

债市聚焦

2017.10.18-10.24

2017 年第 41 期 总第 237 期

政策指南

PPP 项目资产支持证券挂牌条件及信披规则明确

市场动向

证监会系统全国首单试点项目收益专项公司债挂牌
深交所首单收费公路专项债券成功发行
地产公司债融资松动，多家房企纷纷启动永续债
财政部将在香港发行 20 亿美元主权债，为 13 年来首次
首单央企租赁住房 REITs 获批

联合视点

2017 年第三季度短期融资券利差分析报告
2017 年民航运输行业信用展望
2017 年机场行业信用展望
2017 年港口行业信用展望
2017 年高速公路行业信用展望
2017 年光伏发电行业信用展望

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
lianhe@lhratings.com

政策指南

PPP 项目资产支持证券挂牌条件及信披规则明确

10月19日，上交所、深交所、机构间私募产品报价与服务系统三部门共同发布了实施 PPP 项目资产支持证券挂牌条件确认指南、PPP 项目资产支持证券信息披露指南。该业务指南的发布，将使 PPP 项目资产证券化业务更加规范、更具可操作性。上述两项指南对于三类基础资产，即 PPP 项目收益权、PPP 项目资产、PPP 项目公司股权的合格标准、发行环节信息披露、存续期间信息披露等做出了详细的规定。

对于建设期 PPP 项目如何开展资产证券化业务，指南做出了特殊规定，即 PPP 项目公司依据项目合同约定在项目建设期即开始获得相关付费的，可探索在项目建设期以未来收益作为基础资产，并合理设置资产证券化产品规模。对于社会资本方以 PPP 项目公司股权作为基础资产开展证券化，指南提出了特别要求，即社会资本方（项目公司）应具有持续经营能力，内部控制制度健全，最近三年未发生重大违约或虚假信息披露，无不良信用记录。相关人士介绍说，业务指南的发布将有利于证券公司、基金子公司和社会资本方等机构规范开展资产证券化业务，有利于加强风险管理，保护投资者合法权益。

2016年12月，国家发改委、证监会发布了《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化相关工作的通知》。2017年6月，财政部、人民银行、证监会发布了《关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知》。通知发布后，上交所提出优质项目“即报即审、专人专岗负责”，对于申报项目，受理后5个交易日内出具反馈意见，管理人提交反馈回复确认后3个交易日内召开工作小组会议，明确是否符合挂牌要求；深交所也在积极落实 PPP 资产证券化相关配套措施，在加强风险防范的基础上，为 PPP 项目连通资本市场提供有力支持；报价系统则对 PPP 项目主管部门推荐的项目和中国政企合作支持基金投资的项目的资产证券化建立受理、审核绿色通道，专人专岗负责，提高受理、审核、挂牌的工作效率。

截至目前，在上交所和深交所发行的 5 单 PPP 资产证券化产品，规模合计为 42.39 亿元，此外还有两单 PPP 资产证券化产品处于发行期。而报价系统也在今年年初发行了太平洋证券新水源污水处理服务收费收益权资产支持专项计划，目前，报价系统储备了一批 PPP 项目，预计 2018 年 PPP 项目资产支持证券发行规模将有显著增长。

另据了解，报价系统优先鼓励雄安新区和京津冀协同发展、“一带一路”建设、长江经济带建设以及新一轮东北地区等老工业基地振兴等符合国家战略的项目；行业龙头企业作为社会资本方参与建设运营的项目；水务、环境保护、交通运输等市场化程度较高、公共服务需求稳定、现金流可预测性较强的行业项目等发行资产支持证券。

（摘自证券时报，程丹，2017 年 10 月 20 日）

[返回目录](#)

市场动向

证监会系统全国首单试点项目收益专项公司债挂牌

10 月 18 日上午，陕西旅游集团延安文化旅游产业投资有限公司（简称“陕旅集团”）2017 年非公开发行项目收益专项公司债券（第一期，简称：17 延安 01）挂牌仪式在上交所举行。

据了解，此次债券发行是上交所积极探索的金融创新方式，也是证监会系统的全国第一单项目收益债券试点，这一创新债券品种综合考虑了项目融资需求、资金用途和项目收益，实现“借、用、还”相统一，为企业开拓了项目融资的新渠道、解决了项目周期与融资期限错配的问题，降低了企业融资成本，同时有助于丰富交易所债券市场内涵，推动多层次资本市场的健康发展。

