

信用违约“潘多拉魔盒”或开启

□本报记者 王辉 上海报道



CFP图片 制图/王力

在中诚信托30亿元矿产信托产品兑付违约风险事件闹得沸沸扬扬之时,交易所债券市场多达14只票面利率在6%左右的信用债价格均跌破80元整数关口。分析人士指出,伴随着宏观经济增速明显放缓以及政府去产能的高压姿态,产能过剩行业的基本面面临前所未有的急速“冷却”。近两年来刚刚经历一轮高速扩容的信用债市场,局部违约风险也随之上升。在管理层清理商业银行表外资产及同业资产业务,酝酿以高压手段对影子银行进行监管的背景下,债市信用违约的“潘多拉魔盒”或将开启。

信用违约忧虑大幅升温

永泰丰化工提供反担保保证的常州清红化工有限公司先行代偿。

与此同时,部分风险暴露更突出的信用事件,已对一些信用债的价格带来剧烈冲击。1月9日,华锐风电发布风险提示公告称,由于公司连续两年亏损,按照相关规定,公司公开发行的两期公司债将暂停上市的风险。受此消息刺激,“11华锐01”、“11华锐02”当日即暴跌近8%,并带动多只交易所公司债、企业债价格出现集体下挫。

数据显示,截至1月20日收盘,交易所信用债市场合计有多达14只信用债价格跌破80元,另有25只债券价格位于80元至85元之间。上述信用债多数的票面年利率,均在6%左右,绝对收益率并不明显低于其他债券品种。而在银行间信用债市场上,尽管多数信用债价格近期的下跌趋势

并没有交易所市场那么明显,但高等级短期信用债收益率与低等级长期信用债收益率之间的利差,却在不断拉大。市场人士指出,越来越多基本面恶化的信用债,被投资者不断猛烈抛售,其背后反映的正是当前市场对于信用违约忧虑的急剧升温。

中投证券等机构就此进一步指出,结合发行人的业绩及近期公开信息来看,预计2014年可能退市交易所公司债、企业债将不下10只。随着未来一段时间上市公司年报迎来密集披露期,相关债券退市与否或将逐步清晰,利空消息可能会对相关个券及低评级债券形成强烈冲击。招商证券更是在上周及本周连续发布研报,对航运、钢铁两大行业可能面临的部分发债企业主体评级下调、资金压力不断加重、信用违约风险暴露等情况,向投资者做出警示。

最坏时刻或尚未到来

“产业去产能,地方去杠杆”。该机构指出,长期看通过去产能可以重新给产能过剩的行业带来活力,但短期的阵痛将使信用事件爆发的概率上升。由于地方政府性债务期限较短,如果上述措施严格落实,对融资平台信用和城投债短期影响也将偏向负面。根据审计署最新的审计报告,2014年地方政府性债务至少有20%到期,央行强调对地方债务“堵斜门,开正道”,“开正道”包括提出创新市政债,但市政债的规模短期难替代“斜门”规模。

分析人士表示,经过2013年债券市场初步的风险暴露之后,今年信用债市场将更为明显地呈现出信用风险集中暴露特征。其中,在产能过剩风险依然突出的行

“趋利避害”势在必行

的“想象力”。高风险资产的风险调整后回报率大幅下降,以及相关债券产品净值下跌导致赎回上升使得信用债被动减持,很可能带来信用利差的持续扩大。

具体到投资策略上,第一创业认为,短期来看城投债评级暂且看不到大规模的评级下调,未来较短时间内信用风险的爆发点,可能在产业债和公司债方面。因此,该机构认为,当前交易所公司债的流动性溢价和信用风险溢价会逐步拉大,配置策略上建议配置高等级品种。招商证券等机构认为,在整体经济需

业中,部分规模扩张过快、财务负担较重、现金流状况恶化的产业债,以及今明两年到期债务规模巨大、偿付能力偏低的城投债等,信用违约风险预计将大幅上升。

有资深债券交易员进一步表示,纵观2013年年中“钱荒”爆发以来管理层各项宏观政策的演进可以发现,不管是前期通过治理非标来“切开银行体系与非银行体系”,还是当前坚决高压抑制地方政府融资冲动和重复投资,打破信用债多年以来的“零违约”、促使局部风险暴露,都是管理层早已“计划之中”的举措。从这个角度上说,金融体系信用风险的暴露正是真正实现去产能、去杠杆的关键必要条件。

