



信用风险动态

2016年12月14日 星期三 2016年第230期（总第417期）

本期责任编辑：程泽宇
电话：010-85679696
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
PICC大厦17层（100022）
Http: //www.lhratings.com

目录

债券市场

马骏：绿色融资需引入认证和评级
PPP企业债渐近 发债需求料超4万亿
银行间同业拆借中心发布债券预发行交易规则

宏观经济

统计局：11月社会消费品零售总额增长10.8%
中国11月新增贷款7946亿元 M2同比增11.4%
人社部：1~11月城镇新增就业达1249万人

公共事业

长春将斥资2.32亿元 对136处集中供水工程进行改造
南水北调东中线一期全面通水 两年8700万人喝上“南来水”

金融

银行理财年末收益倒挂发行 明年委外需求或减少
东吴证券欲掷3.43亿收购东吴人寿7.725%股权
保监会将出保险公司章程指引 穿透式监管直达实控人
11月信托报告：房地产信托规模滑落至低谷

资产证券化

中融信托资产证券化再创新

评级动态

2016.12.13 新发债券一览
2016.12.13 资产支持证券新发一览
2016.12.14 非金融企业债务融资工具定价估值

债券市场

马骏：绿色融资需引入认证和评级

中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，确保发行绿色债券的企业所募集的资金投入到绿色项目中，引入独立第三方绿色认证和评级尤为重要。

马骏认为，在第三方绿色认证方面，一是要规范第三方绿色认证的准入质量和内容，二是着力培育更多本土化第三方认证机构，维护绿色债券市场作为绿色融资工具的声音，三是帮助绿色企业抑制污染活动，四是强制环境信息披露，五是通过绿色认证宣传推广绿色金融，六是第三方绿色认证要为政府提供绿色激励机制。

在评级绿色债券方面，马骏建议，一是对绿色债券、非绿色债券要努力实现差异化评级，二是绿色债券评级要指导绿色债券融资成本，三是通过绿色评级培养绿色债券投资者，四是评级机构应对环境风险要有前瞻性的压力测试。

（摘自中国证券报，研究部程泽宇整理，2016年12月14日）

[返回目录](#)

PPP 企业债渐近 发债需求料超 4 万亿

虽然 PPP（政府和社会资本合作）企业债正处在研究阶段，但金融机构提前布局这一万亿市场的步伐正在加快。

12月7日，发改委投资司副司长韩志峰透露，发改委投资司和财金司正在研究设立 PPP 专项企业债券，开发出适合 PPP 项目特点的企业债券，以更好地降低 PPP 项目融资成本。他表示，目前来看，10亿元以下的 PPP 项目落地率较高，项目规模适中、有稳定回报且前期条件成熟的 PPP 项目发展前景可期。目前，发改委已向全社会公开推介三批项目，累计签约超万亿，第一批推介签约率近 60%。目前市场上尚缺乏适合 PPP 项目、成本较低、期限较长的资金，PPP 企业债的开发将有助于降低 PPP 项目融资成本，提升项目落地率。

以财政部综合信息平台统计口径来计算，国内 PPP 项目数已经超万个，总投资规模达 12 万亿元。但在推进过程中，面临着融资难等问题。

融资难已经成为制约 PPP 项目签约落地的一大原因。PPP 专项企业债券将扩宽 PPP 项目的融资渠道，可以为 PPP 项目提供直接发行债券融资的可能性。鉴于以往有关部门对专项债券都会在发行条件上有所放松，因此可以提升 PPP 项目发行债券融资的便利性。此外，与银行贷款等间接融资方式相比，发行债券的融资成本要相对低些，因此可以降低 PPP 项目的融资成本。

在今年 8 月的第二届中国 PPP 融资论坛上，中央国债登记结算公司副总经理王平透露：“截至 6 月末，全国 PPP 综合信息平台的入库项目总投资额达 10.6 万亿元，若 40% 通过债券募集，则这些项目的发债需求超过 4 万亿元。”

在王平看来，在当前的实践中，应让金融机构参与项目早期的设计，完善不同生命周期的融资安排，提供 PPP 融资“退出的路径选择”。国家发改委投资研究所体制政策室主任吴亚平认为，PPP 项目的合理投资回报率是社会资本方作出投资决策和政府制定投融资政策的重要依据。他建议国家发改委会同有关部门联合制定 PPP 项目财务基准收益率。

