

债市聚焦

2017.3.1-3.7

2017年第9期 总第205期

政策指南

我国首家全国性 PPP 资产交易平台在天津成立

上海成立 PPP 资产交易中心

深交所 ABS 业务问答再修订：PPP 证券化可视情况加快反馈流程

证监会：支持四类主体发行绿色公司债

潘功胜：完善债券市场信用评级和会计税收制度

政府工作报告“推进”资产证券化 ABS 助力“去杠杆”

市场动向

今年地方债发行正式启动 河北率先发行三支地方债

中国在岸债券纳入彭博指数

“明股实债”的 PPP 项目应当叫停

路透：中国对外开放债市 海外资金还在观望

成本上升 投资人信息不足 逾 600 亿债券融资计划搁浅

风险事件

“16 中城建 MTN001”构成实质性违约

中国五矿股份：80 亿公司债面临暂停上市风险

“晋煤暂停”可能继续暂停上市交易 存续 220 亿债券将受影响

联合视点

2016 年中国宏观经济回顾 2017 年展望

联合资信官方微信平台



联系方式

北京市朝阳区建国门外大街

2号 PICC 大厦 17 层

邮编 100022

电话 010-85679696

www.lhratings.com

政策指南

我国首家全国性 PPP 资产交易平台在天津成立

为推进政府和社会资本合作（PPP）事业规范健康发展，我国首家全国性 PPP 资产交易平台——由财政部政府和社会资本合作中心与天津金融资产交易所合作共建的天金所“PPP 资产交易和管理平台”28 日在天津成立。

天津金融资产交易所总裁丁化美说，天金所“PPP 资产交易和管理平台”是对 PPP 项目从发起、融资、建设、运营到退出整个生态链的充实和完善，有助于解决当前 PPP 项目普遍面临的社会资本准入门槛高、信息不对称、资产流动性差等问题，将对今后各地的 PPP 交易平台建设产生引领和示范意义。

财政部政府和社会资本合作中心主任焦小平介绍，经过近 3 年的探索实践，PPP 已成为地方政府稳增长、调结构、促改革、惠民生、防风险的重要抓手。截至 2016 年底，中国 PPP 综合信息平台入库项目 11260 个，总投资 13.5 万亿元；签约进入执行阶段的项目 1351 个，总投资 2.2 万亿元。

丁化美表示，今后天金所“PPP 资产交易和管理平台”将依托天津金融资产交易所这一平台，为各地政府提供 PPP 咨询、规划、招投标、项目监管评价等一揽子解决方案；为 PPP 项目设计方、建设方、运营方、金融机构提供 PPP 项目资源对接；为 PPP 资产持有方提供资产交易转让服务。

（摘自上海证券报，2017 年 3 月 1 日）

[返回目录](#)

上海成立 PPP 资产交易中心

3 月 1 日，由国家财政部 PPP 中心与上海联合产权交易所（以下简称“上海联交所”）合作共建的 PPP 资产交易流转平台——上海联交所“PPP 资产交易中心”正式揭牌。

上海联交所“PPP 资产交易中心”平台的主要功能是为社会资本资产流转提供便利，也为新的社会资本进入存量项目提供通道，为项目落地提供包括交易信息发布、寻找社会资本、融资配套等一站式服务，降低交易成本、扩大业务范围、

提升交易效率，为 PPP 项目在其不同阶段找寻更加合适的投资方。平台能够支持包括 PPP 项目股权、债权以及项目公司的股权增资等多项业务。

（摘自解放日报，林馥榆，2017 年 3 月 2 日）

[返回目录](#)

深交所 ABS 业务问答再修订：PPP 证券化可视情况加快反馈流程

3 月 3 日，深交所固定收益部发布对资产证券化业务问答的最新修订，此次修订距离最近一次修订仅仅时隔半年。公告显示，本轮主要对九项内容进行修订：

1. 新增融资租赁类、应收账款类、公用事业类、入园凭证类、保障房类、商业物业抵押贷款类基础资产的评审关注要点；
2. 明确分期、同类项目申报要求；
3. 明确 PPP 项目资产证券化工作流程和要求；
4. 完善对挂牌条件确认申请材料的要求，增加管理人和律师尽职调查内容要求；
5. 明确对财务报告有效期的要求；
6. 明确召开证券持有人会议及变更管理人应履行的程序要求；
7. 优化收益分配、信息披露业务流程；
8. 更新固收专区业务办理地址及使用指导；
9. 添加完善相关文件模板。