据介绍，经中国证监会、上交所的推动、严格筛选，东北证券的多方协调，陕旅集团延安公司旗下的圣地河谷文化旅游产业园区·金延安板块一期综合开发建设项目总规模 15 亿元专项公司收益债券发行获得批复，作为证监会系统的首个项目收益专项公司债，本次在上交所发行的债券基础规模为 3 亿元，可超额配

售不超过 7 亿元，最终发行规模为 3.5 亿元，债券期限为 10 年。

（摘自证券时报，王一鸣，2017 年 10 月 18 日）

[返回目录](#)

深交所首单收费公路专项债券成功发行

10 月 20 日，河北省政府收费公路专项债券（第一批）合计 21 亿元通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功发行。这是自财政部、交通运输部 7 月 12 日联合印发财预[2017]97 号文以来，首单在深交所市场发行的收费公路专项债券。

据了解，此次收费公路专项债分两期发行，其中，河北省本级和石家庄市各一期，期限均为 7 年，发行规模分别为 20 亿元和 1 亿元，发行利率分别为 3.90% 及 3.98%。募集资金分别用于延庆至崇礼高速公路河北段项目、石家庄市西柏坡高速项目。其中延庆至崇礼高速公路河北段项目是 2022 年北京-张家口冬奥会的重大交通保障项目，是冬奥会期间北京进入崇礼赛区的公路主通道，对完善区域路网、实现申奥承诺、加强扶贫攻坚、促进区域旅游和经济发展具有重要意义。债券存续期内，河北省高速公路管理局通过统筹管理，增加对大广高速固安至深州段等 4 条段高速公路封闭管理，保证 4 条高速公路车辆通行费收入扣除自身成本后的可用资金，用于保障本批专项债券的本息偿还。

（摘自证券日报，2017 年 10 月 21 日）

[返回目录](#)

地产公司债融资松动，多家房企纷纷启动永续债

根据统计，2016 年公司债总计发行 2.75 万亿元，同比 2015 年增长 174%；其中地产类公司债 7845 亿元，占比 28.5%。2016 年 10 月以来，公司债发行暴跌。截至 2017 年 10 月 23 日，公司债总计发行 8838 亿元，地产类发行 857 亿元。

近期，地产类交易所公司债有松动的迹象，但规模有限，多家地产公司的私募债或“小公募”等品种的公司债获放行。据了解，监管口径仍为 2016 年 10 月发布的地产公司发债分类指引。从量上看，地产类公司债规模仍小。

去年“9.30”多地楼市调控之后，部分房地产企业转向中票等银行间市场融资，但中票增加额度有限，无法重现公司债 2016 年爆发增长情形。自 2016 年四季度以来，地产公司境内发债明显放缓。今年二季度，监管机构加大对于地产公司境外发债的审查力度。今年 6 月下旬起，监管机构批准主要为投资级别和 Ba 评级开发商在境内外发行债券。另一方面，2018 年将到期的债券规模陡增。某评级机构数据显示，该公司评级的 52 家中国房地产开发商中，39 家有债券将于 2018 年到期（109 亿美元）或可回售（283 亿美元），总额达 392 亿美元。

公司债分类标准监管依旧

近一段时间以来，长期处于在审核未通过状态的地产类公司债开始放松。

10 月 19 日，上交所通过中国泛海控股集团有限公司发行 27 亿元“小公募”公司债。该公司债于 2016 年 8 月 29 日申报，资金用途用于偿还公司有息债务。泛海控股的主营业务分布在金融、地产、能源、文化传媒及战略投资等多个板块，行业分类为“房地产业”，属于民营非上市房地产企业，2016 年发行人来自房地产业务的分部收入为 186.13 亿元，占营业收入的比例为 71.58%。

同时，多家地产公司发行公司债获批。10 月 19 日，安徽省高速地产集团发行 25 亿元私募类公司债；9 月 26 日，泛海控股发行 100 亿元私募类公司债；9 月 26 日，首创置业发行 50 亿元私募类公司债；9 月 25 日，青岛海信房地产股份有限公司非公开发行 30 亿元私募公司债券。这些公司债均已获得批文。

