

違約風波擴散 多隻國企債券價創新低

香港文匯報訊 芯片製造企業紫光集團債務陷實質違約引發的連鎖反應仍在發酵。紫光集團信用等級遭評級公司中誠信國際由AA大幅降至BBB。受此影響，紫光集團母公司清華控股存續期債券「16清控02」昨再次大跌16.92%，收報48.08元（人民幣，下同）。債券市場上多家國企債亦跌至記錄低位。國際評級機構標準普爾指出，隨着中國經濟從疫情衝擊中復甦，可能會出現更多企業違約事件。



■ 芯片製造企業紫光集團債務陷實質違約引發的連鎖反應仍在發酵。債券市場上多家國企的債價跌至記錄低位。

在紫光集團13億私募債陷實質性違約及永城煤電預警更多債券兌付後，市場對國企公司債信心下降，多家國企的境內公司債跌至記錄低位。彭博數據顯示，天津泰達投資控股發行的「19泰達01」下跌12.7%至68.98元，「19泰達02」下跌20.6%至約62元，均同時創上市來單日最大跌幅；冀中能源集團的「16冀中02」下跌7.6%至73元，北京市海澱區國有資產投資集團（原名海國鑫泰）中票「19海國鑫泰MTN002」成交在70.6元的記錄低位，較月初的上次成交價下跌20元。

紫光信用等級遭大降

評級公司中誠信國際發布最新公告，決定將紫光集團有限公司主體及相關債項信用等級由AA大幅降至BBB，並繼續列入可能降級的觀察名單。另外，中誠信國際還表示，紫光集團本部境內公開存續債券未設置交叉違約條款，但近期違約事件或將觸發部分其他有息債務交叉違約，會進一步加劇公司外部融資環境惡化、削弱其流動性，後續債券兌付存在很大不確定性。

11月12日，中誠信國際曾將紫光集

團主體和相關債項評級從AAA調降至AA，並繼續列入可能降級的觀察名單，理由是公司戰略重組事項尚無實質性進展且面臨很大的不確定性，臨近到期債務資金籌措壓力較大，且有息債務規模較高，後續債券兌付仍面臨不確定性。當日，紫光集團多隻債券暴跌，被上交所兩次臨時停牌，跌幅均超過30%；紫光集團母公司清華控股的存續期債券「16清控02」同樣遭受日內兩次臨時的命運，債券價格也暴跌逾30%。

紫光集團日前表示，因公司流動資金緊張，規模13億元，票息5.6%的私募債不能於周一按期足額償付。此前這隻債券的展期方案據悉未獲得持有人會議通過。當日，華晨汽車集團也發布公告稱，華晨集團已構成債務違約金額合計65億元，違約對華晨集團本部生產經營造成影響，導致財務狀況惡化，極大影響償債能力。

煤炭企紛紛取消發債

違約事件也打擊了債券市場，上周河南省國企永城煤業的意外違約引發市場擔憂，一些公司取消了債券發行計劃。

據彭博數據，上周境內市場上取消發行的煤炭企業債券規模達25.6億元，創2018年8月來的新高。標普全球評級大中華區企業評級董事李暢預計，國企的融資條件將繼續兩極分化，違約風險也將在境內外市場上持續上升。彭博社引述知情人士稱，監管機構對包括紫光在內的公司高層就近期情況進行了問詢。

仰仗政府信用背書而與民企保持較大信用利差的國企債券，近期也面臨該利差明顯被壓縮的局面。據興業研究提供的數據，截至上周五民營企業與地方國企的信用利差收窄至176基點附近，創今年4月2日來的新低。

違約已帶來外溢效應

中銀國際控股執行董事吳瓊表示，一系列違約帶來了外溢效應，市場對資質較弱的國企的擔憂加劇。隨着中國經濟繼續復甦，一些金融救助措施將被逐步取消，資金緊張的公司可能會面臨更大的壓力。吳瓊認為，國企債券的重定價已經開始，隨着中國推進市場化改革，虧損並負債累累的國企以及國有屬性較低的國企，在陷入困境時獲得政府特殊支持的可能性很低。



■ 中國人民銀行行長易綱撰文指，中國金融資產的風險向銀行部門集中。

人行行長：穩步打破剛性兌付

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）中國人民銀行行長易綱發表研究文章《再論中國金融資產結構及政策含義》提出，國際金融危機以來的十多年裏，中國金融資產的風險向銀行部門集中，向債務融資集中。易綱表示要管理好風險，其中強調管理好金融機構風險，必須持牌經營，穩步打破剛性兌付。

易綱在文章表示，近年來金融資產風險明顯向銀行等金融機構集中，而金融機構的風險相當部分最終要由政府承擔。一個原因是直接融資尤其是股票融資增長較慢，目前債券市場的約束比銀行貸款融資強，股權市場的約束又比債券市場強，近年直接融資佔比不升反降。

金融風險須分散和管理

「以政府信用支持和房地產作為抵押品的信貸快速擴張，會導致金融風險向銀行和政府集中，並容易形成自我強化的機制，累積產能過剩、房地產泡沫和債務槓桿風險。」由此易綱提出，要分散和管理金融風險，首先要管理好改革和開放順序風險。加強頂層設計，穩妥有序推進改革和開放，處理好金融對內對外開放、人民幣匯率形成機制改革和資本項目可兌換這「三駕馬車」之間的關係，實現相互協調，漸進、穩步向前推進。

第二要管理好金融機構風險。易綱強調，金融是特許行業，必須持牌經營，嚴厲打擊非法集資、非法放貸和金融詐騙活動，居民要在正規持牌金融機構存款或投資。要穩步打破剛性兌付，該誰承擔的風險就由誰承擔，逐步改變部分金融資產風險名義和實際承擔者錯位的情況。

漸減少對土地財政依賴

「第三要管理好房地產市場風險，建立長效機制。」易綱提出，房地產政策要堅持穩字當頭，着力穩地價、穩房價、穩預期，加強對房地產市場融資狀況的全面監測，監測居民債務收入比和房地產貸款的集中度；同時優化土地供給，促進供求平衡，實現房地產市場平穩可持續發展。此外，要進一步理順中央和地方財稅關係，完善地方稅體系，建立依法合規、規範透明、自我約束的地方政府債務融資機制，減少對土地財政的依賴。

易綱還提到，發展直接融資要依靠改革開放。加快推進證券發行註冊制改革，提高資本市場的透明度；完善證券市場法律體系，健全金融特別法庭，完善信息披露制度。發展多層次股權融資市場，支持私募股權投資發展。此外，還要穩住宏觀槓桿率，要盡量長時間保持正常的貨幣政策，維護好長期發展戰略。

堅決擁護全國人大常委會決定 確立香港立法會議員任職資格制度

全力支持香港特別行政區政府 依法宣布被DQ議員喪失延任資格

厲行愛國者治港 遏攬炒政棍禍港

荃灣各界人士