



金融风险周报 (2022 年 第 4 期)



一、理性分析央行发布会 警惕债市调整风险

有机构认为债市目前调整风险在上升。当前债券市场已经走到央行之前，在央行发布会之后，市场普遍按照至少还有一次 OMO、MLF 降息定价债市，或者对央行采取超常规的宽货币抱有期待，这些预期落空的可能性并不低。从因素分析来看，目前几乎所有因素都是利多债市，特别是在“宽货币之后、宽信用+宽财政之前”的阶段，但这种阶段是不可持续的。按照央行迫切程度推断，政策层对于稳增长的要求很高，其他稳增长政策都将加码，而这些均利空债市。从政策利率+利差的角度，当前 OMO 利率低于 2016 年 15bp，而 5 年国开、3 年 AA+ 均已经低于 2016 年 1-10 月中位数 35bp，已经处于偏低水平。当前支撑债市的唯一逻辑是资产荒，但从预期差的角度，以及政策利率+利差的角度，已经无法再看多债市，提示债市调整风险。（财联社）

二、虚拟货币“挖矿”活动正式被纳入淘汰类产业

据国家发展改革委网站消息，《国家发展改革委关于修改〈产业结构调整指导目录（2019 年本）〉的决定》已经过 2021 年 12 月 27 日第 20 次委务会议审议通过。在《产业结构调整指导目录（2019 年本）》淘汰类“一、落后生产工艺装备”“（十八）其他”中增加第 7 项，内容为“虚拟货币‘挖矿’活动”。自去年以来，我国大力整治虚拟货币挖矿活动。2021 年 9 月份，国家发展改革委、中央宣传部、中央网信办等 11 个部门印发《关于整治虚拟货币“挖矿”活动的通知》，要求加强虚拟货币“挖矿”活动上

下游全产业链监管，严禁新增虚拟货币“挖矿”项目，加快存量项目有序退出，促进产业结构优化和助力碳达峰、碳中和目标如期实现。目前，全国范围内已有多个省份出手整治虚拟货币“挖矿”活动。北京师范大学政府管理研究院副院长宋向清表示，整治虚拟货币“挖矿”活动要从源头抓起，认清“挖矿”出现的国际背景、巨大隐患和现实危害，提醒居民远离“挖矿”活动。（青岛财经日报）

三、山西信托四款产品同时“爆雷”产品成立规模合计约 1.97 亿元

近日，山西信托 4 款同时被曝出风险事件，引发行业关注。具体来看，涉及的产品包括：山西信托·晋信富乐集合资金信托计划、山西信托·晋信东牧集合资金信托计划、山西信托·晋信稳赢 31 号集合资金信托计划、山西信托·晋信稳赢 14 号集合资金信托计划，产品成立规模合计约 1.97 亿元。对应的 4 家借款企业分别为：山西富乐购物广场有限公司、山西东牧科技有限公司、阳曲县九牛农业开发有限公司、洪洞县热力供应有限公司。4 家公司的资本实力并不雄厚，注册资本最少的山西富乐购物广场有限公司仅有 100 万元，最多的阳曲县九牛农业开发有限公司有 1 亿元，另外两家分别只有 3000 万元和 2000 万元。山西信托公告显示，相关的 4 家借款企业均未依约履行按期、足额的还款付息的义务，保证人亦未对拖欠的全部贷款本金、利息承担连带还款责任。（界面新闻）

四、中国奥园境外债务整体违约 销售额同比暴跌 73%

即将到期的美元债还不上，广州房企中国奥园官宣所有境外债集体违

约。根据中国奥园公告，这次还不上的是 1 月 20 日和 1 月 23 日到期的两笔合计 6.88 亿美元的债务，而于公告日境外票据的未偿还本金总额约为 10.86 亿美元。此外，中国奥园还有至少逾 21 亿港元的三年期境外银团贷款待偿，涉及 12 家境外银行。记者注意到，自去年底 60 亿人民币内部理财爆雷以后，中国奥园销售断崖，去年 12 月销售额仅约 52 亿元，同比暴跌 73%。中国奥园称，“市场持续低迷，打击消费者信心，令本集团难以按合理条款变现存货及出售资产”。中国奥园股价自 2020 年 7 月以来持续下跌一年半，尤其去年 6 月以来加速下跌，从高位的 11.6 港元至 1 月 20 日记者发稿最新的 1.58 港元，跌幅高达 86.4%。目前最新市值不到 47 亿港元，合人民币不到 40 亿元，与 1200 多亿人民币的销售规模相比，反差巨大。（中国基金报）

五、高风险债券销售火爆 美国杠杆贷款价格指数飙升至 07 年以来最高水平

因买家大举买入高风险债券，美国杠杆贷款的平均价格达到 2007 年 7 月以来的最高水平，继续影响那些寻求抵御通胀和利率上升风险的投资者。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36578