其中，围绕 PPP 证券化，业务问答进行了多个补充。深交所表示，对于符合条件的绿色资产证券化、政府与社会资本合作（PPP）项目资产证券化等，且项目及申报文件质量优良的，本所可以视情况缩短出具反馈意见的时间。

新的业务问答还对 PPP 项目资产证券化流程和要求予以明确，深交所实行即报即审、专人专审，受理后 5 个工作日内出具反馈意见，管理人提交反馈回复确认后 3 个工作日内召开挂牌工作小组会议。

PPP 项目现金流可来源于有明确依据的政府付费、使用者付费、政府补贴等，其中涉及的政府支出或补贴应当纳入年度预算、中期财政规划。

（摘自 21 世纪经济报道，谭楚丹，2017 年 3 月 3 日）

[返回目录](#)

证监会：支持四类主体发行绿色公司债

3月3日，证监会近日发布《中国证监会关于支持绿色债券发展的指导意见》（以下简称“指导意见”），要求证监会系统单位建立审核绿色通道，适用“即报即审”政策，提升企业发行绿色公司债券的便利性。同时，鼓励证券交易所研究发布绿色公司债券指数，建立和完善绿色公司债券板块。重点支持长期专注于绿色产业的成熟企业等四类主体发行绿色公司债券。

《指导意见》提出，绿色公司债券募集资金必须投向绿色产业项目，严禁名实不符，冒用、滥用绿色项目名义套用、挪用资金。鼓励证券公司、基金管理公司、私募基金管理机构、商业银行、保险公司等市场主体及其管理的产品投资绿色公司债券，探索建立绿色投资者联盟。证券交易所研究发布绿色公司债券指数，建立和完善绿色公司债券板块，扩大绿色公司债券市场影响力。鼓励市场投资机构以绿色指数为基础开发公募、私募基金等绿色金融产品，满足投资者需要。

《指导意见》要求，证监会系统单位应当加强政策支持和引导，建立审核绿色通道，适用“即报即审”政策，提升企业发行绿色公司债券的便利性；中国证券业协会定期发布“绿色债券公益榜”，将证券公司承销绿色公司债券情况作为证券公司分类评价中社会责任评价的重要内容；各证监局主动对接辖区地方政府，积极引导社会资本参与绿色产业项目建设。

根据《指导意见》，绿色公司债券募集资金投向的绿色产业项目，主要参考中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》要求，重点支持节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等绿色产业。

《指导意见》重点支持长期专注于绿色产业的成熟企业、在绿色产业领域具有领先技术或独特优势的潜力企业、致力于中长期绿色产业发展的政府和社会资本合作项目的企业、具有投资我国绿色产业项目计划或致力于推动我国绿色产业发展的国际金融组织或跨国公司等四类主体发行绿色公司债券。

证监会新闻发言人张晓军表示，《指导意见》的发布，是证监会党委落实《中共中央国务院关于加快推进生态文明建设的意见》和《关于构建绿色金融体系的

指导意见》精神的重要举措。下一步，证监会将组织系统内相关单位认真落实《指导意见》，大力推动绿色公司债券持续健康发展。

（摘自证券日报，左永刚，2017年3月4日）

[返回目录](#)