求减弱和信用风险积聚的情况下,中小企业和产能过剩行业中的低评级发行人面临更为恶劣的经营环境,融资成本持续高企,流动性风险较高,建议回避。而短期高等级信用债信用风险有限,收益率和利差水平均处历史高位,流动性较好,便于灵活操作,建议配置上以短久期高等级信用债为主。

在城投债方面,中信建投指出,虽然目前城投债信用风险相对较低,配置价值明显,但从配置思路上看,应该回避供给旺盛的低层级平台和非标融资较多的平台债券。

基金子公司 “大跃进”存隐患

□本报记者 李良

依靠通道业务,基金子公司在去年实现了“大跃进”式的扩张。有业内人士透露,目前基金子公司的业务规模已经逼近万亿元大关。但值得警惕的是,在规模急速膨胀的同时,基金子公司的业务质量却堪忧,许多通道业务潜藏着较大的投资风险,且有可能在未来两年内陆续爆发。业内人士表示,基金子公司粗放式扩张的阶段已经过去,未来行业将会洗牌,业务转型和风控能力将成为洗牌过程中致胜的关键。

风控环节薄弱

2013年,基金子公司以前所未有的速度急剧扩张。官方数据显示,截至2013年9月底,共有41家子公司开展特定客户资产管理业务,管理规模约为4600亿元,其中主要为专项资产管理业务。业内人士表示,至2013年底,基金子公司的资产管理规模已经逼近万亿元大关,通道业务依旧是基金子公司最重要的业务来源。

值得关注的是,虽然基金子公司资产管理规模增速迅猛,但业务质量却不乐观。某基金子公司负责人向中国证券报记者表示,与信托公司相比,基金子公司承揽通道业务的门槛更低,有许多风险较高的项目流入,为子公司的未来发展埋下了“定时炸弹”。该负责人指出,虽然基金子公司的诞生具有特殊背景,理论上具有一定的政策优势,但由于起步较晚,基金子公司普遍缺乏核心竞争力,且行业生存环境较为恶劣。如果不放宽风险控制标准,就无法迅速壮大业务规模以谋求行业生存的机会。“去年大多数基金子公司急速扩张是特殊背景下的产物,预计今年会有所收敛,转型和消化会成为重点。”该负责人说。

不过,伴随着多只信托产品不断爆发出偿付危机,基金子公司未来能否安然消化通道业务潜藏的高风险却要打上一个大大的问号。某基金子公司项目经理认为,如果兑付风险爆发,对基金子公司的冲击不亚于信托行业。由于风险门槛的降低,一些基金子公司承接的通道业务甚至是银行、信托都不愿意介入的,这些业务风险的爆发也远不是实力依然孱弱的基金子公司所能承担的。

该项目经理进一步指出,按照通道业务的收益率,如果基金子公司有8000亿元左右的通道业务规模,所能获得通道业务收入也不过4亿元左右,加上高比例的提成,最终流入基金子公司的收益约在2个多亿。这点收益根本不足以承担潜在的业务风险。“很可能一旦通道业务风险爆发,就会毁掉一个基金子公司。”该项目经理说。

谋求转型之路

事实上,伴随着监管日趋严格以及风险意识的逐渐升级,基金子公司已经开始谋求通道业务之外的发展之路,转型势在必行。

以汇添富基金为例,该基金公司日前成立全资股权投资子公司——上海汇添富医疗健康投资管理有限公司,经营范围包括股权投资管理、创业投资管理、实业投资、投资咨询等。借助该子公司进军医药保健行业的一级市场,便是基金业在子公司中实现主动资产管理的突破。据了解,汇添富此次将新的子公司业务布局在一级市场,是紧扣公司在医药行业研究积累深厚、对医药行业投资脉络有良好把握的优势,意图利用这些优势资源形成子公司在医药行业PE投资的核心竞争力,为基金子公司开拓出一条新的发展道路。