一位上海债券人士称，“地产债确实放松，但是有条件。比如以前不要拿‘地王’，业务不要太激进等。公司债中，特别是对于上市公司发债其实是放行的。”

除上述放行的房地产公司。多个地产类公司债显示为“中止”或“终止”状态。9 月 26 日，信达地产 80 亿元私募类公司债中止发行；西安天朗地产集团 5 亿元私募债、北京永同昌房地产 29 亿元小公募先后终止发行。

地产中票融资增长有限

银行间市场上，地产类债券也在增多。

9 月 28 日，保利地产公告称，收到交易商协会出具的《接受注册通知书》，同意接受公司超短期融资券、中期票据注册，注册额度自交易商协会发出《通知书》之日起 2 年内有效，主要包括一笔 50 亿元超短期融资券、三笔均为 50 亿元的中期票据。9 月 29 日，金隅股份公告称，银行间市场交易商协会接受该公司

注册发行不超过 200 亿元的超短期融资券和不超过 200 亿的中期票据。

有债券分析师表示，去年“9.30”地产调控之后，“小公募”和私募类公司债锐减。房地产企业转向中票等银行间市场融资，但中票增加额度有限，远不及 2016 年公司债的发行规模。根据数据统计显示，2015 年、2016 年银行间中期票据发行规模较稳定，分别为 1.28 万亿元、2.14 万亿元；2016 年地产类中票发行仅 1027 亿元。截至 10 月 23 日，2017 年中票发行规模为 8179 亿元，地产类中票发行 1341 亿元，超过去年全年。

值得注意的是，多家房企启动永续债融资。2017 年 7 月以来，包括绿城中国、远洋集团、中国金茂、旭辉和华侨城等房企纷纷启动永续债融资。10 月 11 日，华侨城（亚洲）控股有限公司公告，发行 8 亿美元优先担保永续资本证券，初始分派率 4.30%。7 月 12 日，绿城中国公告称，发行 4.5 亿美元永续三年可赎回高级证券，首个计息周期利率为 5.25%。

（摘自 21 世纪经济报道，2017 年 10 月 24 日）

[返回目录](#)

财政部将在香港发行 20 亿美元主权债，为 13 年来首次

据悉，财政部将于近日在香港发行 20 亿美元主权债券，其中 5 年期 10 亿美元，10 年期 10 亿美元。本次美元主权债券发行后，将在香港联合交易所挂牌上市交易。据了解，这是 2004 年 10 月以来，中国财政部首次发行美元计价的主权债券，此次发行量也将刷新历史新高。

2004 年 10 月 21 日，中国财政部在全球成功发行 10 亿欧元及 5 亿美元主权债。其中，2014 年到期的 10 亿欧元主权债发行价为 98.926，票面利率为 4.25%；2009 年到期的 5 亿美元全球高级无抵押债券发行价为 99.603，票面利率为 3.75%，与 5 年期美国政府债券的息差为 60 个基点。

2017 年 6 月，财政部披露的境外发债计划显示，财政部将发行总计 140 亿元人民币国债和 20 亿美元主权债券。其中：140 亿元人民币国债将分两次在香港发行，上、下半年各发行 70 亿元；美元主权债券将于下半年发行。不过，当时财政部并未披露将在香港发行美元主权债。

目前 5 年期美国国债收益率最新报 2.03%，10 年期美国国债收益率报 2.39%。

有研究机构称，这批新的中国主权债收益率可能被设定在较同期美国国债收益率高 50 个基点的水平。

而从财政部 6 月在香港发行的人民币点心债的利率来看，50 亿元 3 年期债券利率 3.99%，20 亿元 5 年期债券利率 4.1%。

据了解，财政部宣布在香港发行 20 亿美元主权债后，中外资投行纷纷寻求参与这笔交易。有媒体报道称，中国银行、交通银行、中国农业银行、中国建设银行、中金、花旗、德意志银行、汇丰、中国工商银行、渣打银行将担任联席牵头经办人和联席簿记人。

“由于此次主权债属于美元债市场上不可多得的投资标的，拥有 QDII（合格境内机构投资者）额度的中资机构都会比较感兴趣。”专家表示，如果定价区间比较吸引人的话，境外投资人也会积极参与认购。