潘功胜：完善债券市场信用评级和会计税收制度

3月4日，全国政协委员、中国人民银行副行长潘功胜表示，中国的债券市场对外开放还有很大潜力。潘功胜表示，这两年，中国在债券市场开放方面走得比较快，是中国的金融市场对外开放非常重要的一个组成部分。债券市场开放包含了两个方面，一个是到中国市场发行债券，也就是熊猫债。一两年来，很多境外主体，包括开发机构、政府、银行、企业到中国发行熊猫债。第二个方面是开放境外投资者来中国的债券市场进行投资和交易。目前中国债券市场大概是10万亿美元的体量，规模排第三，但公司信用债是排第二，是世界上较大的债券市场，但是境外投资者投资中国债券市场的比例还是比较低，债券市场对外开放还是有很大的潜力的。人民银行和外汇管理局对开放债券市场已经发布了一系列政策文件，在债券市场准入方面大大方便。国际上三大债券指数供应商，花旗、JP摩根、彭博，他们也在不断研究、评估中国的债券市场。彭博是刚刚作为一个过渡性的安排，发布了两个包含中国债券市场的指数。国际债券指数的供应商将中国债券市场纳入进去，才能反映债券指数在全球的一个状态。

潘功胜表示，下一步，在债券市场方面还是有很多工作要做，包括软性的环境方面的建设，能够便于投资者进入中国债券市场投资的界面更加友好，包括债券市场基础实施的互联互通，包括债市市场信用评级、会计制度、税收制度方面是有很多工作要走。

（摘自中证网，刘夏村，2017年3月4日）

[返回目录](#)

政府工作报告“推进”资产证券化 ABS助力“去杠杆”

3月5日的十二届人大五次会议上，国务院总理李克强在政府工作报告的“积极稳妥去杠杆”中，对“推进资产证券化”这一去杠杆路径进行了强调。

我国非金融企业杠杆率较高，这与储蓄率高、以信贷为主的融资结构有关。要在控制总杠杆率的前提下，把降低企业杠杆率作为重中之重。促进企业盘活存量资产，推进资产证券化，支持市场化法治化债转股，加大股权融资力度，强化企业特别是国有企业财务杠杆约束，逐步将企业负债降到合理水平。

高层对资产证券化的重视已从“探索”升格为“推进”，功能寄托也从单纯的基础设施融资化身为“去杠杆”的方法之一。

“推进”之因

目前资产证券化正在不断推进，更多还是有一个盘活存量资产的动作，同时这些变化有利于标准交易产品的生成。如果生成了标准交易产品，就有可能让一般的投资人也有机会接触这样的资产。

从两年来政府报告的描述变化，足以管窥国务院对 ABS 改善国内金融环境寄予了更高的期望。去年提 ABS 更多是希望改变融资结构、解决基础设施建设，也就是在地方债务收紧后，ABS 可以结合 PPP 成为一个民间资本介入地方项目融资的途径。但这次升级到推进，意味着国内资产类融资占较大比重的情况下，ABS 在给企业去杠杆上也有更广阔的发展空间。

在业内人士看来，之所以 ABS 较股权融资更适合“去杠杆”，原因在于国内的经济结构中，需要有去杠杆诉求的更多是重资产企业，而非轻资产企业，两类企业融资结构的特点并不相同。实体企业大多有厂房、设备、土地、库存商品等资产，负债经营的特点比较明显，所以过去也一直依赖于银行层面的信贷融资，而表内的资产则是抵质押品。这类企业往往是去杠杆的主要需求方，相反互联网为代表的轻资产公司并不适合这种融资模式，因为它们没有资产，所以只能走股权的模式。

实际上，ABS 也成为了过去传统银行信贷模式的一种可替代路径。从信贷到 ABS 模式，实际的资产融资结构没有变化，但企业的负债率也降低了，也就达到了降杠杆的目标。

规则仍需完善

在高层力推预期中，ABS 规则的完善成为业内所关注的重点。

目前资产证券化业务由不同监管部门分类监管，缺乏统一的管理规范，由此导致不同类型机构在开展同类基础的证券化业务时，面临着不同的规范，从而使得资产证券化市场成为因发行人不同、基础资产不同而受不同制度规范的、人为分割的市场。如果能够统一监管，而且能够统一发行标准，割裂这个现象是可以解决的。

