

债市聚焦

第 13 期
总第 308 期
2019

政策指南

上交所与卢交所扩展绿色债券信息合作范围

征信、评级、清算等准入限制将大幅放宽

李小加：债券南向通短期内不考虑

市场动向

广东发行全国首单含权地方政府债券

地方债一季度发行额料超 1.4 万亿

中国债券纳入彭博巴克莱指数

风险事件

庞大汽贸集团：延期支付“16 庞大 02”本息

国购投资一天六只债券违约

联合观点

联合再度亮相国际论坛，增进国际交流合作



联合资信官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街
2号 PICC 大厦 17 层 100022
电话 010-85679696
www.lhratings.com
lianhe@lhratings.com



联合评级官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层 100022
电话 010-85172818
www.unitedratings.com.cn
lh@unitedratings.com.cn

政策指南

上交所与卢交所扩展绿色债券信息合作范围

3月27日，上交所与卢森堡证券交易所签署绿色债券信息通合作补充协议，扩展绿色债券信息合作的范围，即卢交所挂牌的绿色债券信息将在上交所网站展示（东向展示），东向展示将为中国投资者获取卢交所挂牌的绿色债券信息提供高效透明的渠道，为中国投资者配置优质的国际绿色资产提供便利。

上交所与卢交所早在2017年9月就签署了加强绿色债券领域合作的备忘录附录，即在绿色债券方面开展信息合作达成了意向。去年6月，两所就绿色债券信息合作展示达成一致，签署“绿色债券信息通”合作协议，在卢交所平台展示上交所挂牌的绿色债券信息（西向展示）。截至今年2月底，已有19只上交所挂牌绿债在卢交所展示。

（摘自经济通中国站，2019年3月28日）

[返回目录](#)

征信、评级、清算等准入限制将大幅放宽

3月28日，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛2019年年会开幕式作主旨演讲时表示，中国将持续扩大金融业对外开放。这再次展现中国金融业对外开放的决心，在银行、证券和保险业对外开放加速推进的基础上，李克强就征信、信用评级服务、银行卡清算等多项金融服务领域对外开放作出承诺。

推进债券市场对外开放

李克强在本次博鳌亚洲论坛上表示，银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。我们将进一步便利外商投资企业举办创业投资、设立投资性公司，完善外国投资者对上市公司战略投资、并购境内企业的相关规定。推进债券市场对外开放，完善相关政策，为境外投资者投资和交易中国债券创造更便利的条件。

过去一年，金融业对外开放在多个领域实现突破：环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）在北京设立外商独资企业；美国标普全球公司在北京设立全资子公司获得央

行营管部备案，并可以进入银行间债券市场开展债券评级业务的注册；荷兰安智银行（ING Bank N.V.）拟与北京银行合作成立首家外资控股合资银行等。

开放注重稳定性

央行行长易纲在此前举行的中国发展高层论坛演讲中也再次表示，扩大金融业对外开放是我国的自主选择，这既是金融业自身发展的需要，也是深化金融供给侧结构性改革、实现经济高质量发展的内在要求。

易纲称，金融业开放本身并不是金融风险产生的根源，但开放过程可能提高金融风险防范的复杂性，因此需要不断完善与开放相适应的金融风险防控体系。

中国人民大学副校长吴晓求在博鳌亚洲论坛期间表示，中国的金融开放走了一条与多数国家不同的道路。多数国家都是从本币的国际化开始逐步开放本国的投资市场。而中国先让外资在中国设立金融机构，在股权比例上放开限制。

“这是因为我们对人民币完全可自由交易非常谨慎。我们在彻底开放的过程中是逐步探索、逐步观察来评估风险，是相对谨慎的态度，我认为是正确的，但是开放的趋势不可阻挡。”他说。

（摘自 21 世纪经济报道，2019 年 3 月 29 日）

[返回目录](#)

李小加：债券南向通短期内不考虑

在 4 月 2 日港交所举行的人民币定息及货币亚洲论坛上，港交所行政总裁李小加表示，债券南向通从未来趋势看是不可避免的，但是因为国际市场以及内地市场收益率问题，汇率问题，资本管制问题，从这些角度来看，目前一是没有市场需求，二是政策上可能不合适，因此短期内不考虑南向通交易。但是金融市场发展很快，这个事情最终会被考虑。

（摘自新浪财经，2019 年 4 月 2 日）

[返回目录](#)

市场动向

广东发行全国首单含权地方政府债券

3月26日，从广东省财政厅获悉，全国首单含权地方政府债券“2019年广东省土地储备专项债券（二期）”于近日在深圳证券交易所成功发行。本期含权债券发行规模20亿元，期限3+2年，债券募集资金用于珠海市西部片区土地收储项目，有利于提升所在区域产业发展空间，服务粤港澳大湾区建设。对此次含权地方债的发行，市场机构高度关注，踊跃认购，中标利率3.14%，全场投标倍数达到33.47。

