

本期提要:

- ▶ 印巴冲突刺激欧美股市下跌，油价上涨
- ▶ 警惕中民投事件可能引发系统性金融风险
- ▶ 民企违约暴露山东企业“互保”软肋
- ▶ OECD 警告债券市场公司债风险
- ▶ 国内独角兽泡沫破裂仍处在进行时

风险观察:

▶ 印巴冲突刺激欧美股市下跌，油价上涨

印巴政治紧张局势升级，已经恶化为两国的小规模“热战”。此前媒体报道，巴基斯坦在其空域击落印度两架战机，向印控克什米尔发动空袭。由于地缘政治风险突然上升，再加上今日早些时候公布的欧元区1月份货币供应、贷款数据意外疲软，反应欧洲工业产值及商业信心疲弱，也加剧了市场对于前景的担忧。交易中的欧股和美股期货全线下跌。欧洲股市全线低开后保持跌势。欧洲STOXX 600指数跌0.4%，英国富时100指数跌0.8%，法国CAC 40指数跌0.2%，西班牙IBEX指数跌0.4%，德国DAX指数跌0.5%，意大利FTSE MIB指数基本平盘。美股期货也全线下跌。道指期货跌超0.1%，标普500指数期货与纳指期货跌0.1%。其后，道指开盘后下跌60点，至北京时间23点30分（纽约当地时间10:30），道指跌幅扩大至180点；石油价格则因风险加剧而出现上涨，涨至56.5美元/桶。（每日经济）

▶ 警惕中民投事件可能引发系统性金融风险

2月25日下午，中国民生投资集团在上海召开债权人会议，会上成立债权人委员会，由中国进出口银行担任债委会主席。从参会名单来看，中民投的债权人包括银行、证券公司、信托公司、租赁公司等，以银行为主，参会银行名单多至120家。会上公布了债委会主席和10位副主席金融机构，将在未来代表债权人与中民投定期直接协商债务解决。一位知情人士表示，中民投总裁吕本献在会议上代表中民投提出四点要求，主要是希望在座的金融机构到期贷款尽量不抽贷、不资产保全，先予以续贷，给予中民投一些支持，让其能够以时间换空间寻求资产变现。至于宽限的时间，中民投方面提出最好是2年。可以看出，中民投事件牵涉的金融机构非常多，仅银行就有120家。如果信息属实的话，一旦风险进一步发酵，有可能产生系统性金融风险。（汇通网）

➤ 民企违约暴露山东企业“互保”软肋

山东金茂纺织化工集团有限公司 2 月 22 日公告，公司 2014 年度第一期中期票据“14 鲁金茂 MTN001”未能按期足额偿付，构成违约。这反映了山东的经济形态中，民企领域有一个值得高度关注的话题，那就是“担保圈”风险。只要一家企业出现风险，跟它相互保的企业就会连带，金融风险不断扩大。去年山东倒下的四家 500 强民企，三家都受到了对外担保的拖累。原本民企之间的“抱团取暖”变成了“火烧连营”。在行情遇冷，产能过剩的情况下，银行为了降低风险往往会进行抽贷断贷，这无疑也给高杠杆的民营企业带来了更大的压力。这种危机不会很快得到缓解，纾困也无法根本解决民营企业的问题，当初埋下的雷还得慢慢引爆。这也反映了山东经济缺乏支柱性产业集群，经济转型的压力仍很大。（中金在线）

➤ OECD 警告债券市场公司债风险

经合组织（OECD）日前发表报告认为，由于投资者的风险偏好降温，且信贷质量下降，未来几年公司债发行人将不得不对创纪录的债务进行展期。公司大量负债，导致“风险和脆弱性不断上升”。OECD 称，未来三年，非金融公司将不得不偿还或筹集价值超过 4 万亿（兆）美元的新债。截至去年底，全球非金融机构发行在外的公司债总规模为 13 万亿美元。这还是在去年发债规模下降 41%，为 2008 年全球金融危机发作以来最低水平的情况下。OECD 表示，比垃圾级债券仅高出一个级距的 BBB 债券比重接近 54%，为 1980 年有记录以来最高。如果危机引发突然降级，这种情况会增加非投资级债券大幅增加的风险。大量投资级债券的降级可能很难被非投资级市场吸收，导致波动性和息差上升。OECD 估计，在这种背景下，发达与发展中国家的发债企业未来三年将迎来 2000 年以来最大一波偿债高峰。（环球外汇网）

➤ 国内独角兽泡沫破裂仍处在进行时

对于“独角兽们”，近日的日子并不好过，市场对其的热度也开始在下降。从去年开始，一些新经济独角兽的估值出现泡沫破裂迹象。去年一度被称为独角兽上市元年，明星企业争相赴港上市，其中包括小米集团、美团点评等。不过潮水退去后，仅仅数月过去，这些新经济独角兽股价下滑严重，估值严重缩水。根据 21 世纪经济报道不完全统计，去年香港市场上市的 10 只科技独角兽，平均跌幅达到 45.5%。然而近日毕马威首席市场执行官周骏表示，“即使经历下跌，目前独角兽的估值仍然较高，可能仍有 20%到 30%的回撤空间。而之所以独角兽泡沫下跌，主要原因有二：一是部分所谓的独角兽本身存在泡沫，对于投资资金形成了伤害；其次是全球经济增速放缓，实体经济面临下滑风险。最令市场担忧的是不确定性，一旦市场认为经济增速可能放缓，亢奋的情绪就会冷却，观望成为资金最常做的事。（21 世纪经济报道）

声 明

中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地是由中国社会科学院批准设立的院级非实体性研究单位，是首批国家高端智库——国家金融与发展实验室下属的研究机构，专门从事金融法律、金融监管及金融政策等领域的重要理论和实务问题研究。

网址：<http://www.flr-cass.org>

电话：+(86-10)5986-8205

E-mail：flr-cass@cass.org.cn