

# 开年首月违约高发 2019年债市难平静

2018年以来违约债券情况一览

时间	违约债券数量 (只)	违约债券总额 (亿元)
2018年1月	6	41.59
2018年2月	2	12.55
2018年3月	4	41.5
2018年4月	4	45.5
2018年5月	5	55
2018年6月	5	74
2018年7月	10	86.06
2018年8月	13	135.5
2018年9月	18	197.5
2018年10月	23	197.2
2018年11月	23	222.37
2018年12月	20	173.58
2019年1月	14	115

数据来源:Wind统计

2019年开年,债券市场的情绪再次被一波密集的债券违约搅动。统计数据显示,截至1月29日,年内已有14只债券发生违约,较去年1月增加一倍之多。业内人士认为,在债券违约渐成常态的同时,违约债券处置的配套制度也应加速完善。

击较为明显的行业,因此即便在当前资金面明显宽松的背景下,上述企业也很难从银行获取廉价的资金,违约现象依旧常见。

## 建立违约处置机制

年初违约债券数量的突然猛增,再次重燃起市场的担忧。资深金融分析师肖磊表示,债券违约跟经济周期、利率周期有很大关系,但更主要的还是债券规模越来越大,如果违约比例上升,意味着债券整体熊市会持续,违约引发的连锁效应会更明显。

不过,在何南野看来,年初违约债券数量增多,并不意味着违约高发期卷土重来,一方面可能与到期债券数量相比去年同期增多有关;另一方面也在于债券违约具有周期性,有的季度高、有的季度低。

债券违约事件的集中爆发引发市场的高度关注,但是债券违约后的处置成为亟待完善的一环。何南野分析称,监管层应对于经营状况不同的企业实施差异化管理,对于经营较好、行业较好的企业,监管应尽可能地提供纾困的帮助,让它们有机会度过难关;对于经营不善、负债累累、前景较差的劣质企业,应建立市场化的违约处置机制,尽可能将违约之后的风险后果降到最低。

“同时,监管还应完善发债企业的约束机制,建立较高的发债准入门槛,要求发债企业进行充分的信息披露,并对发债企业的资金用途进行有效监控,让发债企业能够接受投资者和公众的监督,以充分揭示发债企业风险,提前做好风险的预警工作。”何南野补充道。北京商报记者 崔启斌 吴限/文 代小杰/制表

## 首月曝14起债券违约

近期债券违约现象集中爆发。1月29日,宝塔石化集团在中国货币网发布公告,该公司发行的2014年度第一期中期票据“14宁宝塔MTNO01”应于1月29日兑付本息,由于公司流动资金紧张,截至兑付日终,公司未能按约定筹措偿付资金,14宁宝塔MTNO01不能按期足额偿付本息,已构成实质性违约。

这只是近期曝出的债券违约事件中的一例。1月21日,中国华阳经贸集团有限公司10亿元的“18华阳经贸SCP003”因公司流动性不足未能按照约定筹措足额兑付资金,已构成实质性违约;1月22日,永泰能源股份有限公司10亿元的“18永泰能源CP001”因公司流动性紧张,未能按照约定足额偿付本息。

值得注意的是,年初以来违约债券

在数量和面额上都呈加速趋势。据Wind统计,截至1月29日,年内违约债券数量已达14只,涉及债券余额101亿元,数量和规模均较去年1月增加一倍有余。2018年1月全月违约债券仅有6只,涉及金额约41.59亿元。

而随着债券违约频繁发生,发行主体也不断多样化,既有屡次违约的新光控股集团有限公司、大连机床集团有限责任公司、河南众品食品有限公司等“老面孔”,也不乏康得新复合材料集团股份有限公司这样的“新面孔”出现。

## 与前期违约有关

近两年,债券市场违约现象逐步进入常态化,且违约数量越来越多。据Wind数据统计,2018年国内债券市场上共有133只债券发生违约,违约规模高达1282亿元,同比增加3倍之多。

具体来看,2018年的债券违约密集

出现在三四季度,尤其是四季度突发高峰。据Wind数据,10月和11月发生违约的债券数量合计46只,涉及金额390亿元;12月洛娃科技实业集团有限公司、龙跃实业集团有限公司等再次拉起违约警报。

