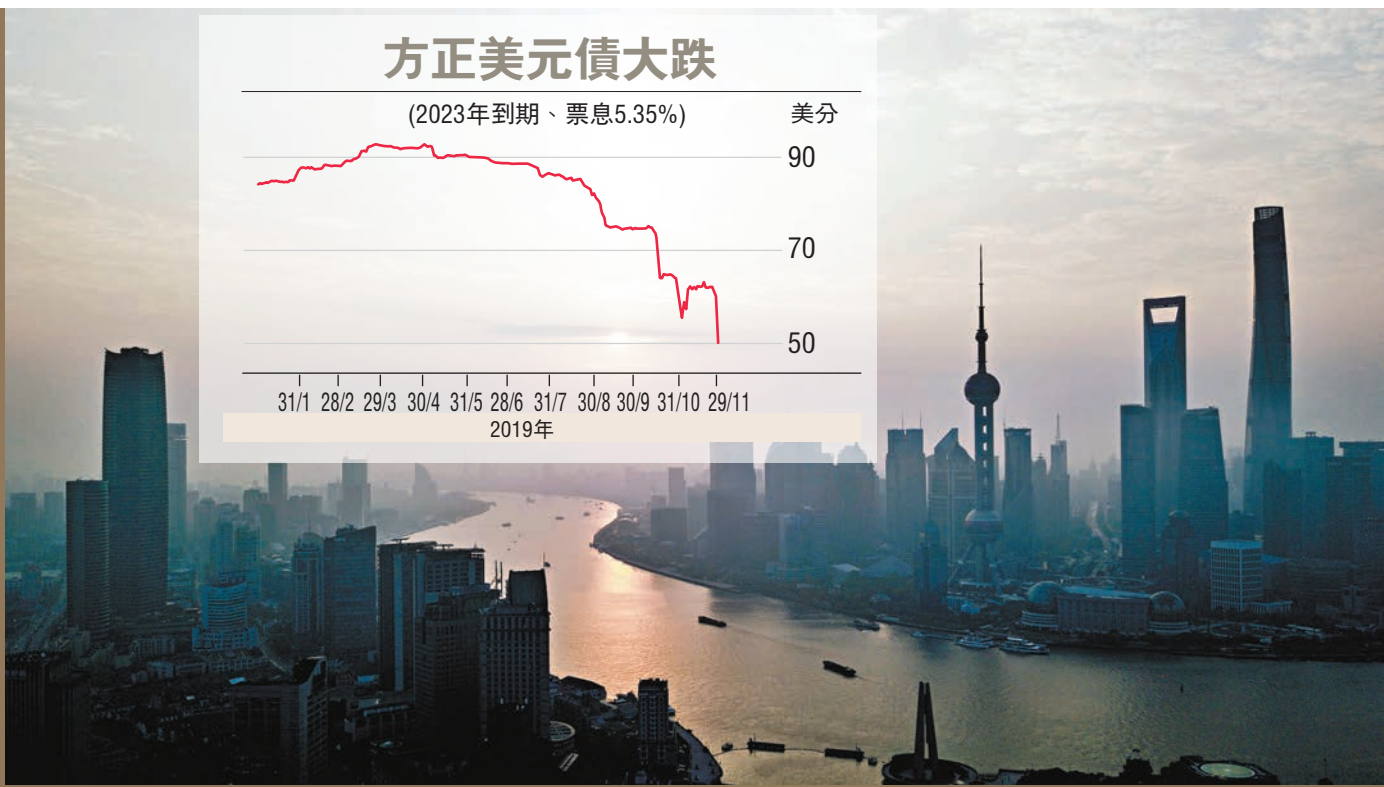


信貸市場轉差 北大方正債券違約

債價急瀉17% 校企風險惹關注

香港文匯報訊 隨着經濟下行壓力的增加，在岸市場的債券違約情況越來越嚴重，而且蔓延到高校企業。北大方正有一隻昨天到期的20億元(人民幣，下同)的境內債券未能按期兌付，頂尖高校旗下企業的違約，令信用債市場再度面臨考驗。