另外，此次财政部并未聘请评级机构对这笔美元主权债进行第三方评级，业内人士表示，有些海外发行的债券是没有评级的。通常有评级的债券更多机构可以认购，二级市场流动性更好。但是只要有市场需求，也可以在没有评级的情况下发行。统计显示，从 2016 年发行的中资美元债金额来看，74% 的债券没有评级。专家认为，企业在海外发债没有获得评级的主要原因有四：其一是公司不愿意透露其生产信息；其二，评级流程较长，可能错过好的发债时间窗口；其三，境外评级机构普遍不了解中国企业，可能给出向下的评级意见；其四，一些私募发行方式本身并不强行要求有评级结果。

（摘自第一财经日报，2017 年 10 月 24 日）

[返回目录](#)

首单央企租赁住房 REITs 获批

房地产信托投资基金（REITs）近期在交易所市场密集现身。继国内首单长租公寓资产证券化项目日前正式获深交所批准发行之后，10 月 23 日，国内首单央企租赁住房 REITs、首单储架发行 REITs——中联前海开源-保利地产租赁住房一号资产支持专项计划（下称保利租赁住房 REITs）获得上交所审核通过。该产品的落地，为国内租赁住房资产证券化再添新样本。

消息显示，由中国保利集团公司（保利集团）控股公司、保利房地产（集团）

股份有限公司（保利地产）联合中联前源不动产基金管理有限公司（中联基金）共同实施的保利租赁住房 REITs 已通过审批。产品总规模达 50 亿元，并以保利地产自持租赁住房作为底层物业资产，采取储架、分期发行机制，优先级、次级占比为 9:1，优先级证券评级为 AAA。

据了解，推进住房租赁资产证券化是发展住房租赁市场的重要内容。近年来，国务院及相关部委多次印发意见鼓励加快培育和发展住房租赁市场建设，推进“房地产投资信托基金（REITs）试点”亦被多次提及。

对于保利租赁住房 REITs 的落地，多位市场人士认为，其作为国内首单以房地产企业自持租赁住房作为基础资产的 REITs，将具有很好的市场示范效应，对国内 REITs 的进一步发展，乃至公募 REITs 的推出将发挥积极的推动作用。

证监会相关人士认为，借助资产证券化为企业提供创新融资渠道和投资退出路径，对于建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度具有重要意义。该产品的推出正当其时，既符合国家大力推进租赁住房市场建设的宏观导向，也为资产证券化在各实体经济领域的广泛、纵深运用进行了新的尝试和拓展。

上交所相关人士也表示，该产品对于解决房地产企业租赁住房投资回收周期过长的“后顾之忧”、通过资本市场资金实现住房租赁市场轻资产运营模式提供了现实样本，有望增强房地产企业加大租赁住房的投资以及房源供给的信心和动力。“租赁住房 REITs 产品的广泛试点也将有力助推住房租赁市场健康、快速、规模化和可持续发展，同时也将为资本市场投资者增加一种具备稳定收益来源的不动产证券化产品。”

（摘自上海证券报，2017 年 10 月 24 日）

[返回目录](#)

联合视点

2017 年第三季度短期融资券利差分析报告

一、短融发行基本情况

本季度，共有 134 家企业累计发行短融 150 期，发行总额为 1212.40 亿元，

发行家数、发行期数和发行规模环比增幅均在 10% 以上。环比增幅显著可能是由于本季度债券市场违约风险进一步缓解，投资者信心有所恢复，对新债的需求略有上升，且本季度资金面较为平稳，发行人前期累积的融资需求有所释放，推迟和取消发行情况有所减少。但本季度短融发行家数、发行期数和发行规模同比降幅均超过 20%，这主要是由 2017 年以来资金成本上行所引起的，同时也受到超短融对短融的替代和分流作用影响。

2017 年前三季度累计有 462 家企业发行短融 372 期，发行总额为 3167.7 亿元，发行家数、发行期数和发行规模较 2016 年前三季度降幅均在 35% 左右，资金成本上行影响显著。

二、利率分析

本季度，一年期短融的平均发行利率与银行间固定利率国债一年期到期收益率走势大致相同，均呈平稳走势。本季度一年期短融的平均发行利率（5.38%）高于一年期贷款基准利率，且较上季度（5.28%）和上年同期（3.65%）的平均水平有所上升，但波动性环比略有上升，同比有所下降。