（摘自经济参考报，研究部程泽宇整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

银行间同业拆借中心发布债券预发行交易规则

为规范银行间债券市场债券预发行业务，维护市场参与者合法权益，促进债券市场发展，全国银行间同业拆借中心制定发布了《全国银行间债券市场债券预发行交易规则》和《全国银行间债券市场债券预发行交易标准条款》。

《规则》规定，国债预发行交易从招标日前四个工作日开始，至招标日前一个工作日终止，其他券种预发行交易从发行公告发布的次一工作日开始，至招标日前一个工作日终止。

《规则》明确，发行人应在招标完成后一小时内将标的债券发行结果包括发行利率或发行价格及实际发行量等提交至交易中心，并保证提交的发行结果信息准确完整。

（摘自中国证券网，研究部程泽宇整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

宏观经济

统计局：11月社会消费品零售总额增长10.8%

2016年11月份，社会消费品零售总额30959亿元，同比名义增长10.8%（扣除价格因素实际增长9.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额14792亿元，增长9.5%。

2016年1~11月份，社会消费品零售总额300560亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额137203亿元，增长7.9%。

按经营单位所在地分，11月份，城镇消费品零售额26748亿元，同比增长10.8%；乡村消费品零售额4210亿元，增长11.0%。1~11月份，城镇消费品零售额258581亿元，同比增长10.3%；乡村消费品零售额41978亿元，增长10.9%。

按消费类型分，11月份，餐饮收入3342亿元，同比增长10.1%；商品零售27617亿元，增长10.9%。1~11月份，餐饮收入32447亿元，同比增长10.8%；商品零售268113亿元，增长10.3%。

在商品零售中，11月份，限额以上单位商品零售13940亿元，同比增长9.8%。1~11月份，限额以上单位商品零售128944亿元，同比增长8.1%。

2016年1~11月份，全国网上零售额45990亿元，同比增长26.2%。其中，实物商品网上零售额37470亿元，增长25.7%，占社会消费品零售总额的比重为12.5%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长28.4%、17.9%和28.8%。

（摘自证券时报，研究部程泽宇整理，2016年12月14日）

[返回目录](#)

中国11月新增贷款7946亿元 M2同比增11.4%

一、广义货币增长11.4%，狭义货币增长22.7%

11月末，广义货币（M2）余额153.04万亿元，同比增长11.4%，增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.3个百分点；狭义货币（M1）余额47.54万亿元，同比增长22.7%，增速比上月末低1.2个百分点，比去年同期高7个百分点；流通中货币（M0）余额6.49万亿，同比增长7.6%。当月净投放现金689亿元。

二、当月人民币贷款增加 7946 亿元，外币贷款增加 20 亿美元

11 月末，本外币贷款余额 111.09 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 105.56 万亿元，同比增长 13.1%，增速与上月持平，比去年同期低 1.8 个百分点。当月人民币贷款增加 7946 亿元，同比多增 857 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6796 亿元，其中，短期贷款增加 1104 亿元，中长期贷款增加 5692 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 1656 亿元，其中，短期贷款增加 428 亿元，中长期贷款增加 2018 亿元，票据融资减少 1009 亿元；非银行业金融机构贷款减少 938 亿元。月末外币贷款余额 8024 亿美元，同比下降 4.6%，当月外币贷款增加 20 亿美元。

三、当月人民币存款增加 6875 亿元，外币存款增加 204 亿美元

11 月末，本外币存款余额 155.26 万亿元，同比增长 11.1%。月末人民币存款余额 150.42 万亿元，同比增长 10.8%，增速分别比上月末和去年同期低 0.7 个和 2.3 个百分点。当月人民币存款增加 6875 亿元，同比少增 7393 亿元。其中，住户存款增加 3271 亿元，非金融企业存款增加 8356 亿元，财政性存款减少 2876 亿元，非银行业金融机构存款减少 3304 亿元。月末外币存款余额 7026 亿美元，同比增长 11.4%，当月外币存款增加 204 亿美元。

四、11 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.33%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.38%

11 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 71.02 万亿元，日均成交 3.23 万亿元，日均成交比去年同期下降 8.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 7.8%；现券日均成交同比增长 14.2%；质押式回购日均成交同比下降 12%。当月同业拆借加权平均利率为 2.33%，分别比上月和去年同期高 0.03 个和 0.43 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.38%，分别比上月和去年同期高 0.03 个和 0.53 个百分点。