此外，当前 ABS 产品的流动性改善也是制度层面需要供给的红利。

资产证券化产品自身的流动性较弱，相关产品的信用风险也随着资产证券化市场的扩容而开始显现。对此，需要择机出台资产证券化业务管理办法来统一市场、统一标准、统一规范；尽快完善资产证券化产品的交易和流通机制，引入并培育更多的机构投资者，提升二级市场流动性，增强一、二级市场联动。

（摘自 21 世纪经济报道，2017 年 3 月 7 日）

[返回目录](#)

市场动向

今年地方债发行正式启动 河北率先发行三支地方债

据悉，河北省政府已于 2 月 28 日率先发行了 3 支地方政府债券，此举宣告 2017 年地方债发行已正式启动。此次河北省采用定向承销方式发行的 3 支置换债券，发行利率均接近二级市场估值水平。市场人士预计，未来采用定向承销方式发行的地方债的占比有望进一步上升。

据报道，2 月 28 日午间，河北省政府已于当日通过定向承销方式发行三期地方债，债券简称分别为“17 河北定向 01”、“17 河北定向 02”和“17 河北定向 03”，期限分别为 3 年、5 年和 3 年，本次发行利率分别为 3.30%、3.45% 和 3.30%。

据悉，这是年内首发的 3 支地方债，宣告 2017 年度地方债发行正式启动。一些机构认为，2017 年仍将是地方债发行的大年，尤其是置换债券发行进入关键阶段，预计全年地方债发行总规模将在 6 到 7 万亿之间，其中置换债券的发行规模将在 5 到 6 万亿元之间。预计从 3 月份开始，地方债发行将首先迎来一个小高峰。

从上述三期债券发行结果来看，本次河北定向债发行比较平稳，发行利率均接近市场估值水平。市场人士指出，定向发行方式对公开市场的冲击相对较小，且因利率优势更能吸引到投资者，有利于地方政府债务置换工作的推进，因而受到鼓励，预计今年采用定向承销方式发行的地方债占比将继续上升。

（摘自中国证券报，张勤峰，2017年3月1日）

[返回目录](#)

中国在岸债券纳入彭博指数

3月1日，彭博正式推出两项包含中国债券的全新固定收益指数。据了解，这两项全新固定收益指数分别是“全球综合+中国指数”，以及“新兴市场本地货币政府债券+中国指数”。

据介绍，“全球综合+中国指数”由全球综合指数与中国综合指数中的国债和政策性银行债券组成，目前包括18386只债券，总市值约为48.45万亿美元。其中，人民币在计价货币中的权重约为5.31%，是继美元、欧元、日元后的第四大货币。“新兴市场本地货币政府债券+中国指数”由新兴市场本地货币政府债券指数和中国综合指数中的国债组成。该指数为市值加权指数，目前共包含616只债券，中国债券在该指数中的权重为39.10%。

此两项指数发布后，彭博也成为全球首家将中国债券纳入其全球指数系列的指数提供商。彭博指数业务全球负责人史蒂夫·伯克利对媒体表示，近年来中国在开放和完善资本市场方面进步明显，彭博适时推出包含中国债券市场的全新指数，既体现了彭博及全球投资者对中国资本市场进步的认可，也较好迎合了国际投资者对中国这一全球第三大债券市场越来越浓厚的兴趣。

上述消息也被理解为中国债市对国际资本吸引力上升和有望进一步对外开放的新迹象。

（摘自南方日报，陈若然，2017年3月2日）

[返回目录](#)

“明股实债”的 PPP 项目应当叫停

2月28日，湖北省财政厅有关负责人证实，该厅已收到财政部发函要求核查武汉市轨道交通8号线一期PPP项目不规范操作问题的函件。函件要求湖北省财政厅尽快核查确认有关情况。财政部政府和社会资本合作中心官网PPP项目库信息显示，武汉市轨道交通8号线一期PPP项目不仅是省级示范项目，还是第一批政府和社会资本合作示范项目。