■內地信貸市場有惡化跡象，最新有北大方正集團宣佈旗下債券違約。 資料圖片

北大方正集團昨在中國貨幣網的公告稱，因流動資金緊張，截至12月2日，公司未能按約定籌措足額償付資金，該超短融「19方正SCP002」不能按期足額償付本息。根據募集說明書，拖欠超短期融資券本金或應付利息，且拖欠行為持續15個工作日以上的，認定為違約事件，應啟動投資者保護機制。

清華北大債券約值2000億

有分析指，事件料使市場重新審視部分校企的風險和估值。彭博經濟學家曲天石表示，市場對此其實已有預期，之後對於自身實力不強的校企，投資者可能會重新審視風險和估值。彭博匯總數據顯示，目前包

括北大方正集團、紫光集團在內的清華大學和北京大學下屬企業及其子公司有折合約2,000億元人民幣的境內外債券存續。事實上，北大方正集團多隻美元債近日在歷史低位附近成交。彭博匯總數據顯示，昨日北京時間17:38分，2023年到期、票息5.35%的美元債買價跌16.66%至50美分，邁向歷史新低。

據北大方正集團有限公司公司債券半年報，方正集團的資產負債率從2018年年底的81.94%升至今年6月底的82.74%；淨虧損從上年同期的8.67億元擴大至10.47億元。北大方正集團現時涉及債務高達約3,000億元人民幣。集團媒體聯絡人在電話中對彭博表示不予置評。

今年違約數字超越去年全年

今年以來，中國央行實施了較為寬鬆的貨幣政策，多部門也對實體經濟加大了融資支持，但在上半年違約節奏獲得短暫喘息後，境內信用事件仍然呈現多發的態勢，若以違約債券隻數計算，今年已超過去年。

相較民企頻發的債券違約事件，高校旗下企業已在積極運籌尋求出路。清華大學旗下的啟迪控股和同方股份股權轉讓交易都有進展。同方股份11月30日在上交所發佈公告稱，中核資本11月28日已支付了股份轉讓價款30%的保證金。此前，清華控股與中核資本簽署協議，清華控股擬

向中核資本轉讓其持有的逾6.2億股公司股票，佔公司總股本的21%。若轉讓實施完成，中核資本將成為公司的控股股東，公司實際控制人由教育部變更為國務院國資委。此前清華控股簽訂協議向雄安基金轉讓啟迪控股14%股份。清華將不再對同方和啟迪兩家企業保留控制權。

東旭光電債券違約

另外，東旭光電科技昨晚也在上海清算所公告指，因流動資金緊張，2016年度第二期中票票據於12月2日不能按期足額償付利息和回售部分本金兌付，已構成實質性違約。「16東旭光電MTN002」發行總額17億元。

今年迄今140宗違約 涉逾千億

香港文匯報訊 據彭博社整理的信息，2019年中國在岸市場發生了至少140例新發債券違約事件，違約債券本金合計約1,174.1億元(人民幣，下同)，包括84例公開發行債券和56例私募債券。境外公司債違約規模折合19.7億美元，包含6隻美元債，1隻海外人民幣債和1隻港元債。

包括大新華航空及西王集團

當中包括：大新華航空無法按期兌付10億元私募債本息；因董事長失聯和黃金事業部經營停滯等原因，ST秋林的私募債無法按時付息；三胞集團兩筆債券無法按時付息，以及西王集團未能兌付一隻觸發交叉違約的短融券。

其中，西王集團今年10月未能按期兌付「18西王CP001」本息，觸發了至少四隻債券的交叉違約條款，其中「18西王CP002」交叉違約豁免議案未能獲得足夠多的持有人同意，於11月27日提前到期，公司最終也未能兌付；而「18西王CP001」也未在展期到期後兌付本息。公司稱正就存續債券制定和解方案，且方案已徵得相當數量債券持有人的支持。

彭博統計指，近日期應兌付本息的債券包括：「15西王01」，應於12月3日兌付利息；「14貴人鳥」，應於12月3日兌付本息；「H7豐盛04」，應於12月6日兌付利息；「16華晨01」，應於12月7日兌付本息；「16民生投資PPN004」，應於12月9日兌付本息。

