

年内曾两度易主 存量债券规模大

中城建债券延期付息引担忧

脆弱的信用债市场又受到新的冲击。中国城市建设控股集团有限公司(以下简称“中城建”)日前发布消息称,在延迟两天后,已经足额划付了“12中城建MTN1”的利息。然而,有业内人士指出,中城建境外子公司的点心债此前已曝违约,且中城建年内经历了两轮不透明的重大资产重组,加上其目前仍有160多亿元的存量债券在身,这一规模在已有过违约的发行人中是最高的,业内担心其对市场仍有冲击。

兑付风波

11月28日,中债登发布公告,中城建发行的“12中城建MTN1”债券利息资金未按时足额到账,发生利息支付事实性违约。资料显示,“12中城建MTN1”为5年期中期票据,总额10亿元,年息率5.55%,于2012年11月28日起息,将于2017年11月28日到期,存续期内每年11月28日付息。

在中债登宣告该中票违约后,市场很快做出反应。11月30日,联合资信评估有限公司将中建建的主体长期信用等级由A-下调为C级,同时将包括“11中城建MTN1”在内的六只债券评级从A-或BBB+级进行统一下调至C级。

虽然中城建在11月30日也发布了兑

付公告,但仍没能止住市场的担忧。联合资信的评级报告指出,今年以来,中城建资产规模持续下降,前9个月收入下降,利润则大幅减少,现金类资产也较去年底大幅减少,而中城建(母公司)债务负担重、流动性压力大。

兴业证券分析师唐跃也指出,从中城建披露的财报看,公司经营性净现金流规模较小,而投资性净现金流为负,自由现金流持续存在缺口,账面上可动用的流动资产较少(主要是其他应收款),中建建的现金流实际上已经非常紧张,靠外部融资支持。

还有消息称,相关部门已经约谈中城建董事长,董事长也坦言公司整体资金紧张,压力较大。北京商报记者致电中城建多部座机想要求证此消息,均没有人接听。

两度易主

事实上,市场对中建建的担心已经不是一天两天,一切源起其4月的一次股权变更。今年4月25日,中城建突然宣布实际控制人变更,其99%股权由惠农投资基金持有,原全资股东中国城市发展研究院所持股权由100%降至1%,并表示控股股东变更不会对偿债能力产生不利影响。

对于“国企变民企”的说法,中城建4月27日又通过邮件新闻稿澄清,前主要股东中国城市发展研究院有限公司并非隶属于国资委的央企,实际出资人为民间社团组织。

但中城建还是没能打消市场的疑虑,股权转让令市场对其偿债能力产生了质疑,有评级机构随即将中城建列入下调评级观察名单;中建建的点心债也出现暴跌,并触发提前赎回;6月前后,中城建旗下海外子公司中城建国际点心债违约,境内债券信用风险进一步加大。

随后,中城建再次做出一个令市场哗然的举动。8月27日,中城建进一步进行重大资产重组,重组后中冶投资持有中城建51%的股权,成为控股股东。

国信证券分析师董德志表示,公司控股股东年内变更两次,这对其融资环境无疑产生极大负面影响,这可能是债券违约主因。唐跃补充介绍,两轮重大资产重组均未公布具体的细节和对价,操作不透明,频繁更换股东加深了市场对其违约的预期。

到期考验

中城建面临的“大考”还在后面。据统

计数据显示,截至11月23日,中城建在银行间市场有规模161.5亿元的债券余额,其中规模达60.5亿元的4笔债券即将于1年内到期。最近一期为12月9日到期的“11中城建MTN001”,偿还金额15.5亿元。

这个存量债券的规模是目前出现违约的发行人中最高的。有市场交易员透露,中城建11月28日逾期付息后,中国境内债市资金面已现偏紧,1年期IRS跳涨至去年4月初以来高点,10年期国债活跃券收益率大幅上行近5个基点至2.92%。“资金紧张,拆借不易。”交易员称,中城建在香港发行的面值100元人民币的点心债,11月29日香港时间中午买价报76元,接近75元的历史低点。

中城建对市场的负面冲击可能还会持续。唐跃指出,主要体现在中城建债券投资者有不少是公募基金和专户,可能会触发一定的赎回,部分产品可能有抛盘压力。华创证券分析师屈庆则认为,中城建存续债券规模太大,涉及到的投资机构和产品众多,部分踩雷的产品或将有卖债的需求以实现流动性,进而加剧后期信用债市场的流动性风险。

北京商报记者 崔启斌 程维妙

华夏银行“华夏之星”:初心路上的知更鸟

上世纪初,一只飞落在教室窗台上的知更鸟让一代大思想家桑塔亚纳踏上了寻找初心之路。据说,这只知更鸟飞落窗台的时候,时任哈佛大学教授桑塔亚纳正在给学生们上课。静静地端详许久过后,桑塔亚纳对学生们说:“对不起,同学们,我与春天有个约会,现在得去践约了。”说完这句话,桑塔亚纳走出了教室,回到了他远在欧洲的故乡。数年后,《英伦独语》诞生,桑塔亚纳为世界美学写上了浓墨重彩的一笔。

历经百年风雨,时间来到2016年,来到这个人们走得太远、太快,而常常遗忘初心的时代。因为忘记了初心,我们会因包袱重而等待;因为忘记了初心,我们会因为困难多而不作为。但幸运的是,依然有一只“知更鸟”在帮助我们寻找初心。略有不同的是,这只“知更鸟”有了一个新的身份——华夏银行“华夏之星”小企业菁英训练营。

从企业家到建筑工

2016年,这只名为“华夏之星”的知更鸟先后飞落在27位小企业家的“窗口”。在其引领下,这些来自全国各个行业的企业家学员们于10月21日齐聚在河北涿水义安镇中学,开启了7天的封闭式“修炼”。

