

研究报告

2020 年第 53 期

2020.11.20

执笔：蒋 琦

邮箱：

qi.jiang@icbc.com.cn

永煤违约致信用债市场剧烈震荡

摘要：

- 11 月 10 日，永城煤电控股集团有限公司公告称，其超短期融资券违约，引发信用债市场剧烈动荡：加剧市场对国企等债券违约的担忧；加重对第三方机构的质疑；对公募债券型基金产生较大影响。建议对涉及债券违约企业的我行信贷资产情况进行排查，对债券违约事件相关行业运行情况进行深入分析，摸排我行代理基金标的情况。

关键词：永煤、违约、债券市场、债券基金

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

一、我国集成电路及软件产业现状

11月10日，永城煤电控股集团有限公司（以下简称“永煤”）发布公告称，因流动资金紧张，公司2020年度第三期超短期融资券“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。

永煤集团控股股东是河南省最大国有企业河南能源化工集团有限公司，实控人为河南省国资委。**违约原因：**一方面目前熊市债券融资难，面临非常集中的兑付压力，未来半年内还面临着120亿元债券到期或回售。另一方面煤价高点已过、处于震荡行情，永煤经营连续亏损，最终走向违约。

受此消息影响，信用债市场强烈波动。永煤、豫能化、平煤、包钢多支债券接连大跌；紫光集团、清华控股存续债甚至盘中两次跌停。一级市场亦受到违约消息冲击，阳泉煤业、山西煤炭取消债券发行；大同煤矿延长债券簿记建档时间。

16日，人民银行宣布开展8000亿元MLF操作，中标利率2.95%，近5个交易日人民银行多次逆回购和开展MLF稳定市场，累计投放1.35万亿元。

二、影响

（一）加剧市场对国企等债券违约的担忧

2020年前三季度，债券市场累计有23家企业的67只债券出现违约，其中16家民企、7家国企，民企较去年同期减少18家，国企、央企等高资质企业的信用风险事件多发，从沈阳盛京能源两只存续PPN¹违约、青海国投永续债延期，到华晨集团私募债实质性违约、紫光集团称不赎回永续债，一连串的国企信用风险事件，让国企债券的信用受到影响。

（二）加重对第三方机构的质疑

近期，连续两家AAA级信用等级主体华晨汽车和永煤发生违约，交易商协会已启动自律调查，如评级或推荐机构存在违规行为的，将移交相关部门处理，

¹ PPN 为非公开定向债务融资工具。



市场对第三方机构质疑声浪高起。

（三）对公募债券型基金产生较大影响

一方面今年以来债券违约事件多发，部分债基亏损甚至超过 10%。另一方面三季度以来债市呈现弱势震荡格局，债基整体收益不尽人意，遭遇投资者大量赎回。今年以来，至少已有 70 只债券型基金发布了清算公告。仅 10 月以来，包括益民信用增利纯债一年、农银汇理可转债基金、中科沃土沃祥在内的多只债券型基金陆续发布了清算报告。

三、相关建议

一是对涉及债券违约企业的我行信贷资产情况进行排查，逐户制定风险预案，落实有效的风险防范措施。

二是对债券违约事件相关行业运行情况进行深入分析，对经营困难、现金流紧张、前景不明朗的企业及时调整客户分类，采取措施，防控风险。

三是摸排我行代理基金标的情况，与代理机构做好沟通，制定预案，避免信用债券市场震荡对我行代理基金的深度影响，避免可能导致的资金风险、声誉风险。