从实际操作来看，有些地方并没有真正把PPP当作是一种政府与社会资本的合作方式，没有充分认识到推行PPP的重要意义和现实作用，而是想将其当作政府掌控投资和建设的工具，继续走政府负债建设的老路，扭曲PPP的内涵，违背中央的意愿，把PPP变异为暗中负债、明股实债。若不加以制止，政府的债务风险将加速积聚，社会资本的作用也难以得到发挥。

政府在推进PPP项目过程中，不能弄虚作假、阳奉阴违，不能说一套、做一套，而应实实在在推动PPP项目建设，且确保做一个、成一个、示范一个。武汉市有关方面在轨道交通8号线一期PPP项目建设上，是否存在严重的问题，是否有违国家政策规定，还有待进一步核查确认。虽然尚未正式投入实施，但从已经公开的相关信息来看，该项目是存在明股实债嫌疑的，是不符合PPP项目要求的。不仅资本金存在给予固定回报现象，就是所谓的社会资本，也与真正意义上的社会资本不完全一致。把银行作为社会资本的主力军，说实话，并没有完全达到PPP的目的，而且，容易出现弄虚作假现象。就我国目前的实际情况而言，只有让更多的民营资本参与到PPP项目建设中来，才能真正发挥PPP的作用，真正发挥社会资本的作用，真正让社会资源完全动起来。

对打着PPP旗号搞“明股实债”的行为，应当坚决制止纠正，并对相关责任人予以严肃问纪。在PPP项目建设中弄虚作假，受影响和伤害的，不只是一个项目问题，也不是一个地方政府负债增加的问题，而是中央决策能否不折不扣落实到位的问题，是政策有没有公信力、执行力的问题。如果每个地方都弄虚作假，那中央决策还有什么威信、有什么公信力和号召力。这种对中央决策都不诚信、不守信的行为，还会对社会资本产生极大的心理冲击和影响。

面对一些地方在推行 PPP 项目建设中的违规行为，有关方面不能只查不纠、只喊不做，而必须严厉查处、坚决纠正，并对当事人严厉问责。对检查出来的弄虚作假情况，也要向社会公开，接受社会监督。只有这样，才能确保 PPP 不走样，确保社会资本能够安心地加入到 PPP 行列中来。

（摘自北京青年报，谭浩俊，2017 年 3 月 3 日）

[返回目录](#)

路透：中国对外开放债市 海外资金还在观望

据路透报道称，中国向境外债券投资者开放衍生品市场，不过海外投资人仍然保持谨慎。

中国外管局近日发布通知称，银行间债券市场境外机构投资者可以在具备资格的境内金融机构办理人民币对外汇衍生品业务，该业务遵守实需交易原则，限于对冲以境外汇入资金投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口。

渣打估计，境内流通债券总值可能在今年底前升至 82 万亿人民币，2016 年底时为 64.3 万亿人民币。不过外资投资的部分相当渺小，去年底时外资在中国市场仅持有总值 8700 亿元人民币，较上年增加 834 亿元。

安盛投资管理分析师表示，市场准入以及人民币贬值的相关疑虑，是吸引资金流入的主要障碍。去年中国银行间债券市场的规定让国内债券市场自由化，鼓励外国投资人投资于人民币产品。尽管如此，衍生品市场不成熟可能是一大障碍，至少在早期阶段是如此。

惠誉高级董事表示，目前衍生品市场规模仍小，交易流动性偏低，因此这个允许外国投资人从事衍生品交易的新规定，可能对市场影响有限。

除了促进资金流入，当局也希望能降低境外投资者融资成本。

华侨银行驻新加坡经济学家谢栋铭指出，之前不得使用离岸人民币衍生品的投资者，可找到较便宜的替代品。目前离岸人民币资金池出现了较大规模的萎缩，这也导致人民币拆借利率以及美元互换人民币的掉期率出现了较大的波动。融资的不确定性打击了境外投资者配置境内债券的兴趣。

中国央行研究局首席经济学家马骏表示，当局正在研究适当延长银行间债市交易时间，同时为了便利境外机构投资者的流动性管理，正在研究延长涉及境外机构的交易的结算周期有关问题。

