

近期信用债的违约风波不断

AA+公司新债也遭遇“发行难”

青年报记者 吴纘超

本报讯 近期信用债的违约风波不断,已经波及到新债的发行,作为国内园林行业龙头企业的东方园林规模10亿元的新债发行惨淡,接近“流标”,实际发行规模仅0.5亿元。

发行结果显示,本期东方园林公司债品种一为3年期固定利率债券,附第1年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权,最终发行规模0.50亿元,票面利率7.00%,品种二无实际发行规模(即没有任何投资者参与报价认购)。

值得注意的是,根据东方园林本期债券《募集说明书》,本期债券发行规模不超过10亿元(含10亿元),其中5亿元拟用于偿还之前的一笔债务,即昨天到期的超短融17东方园林SCP002,总规模为8亿元,剩余资金拟用于补充营运资金。不过,昨天其表示,已按期兑付了发行总额8亿元的超短期融资券“17东方园林SCP002”,本息合计约8.33亿元。东方园林称

公司目前资金状况良好,经营情况正常,公司有与之相匹配的资金计划。

本次东方园林新债发行惨淡,跟今年以来债券市场整体信用风险的暴露不无关系,而民营企业违约情况较为严重。5月以来,就有中安消、盛运环保、神雾环保、凯迪生态等多家企业出现债务违约。

此前,根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司的评级结果,东方园林主体信用等级为AA+,该次债券信用等级为AA+。上海新世纪资信评估投资服务有限公司提供的评级报告称,东方园林提供生态环保全产业链服务,处于行业龙头地位,业务承接能力较强,在手订单充足,且盈利能力较强。

同时,评级报告也指出,东方园林所处行业竞争压力加大。公司存货中,建造合同形成的已完工未结算资产及应收账款规模较大,且东方园林承接工程模式逐步转变为以PPP模式为主,PPP项目施工期限较

长,且存在投资回报不确定及业务模式风险。此外,近年来东方园林刚性债务规模迅速增长,截至2017年9月末公司刚性债务余额为94.08亿元,其中短期刚性债务规模达到64.64亿元,存在较大的即期债务偿付压力。

违约风波不断的背景下,评级较低的主体发债难度正在上升。统计发现,今年以来,不同等级企业债、公司债发行分化,主体评级为AAA的企业债、公司债发行规模占比大幅增加。中央国债登记结算有限责任公司发布《2018年4月债券市场风险监测报告》就指出,新发信用债债项资质持续上移。

市场分析认为,完全没有违约风险的债券市场是不正常的,打破刚性兑付是债券市场走向合规化的第一步。当然,违约本身暴露出的症结仍然值得警惕,除了打破刚兑、市场出清的合理化选择之外,是否还有可避免的失误、可追究的责任、可堵住的漏洞,这些都值得探寻。

■资讯

私募基金规模达12.48万亿 已成第三大机构投资者

中国基金业协会数据显示,到2018年4月底,在协会登记的私募机构2.36万家,备案的私募基金7.25万只,管理资产规模12.48万亿元。私募基金已经成为公募基金、保险资金之后的第三大机构投资者。

“私募基金深度融入从技术到产品、从产品到企业、从企业到产业的完整创新链条,是壮大直接融资、提高资本形成能力的重要载体。”中国基金业协会会长洪磊说,私募基金应当落实专业化经营原则,以市场为导向、提供丰富投资工具,坚持合格投资者制度,更好服务于实体经济转型升级。

他坦言,目前我国私募基金还远远没有充分发挥潜力,融资体系高度依赖银行的格局尚未改变。发挥私募基金功能作用,完善多层次资本市场,实现从间接融资体系到直接融资体系的转变,还有很长的路要走。

洪磊表示,私募基金管理人必须坚守自身定位和发展战略,落实专业化经营原则,对一级、二级市场投资及大类资产配置等业务不能进行“既要、又要、全都要”的多类兼营。要不

断提升投资能力的专业性,切实防范可能出现的利益输送和利益冲突,珍惜自身信用,提升内部控制水平。

同时,要以市场需求为导向,提供丰富的投资工具。市场机构不要扎堆跟风抢热点,应坚持差异化战略。基金管理人必须勤勉尽责为投资者做好服务,充分揭示产品风险收益特征,切实做到“卖者尽责”,用自身信用和专业投资能力获得投资者认可。

另外,洪磊提出,在发展绝对收益私募基金,为市场提供充足流动性的同时,也必须大力发展追求相对收益的投资产品和坚持专业长期价值投资的机构投资者,建设有利于长期资本形成的多层次有机生态。

在谈到如何推动私募基金发展时,洪磊说,要建立完善统一的法律制度体系和监管规则,加快推动私募基金条例的出台,明确界定私募基金的本质和监管规则。此外,还要推动税收递延型个人养老金制度全面落地,构建“基础资产—投资工具—大类资产配置”三层有机架构。

据新华社电

[相关新闻]

债基近期频现募集失败

信用债频现违约搅动市场,令债券基金发行受到影响,今年以来市场上已先后出现多例债基发布募集合同不能生效的情形。

1月19日,兴银基金宣布兴银瑞福定开债基金开始募集,4个月后。5月19日,兴银瑞福定开债基金发布一纸公告称,其基金合同不能生效,即宣布募集失败。震荡下行市场,债基首募失败的案例并不少见。5月10日,信达澳银鑫和债券型证券投资基金基金合同不能生效的公告》。与之相似,4月23日,中银基金宣布,中银证券