而开年一连串的债券违约风波其实早在市场预期中,有分析师指出,今年违约的债券大多为此前已经发生多次违约的债券,若前期已经出现过违约,又没有得到解决的话,后面到期债券继续违约将是大概率事件。

苏宁金融研究院特约研究员何南野也表示,今年初的债券违约实际上是去年违约潮的延续,本质上是借债企业不能产生足够的利润和现金流来归还债务,再加上当前宏观经济状况仍未有大的改善,依旧低迷。同时,从违约企业来看,这些企业的共性是负债较多、可用抵押资产较少,且属于周期性、受冲

## · 资讯 ·

## 北京银行成立宋庄文创特色支行 搭建文化金融合作平台

北京商报讯(记者 崔启斌 宋亦桐)北京银行宋庄文创特色支行日前正式揭牌成立,该支行还获得通州区文促中心颁发设立的“北京市通州区文化创意产业金融服务机构”。这是北京银行在城市副中心区域内首家文创特色机构。

据介绍,宋庄文创特色支行将立足宋庄文化创意集聚区,辐射东部各文化产业集聚区,为文化企业提供专业化的金融服务。一是优先将信贷资源重点投向中小文化创意企业,把对文化产业的金融投放从整个领域细分到各个行业,并建立快速审批通道。二是配备专业团队,通过资深客户经理队伍为企业提供专业、高效、贴心的服务。

北京银行宋庄文创特色支行也将搭建开放的文化金融合作平台。据北京银行相关负责人介绍,依托宋庄文创特色机构,北京银行城市副中心分行将与北京市文化科技融资租赁股份有限公司、通州区文促中心、北京中小企业信用再担保有限公司、北京国华文创融资担保有限公司密切合作,发挥各自优势,共同打造开放的文化金融合作平台,并引入展览、鉴赏、拍卖、评估、广告、媒体等机构,大力推动金融机构资源优势与艺术资源优势的有效整合,促进行业内的交流沟通,助力优秀艺术作品的传播,支持行业良性发展。

## 报告:银行理财市场系统性风险 处于2013年以来的最低水平

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)在资管新规、理财新规、理财子公司管理办法的共同作用下,理财市场整体风险有望进一步下行。普益标准联合西南财经大学信托与理财研究所日前发布的《银行理财市场系统性风险报告(2018)》(以下简称《报告》)指出,总体来看,我国银行理财市场当前的系统性风险处于2013年以来的最低水平。《报告》预计,短期内银行理财机构的风险水平将会呈现稳中有降态势,但理财市场系统性风险恐将上升。

《报告》认为,2013年初至2016年初,银行理财市场的总体系统性风险水平呈现震荡攀升态势,其原因主要在于:羊群效应程度的上升造成资金来源方风险上升,债券市场收益率下降以及信用风险不断

上升、股市泡沫涌现、宏观经济稳定性下降、房地产价格下跌等多因素出现造成资金投向方风险上升,银行同业理财业务的迅速发展导致银行理财机构风险上升。

2016年初以后,伴随着一系列监管措施的出台(如MPA、银监会6号文、46号文、53号文、资管新规、理财新规等),同业理财业务受限、权益类资产泡沫水平降低、刚性兑付有所减缓、期限错配不断减弱,这些因素促使银行理财机构风险下降。同时,银行理财市场投资者越加理性与成熟、羊群效应减弱等也使得资金来源方风险下降,从而共同推动银行理财市场系统性风险整体呈现逐渐下降趋势。

资管新规在2019年进入过渡期的第二年,《报告》认为,在资管新规、理财新规、理财子公司管理

办法的共同作用下,预计银行理财市场的刚性兑付、期限错配、信息不透明等痼疾将得到进一步改善,资产同质性和资产负债网络强度将会进一步下降,因此短期内银行理财机构的风险水平将会呈现稳中有降态势。

不过《报告》也指出,随着净值型理财产品比例将持续增加、理财产品销售起点的降低,更多个人投资者将进入公募理财产品市场,这些因素会在一定程度上提升投资者的羊群效应强度;同时受整体宏观环境影响,预计投资者信心很难出现较大幅度的提升,因此短期内资金来源方的风险水平可能会有一定程度的上升,预计2019年的银行理财市场系统性风险的总体水平将会呈现稳中有升态势。