据广东省财政厅介绍，含权债券，是债券契约中含有期权条款的债券，既可赋予发行人选择权，亦可赋予债券持有人选择权。与普通债券（即非含权债券）相比，含权债券大大提高了债权债务管理主动性和灵活性。本期含权债券期限设计为3+2年，附第3年末发行人全额赎回选择权，广东省财政厅可以在债券存续期第3年末确定是否行使赎回权，若行使赎回权，则该期债券于第3年末到期，否则该期债券存续至第5年末。广东省财政厅通过本次债券期限结构化创新，极大增强了债券本金偿还灵活性，有效实现了债务余额主动管理。

（摘自羊城晚报，严丽梅，2019年3月27日）

[返回目录](#)

地方债一季度发行额料超1.4万亿

截至3月27日，2019年以来地方债发行额已突破1.2万亿元，一季度发行额料超1.4万亿元。按这一进度，前三季度即有望发完全年新增债务限额。地方债支持经济建设的作用将逐渐显现。

临近季末，地方债发行仍在紧锣密鼓地进行。3月27日，陕西、山东、青海三地各发行了一批地方政府债券，发行总额为452亿元。至此，2019年以来全国地方债发行总额已突破1.2万亿元，达到12230亿元。而按照最新数据，3月28日和29日全国还将发行1904亿元地方债，这意味着一季度地方债发行总额将超1.4万亿元。

这在历史上是绝无仅有的情况。往年一季度通常是地方债发行的传统淡季，季度发行额从未超 1 万亿元。数据显示，此年一季度地方债发行规模最高纪录出现在 2016 年，为 9554.23 亿元，而 2018 年一季度地方债总额只有 2195 亿元。

今年一季度，地方债不仅发得多，而且发得早。1 月 22 日，新疆发行了 100 亿元 10 年期的一般债券，正式拉开了 2019 年全国地方债发行的序幕。相比之下，2018 年第一只地方债是在 2 月 2 日发行，2017 年第一只地方债则到 2 月 28 日才发行。值得注意的是，往年一季度发行的地方债基本都是置换债券，新增债券往往要等到 5 月前后才开始发行。今年新疆首发的 10 年期一般债券就是一只新增债券。

从往年情况看，财政部每年 3 月在全国人大批准预算后，将国务院批准的分地区地方政府债务限额下达各地，各地依法调整预算报同级人大常委会批准，启动新增地方债发行。这一机制下，上半年地方债基本无债可发，下半年集中发行后，募集资金投放时间窗口又有限，影响其及时发挥稳增长作用。

面对经济运行新变化，中央经济工作会议确定宏观政策要强化逆周期调节，积极的财政政策要加力提效。减税降费和增加地方债发行一道，被认为是当前积极财政政策的两大抓手。

2018 年末，全国人大常委会授权国务院提前下达了 1.39 万亿元的 2019 年新增地方政府债券限额，为今年新增地方债提前发行扫清了障碍。从数据来看，提前下达的新增债发行额度大部分已在一季度完成发行。

（摘自新浪财经，2019 年 3 月 28 日）

[返回目录](#)

中国债券纳入彭博巴克莱指数

4 月 1 日起，人民币计价的中国国债和政策性银行债券将被纳入彭博巴克莱全球综合指数，这意味着我国债券市场国际化进程迈出重要一步。业内预计，全面纳入指数将为我国带来至少 7000 亿美元的资金流入。

彭博公司表示，具体纳入工作将在 20 个月内分步完成。初始比重为中国债券在指数中应占比重的 5%，之后每个月会再增加 5%，20 个月完成全部纳入。被完全纳入全球综合指数后，人民币计价的中国债券将成为继美元、欧元、日元之后的第四大计价货币债券。

专家表示，我国债市首次被纳入全球主要债券指数，将吸引越来越多的境外投资者参与到中国债券市场，增加债券市场流动性，为国内债市带来持续强劲的配置力量。此外，摩根大通、富时罗素也表示旗下主要债券指数考虑将中国纳入。其中，富时罗素表示将于9月宣布是否将中国以人民币计价的政府债券纳入其主权债务的旗舰指数中，并表示可能会在今年年底前进行对中国信用债的考量。

近年来，中国债券市场对外开放不断提速。央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜日前表示，为了方便境外投资者在中国市场发行熊猫债和境外投资者投资交易中国的债券，完善了多项政策安排，包括投资渠道、税收、会计制度、资金汇兑、风险对冲等。

随着我国债券市场对外开放持续加速，对外资的吸引力也明显增强。央行数据显示，截至2018年末，我国债券市场余额为86万亿，在全球债券市场规模中排在第三位。2018年参与银行间债券市场的境外机构数量增加了380家，达到1186家，境外投资者所持中国债券占比从1.6%提高至2.3%。