这是一个特殊的训练营。在这里,学员们除进修、学习企业管理知识之外,还有一个更为核心的任务:放下身份,变身“建筑工人”,亲手建造一座华夏之星初心图书馆。这是一个严格的训练营,在这里,学员们不仅要遵循各种严格的管理制度,比如早上6点晨跑,晚上10点下课,还要倾尽全力,用心打磨好图书馆的每一个细节,毕竟这是送给孩子们的“礼物”,容不得半点马虎。

但这更是一个开放的训练营。无论是否是华夏银行的客户,只要是具有实干精神且热心公益、愿意分享和回报社会的企业家,都可以加入这个训练营。

“这是迄今为止,我所知的十分有效



的价值观传递方式,想出这个办法的团队一定很了不起。”学员王东口中的价值观是华夏之星倡导的“克己”、“匠心”、“利他”精神。在他看来,企业的成就取决于企业家心性的高度。“对于我们来说,提高心性是一场终身修炼。如果说有捷径,我觉得是两个字——克己。”王东说,每个人都有远大的目标,但现实和理想之间的巨大差距让我们每天生活在焦虑之中。如果没有强大的内心,就无法坚持。华夏之星这个特殊的训练营为企业家心性提升提供了一条终南捷径。

正是因为这种责任和信仰,这些天南海北的企业家们在华夏银行“华夏之星”的召唤下,汇聚于河北涿水义安镇中学。在雨中,他们扛着建筑材料,踩着泥泞,勇往直前;在风中,他们日夜兼程,任风雨欢声依依;在简陋的食堂,他们开心地分享着一个馒头、一碗稀饭;在午夜,他们听着宿舍兄弟们的鼾声,进入梦乡。

这样的设计正是源自于“华夏之星”的初心,即寻找有远见、有潜力、有情怀、有坚守的中国新生代小企业家。华夏银行办公室主任张国伟说:“之所以要在菁英训练营的七天时间里用半天学习、半天劳动,为小企业家营造艰苦紧张的氛围,就是希望学员们以肩挑体扛的劳作方式,通过挑战身体极限的克己意志,激发小企业主的责任意识和工匠精神,最终体会到利



▲ 华夏银行“华夏之星”小企业菁英训练营
▲ 第三座华夏之星初心图书馆在河北涿水义安镇中学落成

他带来的成就感、荣誉感,帮助小企业主坚定在企业发展中融入社会责任的信念,树立高远目标,完成一次身、心、灵的综合锤炼与升华。”

当华夏之星初心图书馆正式落成,训练营胜利闭幕的那一天,尽管天空下着阴冷的冬雨,学校的学生们都沸腾了,他们三五结伴地前往工地探望,向着华夏之星学员们真诚地致谢:“叔叔阿姨辛苦了!”甚至是敬礼,学员厉献镇眼眶都湿润了,他说这一刻非常神圣。

不少华夏之星学员在最后与孩子们互动的“为你读诗”结营晚会上抱头痛哭。“我们奉献了很多,也收获了更多。”学员翁纯璞说,感受到这座图书馆蕴含的精神力量正在他的血液里流淌。“这7天的‘修炼’就像是人生中的又一场演出,但与以往所有演出不同的是,这场演出没有任何彩排,没有华丽的语言,只有心的传递。”这位曾在休斯顿国际电影节上拿过一等奖的年轻人如是说。

从“经济人”到“社会人”

值得一提的是,这并不是“华夏之星”带着一群富豪,一时心血来潮的举动。从2010年创办至今,华夏银行“华夏之星”小企业菁英训练营已取得了一系列成就。

“华夏之星”不仅深度培训了150余名小企业家,使2000余名小企业家间接从中

受益,而且已先后建立了三座初心图书馆,分别位于湖南望城、河北张家口头百户和涿水义安镇。此外,华夏之星还被公益人士认为是值得借鉴的样本。

知名公益人士曹培红认为,中小企业是中国经济的脊梁,少年儿童是国家发展的脊梁,华夏银行跟中小企业主一起,以华夏之星初心图书馆为平台,共同挺起了华夏脊梁。“从世俗的角度讲,华夏之星公益项目是一个可能花几十万都上不到的EMBA课堂!”如果站在社会经济转型的时代大背景下,“华夏之星”小企业菁英训练营还向我们提出了一个值得深刻思考的问题,即我们到底需要一种什么样的企业家精神?

经济学家周其仁在回顾改革开放30年时,认为这其中做的最伟大的事情之一就是企业家请回了中国。周其仁还说,改革开放前后中国社会阶层构成中惟一的变化,是前面没有企业家这样一个群体,后面出现了这样一个群体,而这个群体一经出现,就不可避免地成为历史的创造者,成为中国建设市场经济和商业文明的主角。

企业家已成为我们这个社会学习能力最强、进步最快、最活跃、最有成就感的群体之一,是今天这个时代创造价值最大、承担责任最多的群体之一,更是中国未来经济健康发展、市场持续繁荣、硬实力快速跃升的核心支撑力量。而华夏之星正是将这股力量发扬光大,正如学员王文学在感悟中写到的一样:“未来,我们将传承华夏之星的这种大爱善举,做一个负责任的企业公民,一个可以奉献爱、营造爱,一个可以造福一方百姓的国民企业!”

我国的经济增长有赖于发挥企业家的才能和精神,而我国的经济则更需要更多人成为“社会人”。若要在这方面实现华丽转身,则需要更多的像“华夏之星”小企业菁英训练营这样的“知更鸟”,引领中国的企业家们由纯粹的“经济人”向有责任感的“社会人”转变。