五、11 月份跨境贸易人民币结算业务发生 4572 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2428 亿元

以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 3583 亿元、989 亿元、1006 亿元、1421 亿元。

（摘自央行网站，研究部程泽宇整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

人社部：1~11 月城镇新增就业达 1249 万人

今年 1~11 月，全国城镇新增就业人数 1249 万人，完成了全年目标任务的 124.9%；预期今年全年的中国城镇新增就业人数，将延续此前三年的增长轨迹，达到 1300 万人的高位。

此前，在 10 月 25 日举行的 2016 年人社部第三季度新闻发布会上，人社部披露，今年 1~9 月，全国城镇新增就业 1067 万人，已提前完成了全年 1000 万人的目标任务。截至第三季度末，全国城镇登记失业率为 4.04%，低于 4.5% 的年度调控目标。

人社部新闻发言人李忠在该场发布会上表示，目前就业形势保持总体稳定，高校毕业生、农村转移劳动力等重点人群的就业总体稳定。但随着经济下行压力加大和结构调整深入推进，就业确实面临一些新的情况和挑战。

数据显示，今年各季度的经济增速始终保持在 6.5% 至 7% 之间，经济增速虽然有所放缓，但官方认为：从世界范围来看，这个增速仍处于中高速增长区间，且通胀风险有所下降，工业产出和工业利润也开始改善。

李忠在发布会上表示，今年前三季度，第三产业增加值占国内生产总值的比重为 52.8%，比上年同期提高 1.6 个百分点，高于第二产业 13.3 个百分点，产业结构持续升级。根据经验数据，一般来说三产对就业的带动，高于二产 20% 左右。所以三产的持续增长对就业非常有利。

教育部公布，2017 届全国普通高校毕业生预计达 795 万人。明年全国普通高校毕业生的就业创业工作，既面临诸多有利条件，也面对复杂严峻形势。

（摘自财新网，研究部程泽宇整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

公共事业

长春将斥资 2.32 亿元 对 136 处集中供水工程进行改造

日前，长春市水利局制定出台了《长春市精准扶贫农村饮水安全巩固提升工程市级补助资金的实施细则》，明确了将对 74 个贫困村、136 处集中供水工程进行建设改造，受益人口将达 18.4 万人。

这次精准扶贫确定的农村饮水安全巩固提升工程，总投资两亿三千二百万元。以往实施的农村饮水安全工程，需要受益群众每户自筹 300 元到 500 元的建设资金。这次《细则》的出台，明确取消了自筹部分，全部由各级财政承担。市水利局副局长田志坤说，这次解决的，主要是原来贫困村嘛，他自筹资金有困难，筹集不上来就没有得到很好的解决。这次咱们是通过省、市、县三级投入，不用百姓自己来筹集资金解决安全饮水资金的问题。

《细则》规定，精准扶贫农村饮水安全巩固提升工程分两个年度实施。2016 年工程实施方案已经批复，涉及 29 个贫困村，34 处集中供水工程，总投资 7328 万元。目前，工程已经进入招投标阶段，本月底可以完成招投标。田志坤说，2016 年目前看只能是开工建设，因为资金下的比较晚，但是到 2017 年 6 月 30 日之前，要使咱们新设的这些点，29 个村一共 34 处都能吃上水，2017 年年底之前要完成所有贫困村，74 个贫困村的饮水都能吃上水。

（摘自中国管道商务网，工商三部闫蓉整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

南水北调东中线一期工程全面通水 两年 8700 万人喝上“南来水”

从 12 日举办的南水北调东中线一期工程全面通水两周年新闻发布会上获悉：南水北调东中线一期工程全面通水两年来，累计调水量达 70 多亿立方米，惠及沿线 33 个城市，8700 余万人受益。工程保障了受水区居民生活用水，改善了生态环境，促进了库区和沿线治污环保，取得了巨大的社会、经济、生态效益。

据了解，南水北调工程规划东、中、西三条调水线路分别从长江流域下游、中游、上游向北方地区调水，三条线路与长江、淮河、黄河、海河相互连接，构成我国水资源“四纵三横、南北互调、东西互济”的总体格局。目前通水的南水北调东中线一期工程，水区覆盖北京、天津 2 个直辖市及河北、河南、山东、江苏等省的 33 个地级市。其中，东线一期工程累计调入山东境内水量约 11 亿立方米，年均增幅近 100%，受益人口超过 4000 万人，大大缓解了山东水资源短缺矛盾。山东省平原区地下水位较 2015 年同期上升 0.19 米。东线工程完善了江苏省原有江水北调工程体系，增强了受水区的供水保障能力，提高了扬州、淮安、徐州等 7 市 50 个区县共计 4500 多万亩农田的灌溉保证率。江苏省通过东线工程向骆马湖补水，为保障苏北地区生产生活、航运和生态环境发挥了重要