摩根大通中国区首席执行官梁治文表示，中国债券市场的外资参与度尽管相对较低，但是正在逐渐提高。对国际投资者来说，市场更加规范透明、信息共享等因素都非常重要。

值得注意的是，专家表示，尽管债市对外开放不断扩大，但当前境外投资者对于投资境内市场仍存在一些顾虑，例如缺乏完善的外汇风险对冲工具。央行行长易纲表示，今年将重点创造条件，提供足够对冲工具，使各类投资者能够有效对冲和管理风险。

（摘自经济参考报，2019年4月1日）

[返回目录](#)

风险事件

庞大汽贸集团：延期支付“16庞大02”本息

香港万得通讯社报道，庞大汽贸集团公告称，“16庞大02”到期兑付日为3月31日，根据公司经营情况，本期债券到期本息将延期支付。

（摘自Wind，2019年4月1日）

[返回目录](#)

国购投资一天六只债券违约

4月2日，中泰证券股份有限公司发布《中泰证券股份有限公司关于国购投资有限公司债券重大事项受托管理临时事务公告》称，国购投资有限公司（以下简称“国购投资”）未能按时兑付“17国购01”、“17国购03”、“18国购01”、“18国购02”、“18国购03”和“18国购04”债券的本息，涉及金额超过24亿元，构成实质违约。

2019年3月26日，国购投资召开2018年面向合格投资者公开发行公司债券2019年第二次债券持有人会议。本次债券持有人会议按照会议议程审议并通过了《关于宣布国购投资有限公司面向合格投资者公开发行公司债券加速到期的议案》，债券持有人宣布上述债券于当日加速到期。

国购投资称，由于公司账户被查封、现金流短缺以及筹融资渠道受限等原因，无法按时偿付上述债券本金和利息。截至3月27日，公司尚未将上述债券本金和利息划入中国证券登记结算有限公司深圳分公司账户，涉及债券本金总额为22.90亿元，本息合计超过24亿元。

对于债券后续安排，国购投资表示将继续努力筹措资金，延期支付上述债券本金和利息，公司及其控股股东拟通过处置子公司股权及资产等方式继续为公司债兑付筹集资金，争取短期内尽快确定资金到位时间。若公司短期内有望筹集足够资金支付上述债券本金和利息，公司将与受托管理人、监管机构等沟通及时将延期支付的具体安排予以公告，并按照披露方案兑付债券持有人相关款项。

此外，国购投资还表示，后续公司将继续加快调整企业发展战略、协调各债券持有人等一切可能的方式筹措偿债资金，以期尽早支付上述债券本金和利息。资料显示，国购投资此前连续六年入围“中国民营企业500强榜单”，为上市公司司尔特的母公司，主营业务为住宅地产、商业地产的开发与销售，商业物业管理及运营、化肥生产等。2018年上半年，公司净利润为1.72亿元，同比大幅下降41.75%。

（摘自Wind，2019年4月2日）

[返回目录](#)

联合观点

联合再度亮相国际论坛，增进国际交流合作

2019年3月28日，由Euromoney主办的“中国债务资本市场峰会2019”在北京四季酒店成功举办，这是联合资信连续第三年应邀出席该论坛并参与专题讨论。

一年一度的中国债务资本市场峰会作为中国债券市场发展的最重要年度会议之一，聚集超过650名国内外投资者、发行人以及潜在的发行人，一起讨论中国资本市场的未来，探讨离岸投资者与金融中介机构面对的主要机遇与挑战。嘉宾就中国资本市场的开放、外国投资者的下一步行动、绿色债券、中资离岸债券、熊猫债、融资渠道等专题和焦点同与会嘉宾进行了深入的交流和探讨。

本次峰会，联合评级国际首席执行官何昊洺博士代表联合参与了“前景展望——应否对未来持乐观态度”专题讨论。在谈到市场流动性时，何先生提出，只要银行在信贷方面继续偏向国有企业，民营企业的融资问题还将面临挑战。关于有些市场参与者认为中国的债券信用级别虚高的问题，何先生认为，给予国内头部企业AAA或AA+的级别是世界各国本土评级机构的通常做法，中国评级行业的特殊性在于，由于中国监管部门对于发债企业的信用评级有AA的门槛要求，造成发债企业或债项的首评可用信用级别只剩下AA、AA+和AAA三个级别。所以中国监管部门应该允许不同信用等级的发行人发行债券，把风险定价权还给市场。而联合评级国际在给发行人主体和债项进行评级时采用国际刻度的级别符号，目前对几单地产公司主体和美元债所授予的国际信用级别获得了市场上国际投资人的认可。

查看全文请点击 <https://mp.weixin.qq.com/s/6DVEDHhdBT7rD12XostKkw>

（摘自联合资信微信公众号，联合资信投资人服务部供稿，2019年3月29日）

[返回目录](#)