来一年的销售额将达到40亿美元。

Pokémon Go如此成功，“技高一筹”的实景AR红包将带来什么？

中泰证券分析师王晔、吴吉森在报告中指出，支付宝推出的AR红包，有望开启新的商业模式，支付宝通过

AR实景红包可以为线下商家引流。

海通证券研究员郑宏达认为，AR实景红包引燃LBS场景应用+商户支付，看好具有商户资源和移动支付潜力的公司。

对于支付宝AR红包未来的发展，中泰王晔等认为，基于蚂蚁金服开放平台，支付宝未来会将AR实景红包定制化的能力开放给所有品牌商家，商家可以根据品牌特性定制AR品牌主题、内容、互动方式。

AR概念股或将点亮

受AR实景红包上线影响，昨日AR红包概念爆发，AR板块开盘领涨，中海达、超图软件涨停。AR概念股会不会因支付宝而被点亮，成为资金追逐的对象？

业内人士表示，AR技术侧重于将现实与虚拟世界相结合，其应用场景更广泛，发展潜力更大。目前包括微软、谷歌和苹果在内的科技巨头都在不断扩建旗下AR团队。支付宝的AR

实景红包并非短期活动，而是长期产品，红包的发放者也并不局限于个人用户。2017年1月1日起，用户将可以在红包地图中找到商家的AR现金红包。商家用户的每日红包限额为1000万元。支付宝已经宣布AR红包的首批合作品牌，包括可口可乐、宝洁、优衣库，以及饿了么等。从AR技术应用前景看，资本市场应该不会错过这个饕餮盛宴。

记者 张寅