

3

国企债券接二连三意外违约

11月10日，永城煤电控股集团有限公司（以下简称“永煤控股”）发布公告称，因流动资金紧张，“20永煤SCP003”未能按期足额偿付本息，已构成实质性违约，涉及本息金额共10.32亿元。

资料显示，“20永煤SCP003”发行于2020年2月12日，发行总额10亿元，利率为4.39%，期限为270天，应于2020年11月10日兑付本息。

根据募集说明书中相关约定，本期债券违约已触发交叉保护条款。而根据相关约定，将给予公司在发生触发交叉保护条款之后的10个工作日（不得超过10个工作日）的宽限期，若公司无法在该期限内对债务进行足额偿还，公司将面临交叉违约风险。

违约后，永煤控股母公司、河南省规模最大的省级煤炭企业集团——河南能源化工集团有限公司（以下简称豫能化）陷入债务危机。豫能化持有永煤96%的股权，而永煤资产则占到豫能化的6成。在债券违约后，豫能化与永煤的主体评级均由AAA降至BB，市场高度关注豫能化2000多亿元债务的处置，其中债券约500亿元。

11月13日，永煤公告称，已将“20永煤SCP003”兑付利息3238.52万元支付至应收固定收益产品付息兑付资金户，债券本金正在筹措中。11月16日，投资者已收到“20永煤SCP003”的利息。

11月19日，主承销商召集“20永煤SCP003”的持有人召开会议，讨论该笔债券是否展期的问题。部分投资人要求归还部分本金后再进行展期，但永煤控股未同意。而永煤控股给出的展期方案，投资人全部不同意。如此，永煤债券或触发交叉违约，这也将波及豫能化存续的超过250亿元规模的债券。

Wind数据显示，永煤现在存续债券23只（不含“20永煤SCP003”），存续债务规模234亿元，即将到期的为“20永煤SCP004”“20永煤SCP007”，到期日为11月23日。11月17日，永煤公告称，二者兑付存在不确定性。

此前的10月底，辽宁省国资控股华晨汽车集团控股有限公司（以下简称“华晨汽车”）债券违约。不到一个月，沈阳市中级人民法院11月20日裁定受理债权人对华晨汽车集团控股有限公司重整申请，标志着这家车企正式进入破产重整程序。

接二连三的“AAA”评级的国企、校企的债券意外违约，挑破债市投资者们的国企“刚兑信仰”，市场更是提出地方政府无偿划转重组以“逃废债”的质疑，信用紧缩恐慌从未如此几何级般地传导。

4

永煤债券违约引发链式反应

永煤控股猝不及防的违约犹如一根导火索，迅速引燃债券市场一场信用风暴。债市投资者的担忧情绪迅速蔓延，多米诺骨牌正在次第倒下。

一级市场上，自11月10日至19日，超过50只公开发行的债券取消或者推迟发行，规模超390亿元，企业类型多为地方国有企业，主要原因大多数均是“近期市场波动大，为了降低发行风险”。

二级市场上，河南多只煤炭企业主体发行债券价格持续暴跌。其中，11月20日，永煤控股存续债“18永煤MTN001”最新净价跌逾35%，报6.52元；冀中能源股份有限公司存续债跌幅扩大，“16冀中01”跌逾14%，“16冀中02”跌逾5%。此外，清华控股有限公司存续债“17清控01”收盘跌近40%报36.22元，盘中两次临时停牌。

永煤“失火”还殃及各地信用债市场“城池”。11月14日，山西国资运营公司发布《致山西省属企业债权人的一封信》以提振信心，表示将持续加大省属国有企业债务风险防控力度，确保省属企业债券不会出现一笔违约。

债券基金亦受到冲击。自11月10日至19日，华泰证券资管、博时基金、融通基金、金信基金等多家基金公司旗下债券基金跌幅超过6%。其中，华泰紫金丰益中短债A、C、博时富诚纯债、华泰紫金丰利中短债A、C跌幅居前。

信用债市场“地震波”也传导至利率债市场。最近一周利率持续上行，截至11月19日，10年期国债收益率已上行至3.34%的水平，突破了3.3%这一关键的点位。10年期国开收益率也上行到3.78%的水平。

综合中国基金报、经济观察报等