作用。

中线一期工程使得沿线受水区北京、天津、石家庄、郑州等 18 座大中城市的供水保障能力得到有效改善。截至 12 日，中线一期工程累计调入干渠水量 62.5 亿立方米，累计分水量 59.8 亿立方米，惠及北京、天津、河北、河南达 4700 万人。

南水北调成败在水质。南水北调东线总公司总经理赵登峰说，东线一期工程在加强工程建设的同时，大力加强水污染治理和生态环境建设。经过江苏、山东两省地方政府十几年不懈努力，在水利、环保、城建、交通等多部门的协同配合下，提前实现了输水干线水质全部达标的庄严承诺，并稳定达到了地表水 III 类标准，沿线生态环境显著改善。

此外，东中线一期工程通水后，由于沿线省市增加了水资源的供给，每年将增加工农业产值近千亿元。

（摘自经济日报，工商三部闫蓉整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

金融

银行理财年末收益倒挂发行 明年委外需求或减少

根据 DM 报价系统，同业银行非保本理财 3 个月期限（跨年），收益率普遍升至 4% 以上，甚至高达 4.5%。也就是说，差不多一个月时间，同业理财价格上涨超过 50bp。横向来看，高于个人理财发行利率。

“按着这个成本去发行理财产品，和四季度绝大部分的资产配置，包括自己投债券和委外，都是倒挂的。”天津银行资产管理部负责人刘刚领表示：“之所以银行可以这么做，完全是靠前两年的高收益债券和非标在支撑。”

再来看同业拆借，“价格美丽”的门槛正不断提高。近期一年期 SHIBOR 接近 3.25%。各银行同业存单报价 3.5% 以上的非常普遍，高的甚至已超过 4%。11 月以来，更有单日资金拆借利率上涨几十个 bp 的情况，而平时单日几个 bp 的涨跌都已属“大波动”。

仅从市场感受来看，从“资产荒”到“资金荒”，究竟发生了什么？

多家银行资管人士均透露，其委外账户中已出现净值跌破 1 的。对此，刘刚领表示，如果产品建立时间较短，特别是今年 8~9 月建仓的，目前账户浮亏是大概率事件。有私募基金管理人反映，产品到期并达到业绩基准的账户，银行不续做赎回，而未达基准的反而续做了。“这和银行迫切降规模可能有关系。”该管理人机构人士分析称。

在刘刚领看来，明年部分管理人委外业绩不达标的情况将会增多，这很可能会引发一轮委外减少、规模收缩和收益率波动的负反馈。“我们有一个很明显的感受，今年前 10 个月，操作模式都是资产先投了，再发行产品；到 10 月之后，就变成发行产品，资金到了之后再投资资产。为什么发生这么大的变化，就是因为市场上的资金杠杆太高，错配太多，累计到一定程度，正反馈向负反馈演变。”刘刚领表示。

就“负反馈”路径，刘解释称，若委外收益覆盖不了发行成本，作为应对，银行会减少发行，预计明年整个同业理财市场规模将会缩小，继而委外需求减少，货币和债券市场的供给资金减少，债券收益率上行，委外市值进一步承压。但由于同业理财期限错配较多，出于流动性管理，部分资金到期必须续上，同业理财的价格波动在“负反馈”过程中可能会更加剧烈。

（摘自 21 世纪经济报报道，金融部马鸣娇整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

东吴证券欲掷 3.43 亿收购东吴人寿 7.725% 股权

东吴证券昨日晚间发布公告称，该券商拟以现金方式向创元集团收购东吴人寿股份有限公司 3.09 亿股，拟定收购价格为每股 1.11 元，收购总金额为 3.43 亿元。

据了解，收购完成后，东吴证券持有东吴人寿股权比例为 7.725%。

对此，东吴证券表示，此次收购东吴人寿股份主要是为了进一步完善公司的金融投资布局，寻求新的业务增长点，以适应市场发展变化，保障市场竞争力，公司需要进一步与其他金融企业深化合作。