製造業數據理想 A股本月開門紅

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）官方製造業和財新製造業活動數據表現強勁，滬深股指12月首個交易日開門紅；不過由於貿易憂慮抵消樂觀製造業數據帶來的提振，限制了大市的升幅，股指衝高回落，截至收市，滬綜指報2,875點，漲3點或0.13%；深成指報9,605點，漲23點或0.24%；創業板指報1,669點，漲4點或0.28%。兩市共成交3,425億元（人民幣，下同）。科技股強勢回歸，電子元件板塊領漲。

中美貿易協議陰霾未散

行業板塊中，電子元件以逾1%的升幅領漲兩市，其中乾照光電、揚傑科技、久量股份、共達電聲漲停；旅遊酒店、水泥建材、玻璃陶瓷、電子信息、農牧飼漁、國際貿易等板塊升幅超過0.5%；醫藥製造、環保、公用事業、貴金屬、船舶製造、煤炭採選等板塊領跌。近期跌勢不止的貴州茅台

回穩，收市微漲0.35%，報1,133元。受新訂單增長帶動，財新中國製造業景氣在11月繼續小幅改善，PMI指數創近三年新高。同時11月官方製造業PMI意外回升至50上方，並創下八個月高位。伴隨着前期逆周期調節政策進一步落地，中國經濟運行開始顯露由降轉穩跡象，聯訊證券研究院宏觀組張德禮認為，經濟短期的低點可能已過。2020年相比於今年消費刺激的力度預計也會加大，短期對經濟不宜過度悲觀。不過，各界對於中美貿易協議前景憂慮仍揮之不去，美國即將在兩周後對中國進口產品額外課徵15%關稅。

安信證券提醒，當前階段的配置需要立足防禦，在兼顧景氣之外，也要在今年表現滯後、估值較低的板塊中尋找邏輯及驗證，同時需要慎防今年強勢板塊在補跌風險。

上交所昨發佈消息，「中國投資者投資阿斯塔納國際交易所（AIX）」



■內地PMI數據創8個月新高，A股應聲造好。 中新社

推介活動在上交所成功舉辦。上交所副總經理劉逖表示，上交所將鼓勵支持中資金融機構「走出去」，以多種形式參與哈薩克斯坦資本市場投融資業務，並以AIX為平台探索進入中亞市場，務實建設資本市場服務「一帶

一路」倡議的投融資機制。據悉，上交所與AIFC管理局簽訂合作協議，成為AIFC和AIX的戰略合作夥伴，並出資參股AIX。2018年7月，AIX正式開業。截至2019年11月22日，AIX共有38隻產品，包括11隻權益類產品。

銀行保本理財產品紛下架

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）隨着資管新規的推進，銀行保本理財相繼步入謝幕時代。光大銀行、交通銀行近日接連發佈公告，提前下線保本型理財產品。業內稱，根據新規，資管新規金融機構開展資產管理業務時不得承諾保本保收益，目前來看保本理財產品發行量逐步下降，銀行的淨值型產品提升明顯。

光大銀行交行上月叫停

據公告，光大銀行自11月30日起停止「活期寶」理財服務，「活期寶」餘額將轉回至客戶簽約卡內；交行由11月20日起停止辦理沃德薪金定投組合產品，並提前終止沃德薪金定投組合產品協議。

公開資料顯示，光大銀行的「活期寶」產品存在十年之久，是一款現金管理類人民幣理財產品，認購起點5萬元（人民幣，下同），因其具有保證收益型、風險程度低等特點，一度成為光大銀行理財中的明星產品。交行的沃德薪金定投組合產品，是一個存款和理財的組合產品，屬於預期收益型的保本浮動收益類產品。

據融360大數據研究院監測數據顯示，截至10月末保本理財產品發行量佔比19.1%，較年初下降3.9個百分點。而銀行的淨值型產品規模不斷上升，其中建行、交行、農行、招行、中信行、興業、平安銀行的整體淨值型產品規模佔比由2018年末的25.11%上升至2019年6月末的30.56%。