安颐定期开放债基首募失败;4月18日,长信稳尚三个月定开债宣布其基金合同不能生效。

与此同时,债基延期募集现象逐渐增多。银河可转债4月18日开始募集,原定募集截止日为5月18日,可日前基金公司决定将基金募集期延长至6月19日。平安大华双债添益债基4月25日起公开募集,原定募集截止日为5月22日,昨晚宣布延长募集期至2018年5月31日。

近日还出现定期开放债基延长开放期的案例,比如博时富乾纯债3个月定期开放债基,将开放期由2018年5月8日至

2018年5月14日延长至2018年6月4日。

尽管债券基金发行遇冷,但机构投资者对国内债市未来走势并不悲观。博时基金首席宏观策略分析师魏凤春日表示,国内债市对经济增长与去杠杆的宏观货币环境仍在逐步适应,第二季度的系统性收益空间或有限。短期看,债券供应放量以及去杠杆背景下信用风险上升,对债市构成一定压制,利率债收益率将维持震荡或小幅上行。结构上,以高等级中短久期信用债为安全配置。

青年报记者 孙琪

上期所：推进钢材期货产品创新和国际化进程

青年报记者 孙琪

本报讯 近日,由中国钢铁工业协会主办的第十届中国国际钢铁大会在北京召开,上海期货交易所副总经理叶春和会上发表演讲指出,钢材期货在优化产业结构等方面的市场功能得到有效发挥,下一步上期所将做精做细品种,推进产品创新和国际化进程。

叶春和表示,近年来上期所通过强化一线监管、推动业务创新、促进功能发挥,已发展成为国内乃至全球有重要影响力的风险管理平台,钢材期货上市以来,市场运行平稳、交割有序、风险可控,对增强我国钢铁产业的定价影响力、优化产业结构、企业管理价格风险起

到了积极的作用。2017年,螺纹钢期货成交位居全球衍生品第二名,热轧卷板位列非贵金属衍生品第三名,市场结构逐步改善,法人持仓稳步提高,钢铁生产、消费、流通企业和机构投资者广泛参与,市场功能有效发挥。一是钢材期货市场流动性充足,影响力日益提升。二是钢材期货交割资源充沛,套期保值功能有效发挥。三是价格发现功能凸显,钢材期货逐步成为钢铁产业链相关企业日常购销管理的重要参照。

叶春和指出,2017年以来,国内外经济金融形势复杂多变,大宗商品市场波动加剧。虽然我国钢铁行业深入推进供给侧结构性改革取得显著成

效,但产业结构的调整和优化仍然任重道远。在钢材期货的交割标准升级、品牌注册、交割仓库设置等工作中,上期所以国家产业政策为准绳,扶优限劣,以有效的市场化手段助力供给侧结构性改革。

叶春和强调,2018年世界主要经济体的货币政策正常化存在不确定性,潜在地缘冲击影响商品供需,国内外大宗商品价格震荡幅度或将进一步扩大,实体经济对商品价格风险管理的需求进一步上升。上期所将继续防范化解风险,维护市场平稳运行,优化业务运行机制,加快技术系统迭代升级,深化产业服务,做精做细品种,推进产品创新,推进钢材期货的国际化进程。

中信银行、小米合作升级 携手发行“黑科技”联名信用卡

2018年5月21日,中信银行信用卡中心与小米进行金融领域的深度合作,携手发行的中信银行小米联名信用卡正式面世,通过此次跨界合作,中信银行信用卡中心与小米整合双方优质资源,将黑科技应用于金融产品,为热衷科技产品的小米发烧友们打造一款专属信用卡,为其创造“金融+科技”的无界新体验。

早在2015年6月,中信银行信用卡中心就与小米手机达成了战略合作,联合推出“中信小米贵宾通道”的专享服务,为中信银行白金卡用户提供购买小米高端产品的优先礼遇。此次中信银行小米联名信用卡的发行,标志着双方在合作上的进一步加深。通过科技企业与金融机构的优势互补,在消费升级的新时代,旨在为用户提供丰富的消费权益,畅享美好生活,最终实现多方价值的共赢。

本次发行的中信银行小米联名信用卡设计颇具特色。小米产品本身充满了科技感,本款联名卡很好的诠释了小米“畅享黑科技”的理念。卡片采用高品质浮雕工艺,以电路板的纹路勾

勒出极富触感的造型,将小米的核心产品呈现于卡面上,栩栩如生,同时配有纯手工贴制的立金标识。卡片嵌入三盏绿色的LED灯,酷劲十足。刷卡亮灯黑科技,点亮科技新生活。

中信银行小米联名信用卡在功能设计上也非常丰富,持卡用户可享受五大专属权益。其一,小米商城数千款产品随心减,新用户通过小米官方渠道申卡成功并激活卡片即可领取一张小米商城68元无套路代金券;其二,有品商城海量精选好物任意购,用户通过小米官方渠道申请中信银行小米联名信用卡即可领取满100减20元有品红包;其三,线上线下积分加速任你赚,用户在Mi Pay/小米钱包快捷支付渠道绑卡支付,获享积分交易金额最高5倍积分;其四,小米、微信、支付宝等快捷支付任意刷,网络交易积分;其五,白金卡首年免年费。与此同时,中信银行小米联名信用卡还提供了“精彩365”五折享美食、“9分享兑”超值好礼、“9元享看”海量视听等优惠活动,以及高额航班延误保险等特色权益。

广告