据公告，东吴人寿成立于 2012 年 5 月，总部位于苏州，是经中国保监会批准的国内第一家在地级城市设立的全国性寿险公司。2016 年，东吴人寿进行了增资扩股，注册资本从 20 亿元增加至 40 亿元。东吴人寿控股股东苏州国际发

展集团有限公司亦是东吴人寿的第一大股东，持股比例为 20%。

东吴证券还表示，东吴人寿是一个处于成长期的新兴寿险公司，且位于经济发达的苏南区域，基于现有的业务模式，加之完成增资扩股后，有着较好的发展潜力和市场前景，后续业务规模有望持续拓展，业务收入前景广阔，将为公司带来良好的资本回报。

（摘自证券时报，金融部王柠整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

保监会将出保险公司章程指引 穿透式监管直达实控人

在中国保监会召开的专题会议上，保监会主席项俊波表示，要打赢从严监管和防范风险攻坚战，狠抓源头，解决公司治理缺陷和不足。多份相关文件正在制定与修订，其中穿透至保险公司最终实控人的《保险公司章程指引》（以下简称《指引》），目前正在紧锣密鼓地进行业内第二轮征求意见。

《指引》要求保险公司的公司章程编制“发起人表”及“股份结构表”，但不单单是两个简单的表格，而是包含了更多细节，以反映保险公司的真实股权架构及股东详情。

《指引》重点提及保险公司的公司章程应载明股东的义务，包括：入股资金和持股行为应当符合监管规定，不得代持和超比例持股；不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益，否则依法承担赔偿责任；持有公司百分之五以上股份的股东之间产生关联关系时，应当在五个工作日内向公司提交书面报告；应当向公司如实告知其控股股东、实际控制人情况，并应在控股股东、实际控制人发生变更后五个工作日内向公司提交书面报告；股东质押其持有的保险公司股权的，不得损害其他股东和公司的利益，不得约定由质权人或其关联方行使表决权等。

值得一提的是，为防范上述股东行为的发生，《指引》要求公司章程须载明如下条款：如果存在以下三种情形之一的，股东承诺接受保监会限制其有关股东权利，对其所持股权采取必要的处置措施等监管措施。这三种情形包括：直接或间接使用公司保费获得公司股权或代持股权的；对股东资质、关联关系或入股资金等提供虚假信息或不实声明的；股东出资行为、持股行为不符合监管规定的。

《指引》强调，保险公司控股股东、实际控制人对公司和其他股东负有诚信义务的条款，并须在公司章程中载明。控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保、保险资金运用、关联交易等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益；控股股东的工作人员不得兼任公司的执行董事和高级管理人员，控股股东的董事长除外。

与此同时，《指引》还对公司章程中的股东大会、董事会、监事会等章节进行了明确规范。具体有：股东大会审议有关关联交易事项时，公司应当在公司章程中制订有关关联关系股东的回避和表决程序的条款；董事会在审议重大关联交易时，关联董事不得行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权，董事会会议所作决议须经非关联董事三分之二以上通过；公司章程须明确监事会的构成，监事会组成人数应当具体、确定，不得为区间数。

（摘自和讯网，金融部张博整理，2016年12月14日）

[返回目录](#)

11月信托报告：房地产信托规模滑落至低谷

12月13日，用益信托发布的11月集合信托资金产品统计分析报告显示，11月共有53家信托公司成立691款集合信托产品，环比增加57%，成立规模1267.78亿，环比上升32%，平均预期收益率为6.57%，同期增加0.09个百分点。

本月房地产类信托成立规模不到120亿元，而且较上月略有下滑。除去2月份受春节因素影响外，近两月的房地产信托成立规模滑落至全年低谷。从占比来看，房地产信托也已成为最小的品种，规模占比仅为9%。

用益信托分析称，不断加码的房地产调控政策，对房地产市场的吸金能力带来较明显的压制作用。同时，本月证券投资类信托成立规模大涨190%，占比也从1.06%上涨至2.33%。证券类信托回暖，源于随着A股市场震荡回暖，场外资金流入有较明显的增加，不少机构投资者和上市公司借助信托计划积极布局资本市场。

此外，其他类信托规模环比上涨58%，规模占比由上月的38.72%上涨至46.74%，占据半壁江山。

用益信托称，其他投资类信托大都没有披露资金运用方式，其增长与通道

类业务回流信托有关。近期基金子公司新规定出台，意味着基金子公司在一定程度上正式去通道化。在监管趋严背景之下，券商资管和基金子公司通道业务受限，对信托通道的需求大幅提升，信托业短期内已成为资管行业中的大赢家。本月金融类规模增幅也接近 30%，而且金融类信托占比也达到 21.23%，占据第二位。