南方东英资产管理投资组合经理宋启超指出，最新的措施目前更多只是象征性的，短期内不认为会有太多资金流入中国，因为市场对于资本管控相关的政策不确定性仍有疑虑。

（摘自路透社，王治强，2017年3月3日）

[返回目录](#)

成本上升 投资人信息不足 逾 600 亿债券融资计划搁浅

今年以来，债券取消发行的情况愈演愈烈。截至3月6日，已经有65只债券取消发行，规模合计609.5亿元。对于取消发债的原因，除了流动性紧张、发债成本增加之外，更重要的是信用债频频违约打击市场信心，导致发行不畅。随着近期债券集中到期，违约情况有可能进一步增加。

融资成本上升打压发债积极性

据统计，3月以来已经有8只债券取消发行。3月初，四川省交通投资集团有限责任公司公告称，取消超短期融资券“17川交投SCP001”的发行，将另择时机重新发行。该债券计划发行规模40亿，是目前取消发行债券中规模最大的一只；3月3日，中国重型汽车集团有限公司公告称，取消超短期融资券“17重汽SCP001”的发行，拟发行规模为15亿，原因是“近期市场波动较大”；3月4日，中安消股份有限公司公告称，取消规模为12亿元的超短期融资券的发行，主要在于“考虑资本市场整体环境、融资时机等因素变化”。

对于取消发行的原因，有58家公司表示是因为市场原因，占比达89.2%。

债市融资成本的上行，从公司债发行利率走势可见端倪。据统计，2017年以来，新发公司债的平均票面利率都在5%之上，维持在近两年的高点，而去年同期约为4.3%左右。今年的流动性一下子变紧，很多企业措手不及。货币市场利率持续走高，企业发债成本也节节攀升。在此背景下部分企业会选择其他融资渠道，如银行贷款。另外市场资金太紧且情绪较悲观，即使债券发行也较难成功。

年内已有 8 只债券违约

债券发行不畅更重要的原因在于，信用债频频违约打击了投资者信心。据统计，今年以来已有 8 只债券出现违约，涉及金额 31.4 亿元。

3 月 1 日是中城建“16 中城建 MTN001”付息日，截至日终仍未收到中城建支付的付息资金。中城建公告称，受评级下调等因素影响，融资受限，资金链紧张，不能按期兑付“16 中城建 MTN001”的利息，已经构成实质性违约。

比起“16 中城建 MTN001”的利息违约，“14 山水 MTN001”的本息违约则情况更为严重。2 月 27 日，上清所发布通知，2017 年 2 月 27 日是山东山水水泥集团有限公司 2014 年度第一期中期票据（“14 山水 MTN001”）的付息兑付日。截至 2 月 27 日日终，上清所仍未足额收到山东山水支付的付息兑付资金。招商银行同日公告称，由招商银行、兴业银行作为联席主承销商的“14 山水 MTN001”不能按期足额偿付，已构成实质性违约。债券违约规模达 10.61 亿元。这已不是山水水泥第一次违约。自 2015 年 11 月，“15 山水 SCP001”成为国内首例超短融违约后，山东山水就陷入了连续违约的漩涡。

有专家认为 2017 年信用债违约风险很可能会大于 2016 年，并且在货币政策略有收紧的背景之下，利率中枢上行，信用溢价也会相应上升。据测算，从存量债券到期情况看，3 月份和二季度是偿债小高峰。3 月份主要品种信用债到期量 4033.4 亿元，考虑到回售、提前偿还以及付息量，3 月份需要偿还或支付的债务规模可达到 5448 亿元；其次是 8 月份，将到期 3867.7 亿元。

2017 年对于债券来说，是个极具挑战的年份。一是经济目前还没有全面复苏，一些产能落后行业的债券有可能出现不能兑付的局面；其次是流动性已出现拐点，随着大面积的债券到期，进一步推高企业还债压力。

（摘自 21 世纪经济报道，叶麦穗，2017 年 3 月 7 日）

[返回目录](#)