北京重金犒賞外資金融進駐



「2019北京融資租賃產業國際論壇」昨日舉行。記者朱燁攝

香港文匯報訊（記者 朱燁、張聰 北京報道）北京市首個針對外資金融機構的專項發展政策《順義區支持外資金融機構發展辦法》昨日正式出臺，將實現前5年100%覆蓋經營成本，最高獎勵達6,000萬元(人民幣，下同)。

最高獎勵6000萬

《辦法》表示，對外資法人金融機構及具有獨立結算功能的分支機構，最高獎勵6,000萬元，並支持合格境內有限合夥人境外投資，比如推薦符合條件的機構申請獲得

QDLP（合格境內有限合夥人境外投資）資質和額度，按成功獲批且獲批的募集規模，最高可獎勵1,000萬元。

同時，對屬於落實國家金融開放政策全國首例的，將額外給予1,000萬元資金支持；北京市首例的，額外給予800萬元。對獲得銀行間債券市場A類主承銷牌照並正式開展經營活動的入區外資金融機構，額外給予500萬元。除了真金白銀，新政策還從建立住房保障機制、加強金融人才服務、高標準建設國際人才社區等方面提供全方位配套和全方面服務。

國資委擬整合煤電資源 涉華能華電大唐

香港文匯報訊 有消息指，國務院國有資產管理委員會近日發佈中央企業煤電資源區域整合試點方案，計劃開展中央企業重點區域煤電資源整合試點工作，力爭到2021年末，試點區域煤電產能壓降四分之一至三分之一。方案主要涉及的中央企業包括：中國華能(0902.HK)、中國大唐(0991.HK)、中國華電(1071.HK)、國家電投和國家能源集團，視具體情況可適度擴展至國投和華潤集團等其他涉煤電中央企業。

路透社引述消息人士稱，國資委計劃通過區域整合優化資源配置，淘汰落後產能、減少同質化競爭，緩解經營困難。到2021年末，試點區域煤電協同持續增強，平均設備利用小時明顯上升，整體減虧超過50%，資產負債率明顯下降。

甘肅陝西新疆或先行

方案確定甘肅、陝西、新疆、青海和寧夏五個煤電產能過剩、煤電企業連續虧損的區域為首批試點區域。確定中國華能牽頭甘肅，中國大唐牽頭陝西，中國華電牽頭新疆，國家電投牽頭青海，國家能源集團牽頭寧夏。

方案提出，牽頭單位要通過股轉債、引入戰略投資者等措施加快降低試點區域煤電企業負債率，妥善化解債務風險，要積極探索混合所有制改革，加快解決歷史遺留問題。

方案要求依法合規開展資產重組置換，以產權無償劃轉為主，市場轉讓為輔，盡量不產生現金交易，人員、負債隨資產一並劃轉。上市公司所屬煤電企業，將股權上移至母公司後再劃轉，也可以市場化方式轉讓或置換。

中國華能、中國大唐和中國華電是內地最大的三家發電企業，主要以燃煤發電為主。中國華能、中國大唐和中國華電H股昨天分別收報3.92港元、1.4港元和2.88港元，變幅為升1.03%、跌3.45%、升1.05%。

山東港口原油到岸指數 正式啟動

香港文匯報訊（記者 丁春麗 濟南報道）昨天在青島舉行的山東港口2019油品大會上，山東港口與金聯創聯合啟動「山東港口原油到岸指數和估價」，這是中國首個由港口企業與諮詢機構聯合自主研发啟動的原油到岸指數和估價。

山東進口原油佔全國35%

近年中國對原油需求大幅攀升，其中山東港口進口原油佔全國進口原油總量的35%，進口原油主要來自西非、南美、中東及遠東地區。而山東獨立煉化企業年進口原油量超過億噸，是全球原油的重要買家，對全球原油市場價格的影響舉足輕重。

啟動儀式上，國家發改委價格監測中心主任盧延純表示，該指數和估價是首個由中國港口企業和諮詢機構聯合發佈的，是基於中國內地市場特別是山東市場的原油價格指數，能夠反映山東市場原油供需情況，對其它市場的原油價格有較強的引導性和前瞻性。