就机构来看，中航信托发行数量继续位居首位，发行规模位居第二位，且年收益率由上月的 5.11% 上涨至 6.32%，这可能与中航信托证券投资类产品较多，而随着股票市场在年末升温，证券投资信托融资需求旺盛有关。

另外建信信托产品发行规模位居首位，较上月增长将近一倍，但发行产品数量并不多，用益信托分析称，建信信托本月的规模增幅可能来自银信合作产品。

（摘自 21 世纪经济报道，金融部陈龙泰整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

资产证券化

中融信托资产证券化再创新

中融国际信托有限责任公司日前推出国内首单“商业+住宅”购房按揭尾款信托受益权资产证券化项目。这是中融信托继 2014 年推出第一单资产证券化业务以来，在资产证券化领域打造的又一创新力作。

该项目名为“中融--宏金 63 号单一资金信托”，由中融信托创新部研发，目前已经正式成立并成功发行。这一项目由民生银行厦门分行发起，由中融信托、博时资本充当双 SPV，成功为香港上市企业--上海宝龙实业有限公司实现资产证券化融资。在项目结构中，首先由中融信托作为信托端 SPV，向宝龙实业发放信托贷款；再以该信托受益权作为底层资产，在上交所公开挂牌发行资产支持证券，以此实现创新。

2014 年以来，资产证券化市场呈现爆发式增长，市场规模迅速扩容，交易所证券化业务明显提速。数据显示，2014 年底，我国资产证券化产品发行总量达到 3320 亿元，是 2005~2013 年发行总和的 2.4 倍。2015 年，全国共发行 1386 只资产证券化产品，总金额 5930.39 亿元，同比增长 79%，市场存量达 7178.89

亿元。

为应对资产证券化业务潮流，不少信托公司积极试水资产证券化，纷纷设立独立部门主攻该业务，例如增设资产证券化业务部、投资银行部等专业部门，并将构建资产证券化全链条增值服务体系作为公司转型的重要战略发展方向。其中，中融信托是国内信托业资产证券化业务的重要先行者。自 2014 年推出第一单资产证券化业务以来，中融信托就在资产证券化业务领域不断扩展。

业内人士认为，信托公司参与资产证券化业务有广阔前景。未来，随着资产证券化市场的制度逐渐健全，市场也将进一步走向整合。信托公司不仅可以开拓企业资产证券化，拓宽基础资产范围，满足企业资产流动化和融资愿望，还可以收购基础资产，直接发行资产证券化产品，或者以现有信托受益权为基础发行资产证券化产品，实现盈利和身份的彻底转变。

（摘自新浪财经，结构部赵晓丽整理，2016 年 12 月 14 日）

[返回目录](#)

评级动态

2016.12.13 新发债券一览

债券类型	发行人	债券简称	起息日	发行总额 (亿元)	期限 (年)	评级机构	债项评级	主体评级	担保情况
短期融资券	山东钢铁集团有限公司	16鲁钢铁 CP001	2016/12/16	20	365天	中诚信国际	A-1	AAA	无
	呼和浩特春华水务开发集团有限责任公司	16春华水务 CP002	2016/12/16	5	365天	联合资信	A-1	AA	无
	重庆康达环保产业(集团)有限公司	16康达环保 CP001	2016/12/19	2	365天	上海新世纪	A-1	AA	无
	洛娃科技实业集团有限公司	16洛娃科技 CP003	2016/12/16	3	365天	联合资信	A-1	AA	无
	北京桑德环境工程有限公司	16桑德工程 CP001	2016/12/20	5	365天	中诚信国际	A-1	AA	无
中期票据	广西农垦集团有限责任公司	16农垦 MTN002	2016/12/19	15	3+N	东方金诚	AA+	AA+	无
	青岛地铁集团有限公司	16青岛地铁 MTN001	2016/12/19	10	5	中诚信国际	AA+	AA+	无
	盐城市城市资产经营有限公司	16盐城资产 MTN001	2016/12/16	10	5+N	大公国际	AA+	AA+	无
企业债	鸡西市国有资产经营管理有限公司	16鸡西专项债	2016/12/21	9.9	7	联合资信	AA	AA	无
	西安航天城投资发展集团有限公司	16西安航天债 01	2016/12/21	10	7	联合资信	AA	AA	无
商业银行债	南洋商业银行(中国)有限公司	16南洋商业银行债	2016/12/20	5	5	大公国际	AAA	AAA	无
商业银行二级资本工具	天津滨海农村商业银行股份有限公司	16滨农商二级 01	2016/12/20	20	5+5	联合资信	AA-	AA	无
	江苏射阳农村商业银行股份有限公司	16射阳农商二级	2016/12/19	5	5+5	联合资信	A+	AA-	无
	六安农村商业银行股份有限公司	16六安农商二级 01	2016/12/20	2.5	5+2	大公国际	A	A+	无
其他金融机构债	中银消费金融有限公司	16中银消费金融债	2016/12/19	20	3	联合资信	AAA	AAA	无