此外,一些基金子公司的转型方向则盯住房地产项目、地方政府融资、企业融资以及特定资产管理计划等。大成创新资本成立之时曾明确表示,将主动资产管理作为主要业务,定位在于创建综合型财富管理机构,建立以资产管理为核心、投融资一体化的全局服务模式,搭建实体经济、资本市场的跨界金融平台。

证券代码:600081 股票简称:东风科技 编号:临2014-001

东风电子科技股份有限公司2013年年度业绩预增公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任

一、本期业绩预告情况

1、业绩预告期间:2013年1月1日至2013年12月31日

2、业绩预告情况:

经公司财务部初步测算,预计2013年年度实现归属上市公司股东的净利润与上年同期(人民币)9,689.61万元)相比,将增加75%左右。

3、本期业绩预告未经注册会计师审计。

二、上年同期业绩情况

1、归属上市公司股东的净利润:9,689.61万元。

2、每股收益:0.3090元。

三、本期业绩预增的主要原因:

1、经营业绩较上年同期较大增长。

2、公司权益法核算单位:东风伟世通汽车饰件系统有限公司股权转让增加归属于东风科技投资收益计人民币4000多万元。

3、其他说明事项

以上预告数据仅为初步核算数据,具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计后的2013年年报为准,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

东风电子科技股份有限公司

董 事 会

2014年1月21日

报备文件

1、董事会关于本期业绩预告的情况说明

2、公司董事长、审计委员会主任委员、总经理、财务负责人关于本期业绩预告的情况说明

证券代码:600077 证券简称:宋都股份 公告编号:临2014-007

宋都基业投资股份有限公司关于公司对控股子公司担保的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、担保进展情况

宋都基业投资股份有限公司(以下简称“宋都股份”或“公司”)于2014年1月17日召开了2014年第一次临时股东大会,会议审议通过了《关于公司新增对外担保额度的议案》;同意公司在已发生的对外担保的基础上,2014年1月至2015年1月期间新增对外担保额度总额不超过60亿元,且单笔担保不超过15亿元;股东大会授权在不超过上述已审批总额度的情况下,公司可依据各子公司的实际融资额度适当调整担保对象和担保额度。

详见公司于2014年1月18日披露在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上的《2014年第一次临时股东大会决议公告》。现公司根据经营发展需要,为全资子公司杭州江都房地产开发有限公司(以下简称“江都房产”)提供融资担保的最高限额调整为不超过人民币70,000万元。

近日,公司与平安银行股份有限公司杭州分行(以下简称“平安银行”)签署了相关《保证担保合同》,为江都房产履行主合同项下的还款义务提供连带责任保证担保。

具体内容如下:

1、合同签署人:

债权人:平安银行股份有限公司杭州分行

2、保证范围:主合同项下的主债权本金人民币40,000万元及利息等。

3、保证方式:连带责任保证。

4、保证期间:本合同生效之日起至主合同项下具体授信债务履行期限届满之日后两年。

二、截止本公告日,公司累计对外担保情况

截止本公告日,本公司及控股子公司对外担保总额451,462.125万元,占本公司2013年9月末未经审计净资产的203.66%,公司无逾期担保事项,也不存在涉及诉讼及因担保被判决而应承担的事项。

特此公告。

宋都基业投资股份有限公司董事会

2014年1月21日

数据来源:Wind 制表:王辉

20日收盘价较低的部分交易所信用债		
证券简称	收盘价(元)	票面利率(当期%)
12三维债	71.1200	6.40
11安钢02	73.2700	6.90
11中孚债	74.4800	7.30
11安钢01	74.9100	6.87
12毅昌01	75.7000	5.95
11天成债	75.9700	5.75
11云维债	76.4000	5.65
11华税02	76.6600	6.20
12墨龙01	77.6990	5.20
11万基债	77.9200	7.55
11苏中能	78.9900	7.05
12景兴债	79.1490	7.38
12南糖债	79.1870	7.25
11三钢01	79.4000	6.70
11三钢02	79.9960	6.88