风险事件

“16 中城建 MTN001” 构成实质性违约

上清所公告称，3月1日是中城建“16 中城建 MTN001”付息日；截至日终仍未收到中城建支付的付息资金。中城建公告称，受评级下调等因素影响，融资受限，资金链紧张，不能按期兑付“16 中城建 MTN001”的利息，已经构成实质性违约。

（摘自第一财经日报，王晓易，2017年3月2日）

[返回目录](#)

中国五矿股份：80 亿公司债面临暂停上市风险

债券受托管理人海通证券公告称，中国五矿股份预计 2016 年度经营业绩将继续出现亏损；2015 年度经审计的归属于母公司股东净利润为负，若 2016 年度经审计的归属于母公司股东的净利润继续为负值，则在债券上市后最近两年连续亏损；上交所将在发行人披露 2016 年年度报告后，对“15 五矿 01”、“15 五矿 02”、“15 五矿 03”、“15 五矿 04”进行停牌处理，并在 7 个交易日内决定是否暂停上述公司债券上市交易。

Wind 资讯数据显示，四只债券发行规模合计 80 亿元，发行规模分别为 20 亿、20 亿、15 亿、25 亿。五矿股份是上市公司五矿发展的大股东，还是 ST 五稀和 ST 金瑞的小股东。五矿股份预计 2016 年度经营业绩将继续出现亏损，该公司 2015 年巨亏 117.87 亿元。

（摘自 Wind 资讯，2017 年 3 月 3 日）

[返回目录](#)

“晋煤暂停”可能继续暂停上市交易 存续 220 亿债券将受影响

据报道，山西煤炭运销集团公告称，预计 2016 年经营业绩将继续出现亏损，若 2016 年归属于母公司股东的净利润为负值，则公司仍连续两年亏损；根据上交所相关规定，“晋煤暂停”可能继续暂停上市交易。

Wind 资讯统计数据显示，山西煤炭运销集团旗下存续债券还有 10 只，累计规模 220 亿，包括“13 晋煤销债”、“12 晋煤销债”、“13 晋煤运 PPN00”、“15 晋煤运 PPN002”、“15 晋煤运 PPN001”、“12 晋煤运 PPN004”、“12 晋煤运 PPN003”、“14 晋煤运 PPN002”、“12 晋煤运 MTN1”、“14 晋煤运 PPN001”。

（摘自 Wind 资讯，2017 年 3 月 7 日）

[返回目录](#)

联合视点

2016 年中国宏观经济回顾 2017 年展望

2016 年，在一系列风险事件的影响下，全球经济维持缓慢复苏态势。在相对复杂和不确定的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，实施积极的财政政策和稳健适度的货币政策稳定经济增长。2016 年，我国全年 GDP 实际增速为 6.7%，经济增速下滑压力有所趋缓，但下行压力未消。具体来看，区域经济发展分化明显，中西部发展状况良好，东北等产业衰退区域面临严峻的增长压力；产业结构继续改善，工业生产企稳向好；固定资产投资缓中趋稳，制造业投资和民间投资有所回升；社会消费品零售总额平稳较快增长，消费对经济的拉动作用增强；政府采取诸多举措促进外贸回稳向好，我国外贸状况有所改善。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏态势面临更大的挑战。2017 年，我国将继续实施积极的财政政策，通过减税降费减少企业负担，实施稳健中性的货币政策保障流动性的合理适度。投资方面，基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，高新技术产业和装备制造业投资受政策鼓励支持将有所增加，而在楼市风险防范日益加强的背景下，房地产投资将受到一定的不利影响；消费方面，随着我国居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，服务性消费需求将不断释放，教育培训、医疗卫生、文化娱乐等服务性消费作为新的消费热点，将进一步提升消费对经济的

拉动作用；进出口方面虽然存在外需疲弱、贸易保护主义抬头等诸多不利因素，但区域全面经济伙伴关系（RCEP）谈判势头良好，在诸多促进外贸回稳向好举措的支持下，我国外贸结构将进一步优化。

总体来看，2017 年我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20170306/146496466.shtml>

（摘自中国债券信息网，研究部夏妍妍、刘艳供稿，2017 年 3 月 6 日）

[返回目录](#)