注：统计期以债券的发行公告日为准；统计范围不包括私募发行的债券。

资料来源：Wind 资讯、联合资信整理

[返回目录](#)

2016.12.13 资产支持证券新发一览

发起机构/ 贷款服务机构	受托机构/ 发行人	证券名称	发行总额 (亿元)	评级机构	债项评级	主承销商	起息日
中国工商银行 股份有限公司	中国对外经济贸 易信托有限公司	工元 2016 年第二期不良资产证 券化信托优先档资产支持证券	2.61	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*	中信证券股份 有限公司/中 国国际金融股 份有限公司	2016/12/22
		工元 2016 年第二期不良资产证 券化信托次级档资产支持证券	0.90	--	未予评级		
招商银行股份 有限公司	中国金谷国际信 托有限责任公司	和萃 2016 年第四期不良资产支 持证券优先档资产支持证券	3.50	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*	招商证券股份 有限公司/第 一创业摩根大 通证券有限责 任公司	2016/12/22
		和萃 2016 年第四期不良资产支 持证券次级档资产支持证券	1.10	--	未予评级		
中国建设银行 股份有限公司	建信信托有限责 任公司	建鑫 2016 年第三期不良资产支 持证券优先档资产支持证券	3.64	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*	招商证券股份 有限公司/中 信建投证券股 份有限公司/ 中信证券股份 有限公司	2016/12/22
		建鑫 2016 年第三期不良资产支 持证券次级档资产支持证券	1.10	--	未予评级		
贵阳银行股份 有限公司	华能贵诚信托有 限公司	爽元 2016 年第一期信贷资产支 持证券优先 A 档资产支持证券	16.46	中诚信国际 /中债资信	AAAsf/ AAAsf*	华泰证券股份 有限公司	2016/12/23
		爽元 2016 年第一期信贷资产支 持证券优先 B 档资产支持证券	3.30	中诚信国际 /中债资信	AAsf/ AA-sf*		
		爽元 2016 年第一期信贷资产支 持证券次级档资产支持证券	7.68	--	未予评级		
广发银行股份 有限公司	华润深国投信托 有限公司	臻元 2016 年第一期个人消费贷 款资产证券化信托优先 A-1 档 资产支持证券	5.00	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*	招商证券股份 有限公司	2016/12/22
		臻元 2016 年第一期个人消费贷 款资产证券化信托优先 A-2 档 资产支持证券	11.50	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*		
		臻元 2016 年第一期个人消费贷 款资产证券化信托优先 B 档资 产支持证券	2.30	联合资信/ 中债资信	AA+sf/ AA+sf*		
		臻元 2016 年第一期个人消费贷 款资产证券化信托次级档资产 支持证券	1.47	--	未予评级		

注：*代表双评级；统计期以债券的公告日为准。

资料来源：中国债券信息网、联合资信整理

[返回目录](#)

2016.12.14 非金融企业债务融资工具定价估值

(单位：%)

级别/年份	1年	3年	5年	7年	10年	15年	20年	30年
重点 AAA	3.47	3.74	3.90	4.21	4.46	5.02	5.19	5.42
AAA	3.62	3.83	4.05	4.54	4.74	5.31	5.62	5.92
AA+	3.84	4.17	4.47	5.02	5.36	5.95	6.32	6.65
AA	4.17	4.62	4.98	5.68	5.87	6.66	7.02	7.50
AA-	5.31	5.90	6.29	7.35	7.74	8.34	8.73	9.03

资料来源：中国银行间市场交易商协会、联合资信整理

[返回目录](#)