本季度，各级别主体所发短融的发行利率走势与市场化程度较高的 R007（七天银行间债券回购加权平均利率）利率的平稳走势较为一致，但波动较大。本季度 AA 级（含）以上级别所发短融的发行利率重叠较上季度与上年同期均有所减少，各级别主体所发短融利率区分度有所提升。各级别主体所发短融的发行利率基本均高于一年期贷款基准利率。

三、利差分析

本季度，一级市场和二级市场上发行人主体信用等级对短融利差的影响较为一致，新发短融的发行主体信用等级对短融利差均值呈现出明显的区分度，主体信用等级越低，平均发行利率、利差 I 和利差 II 的均值越高；AA 级与 AA- 级的级差最大，表明投资者对于 AA- 级（含）以下主体要求的风险溢价较高，但不排除受到 AA- 级样本量较少的影响；AAA 级与 AA+ 级发行人的利差 I 和利差 II 的级差大于 AA+ 级与 AA 级的级差，且 AAA 级与 AA+ 级的级差环比和同比都有所增加，表明投资者对于 AAA 级以下债券的风险溢价要求有所提升。本季度 AA+ 级主体的利差 I 和利差 II 的变异系数均较大，表明 AA+ 级的利差稳定性较低，且各级别发行人的利差 I 和利差 II 的变异系数环比略有上升，同比明显下降，表

明本季度各级别的利差稳定性略有下降，但整体仍然较好。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171018/148379605.shtml>

（摘自中国债券信息网，研究部供稿，2017年10月18日）

[返回目录](#)

2017年民航运输行业信用展望

2016年以来，我国民航旅客周转量平稳较快增长，其中国内航线较快增长，国际航线高速增长；行业收入、利润保持较快增速；客座率有所提高；行业集中度略有下降，但仍维持在较高水平。

在运力投入增加以及运输量增长的带动下，发债企业收入规模保持增长，但受国际航线票价下行影响，单位公里收入有所下降；利润总额较快增长，营业利润率维持在较高水平。同时，发债企业经营活动现金流保持在较好水平，但投资活动支出大幅增加，部分企业存在一定筹资压力。发债企业整体债务负担有所下降，到期债务规模不大，偿债压力较小；短期偿债能力略有减弱，长期偿债能力有所提高，长期偿债能力较强。

展望2017年下半年，预计在我国人均可支配收入增加以及因私出行需求持续增长的支撑下，民航运输需求将维持较快增速。同时航空公司运力投放更趋合理，客座率将小幅上升；国内航线运力供需匹配程度持续向好，票价将维持在较高水平；国际航线供给过剩状况将有所改善，票价下行压力有所减小。预计2017年全年航空公司航油成本支出将大于2016年；起降及停机费收费标准上调，对航空公司利润形成一定挤压，但全年汇兑损失压力减小，全年或转为汇兑净收益。

结合行业特点以及影响行业信用质量的基本要素分析，联合资信认为民航运输业信用风险较低，展望为“稳定”。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171020/148396698.shtml>

（摘自中国债券信息网，公用事业二部供稿，2017年10月19日）

[返回目录](#)

2017年机场行业信用展望

2016年，全国民航运输总周转量增速较快，机场旅客吞吐量、货物吞吐量及

起降架次均维持较高速增长；行业营业收入、利润总额均持续增长，盈利能力有所弱化，但仍维持在较高水平。发债企业债务负担有所下降，但存在一定集中兑付压力；短期周转压力不大，长期偿债能力保持在较好水平。企业经营获现能力较强，但资本性支出大，投资持续高位运行，存在较大外部资金需求。

“十三五”期间，机场行业发展动力仍较为充沛，行业收入规模及盈利水平将持续增强，产能利用率及营运水平将有所转好。随着高铁路网“八纵八横”的不断完善，其对机场的分流影响将长期存在；未来高铁的全面提速对机场的分流作用将更加明显。

展望 2017 年下半年，国内宏观经济增速持续放缓，但在人均可支配收入增长及刚性需求的带动下，国内航空客运市场需求增速将有所提高，叠加 18 号文积极影响，机场各项经营指标预计将保持增长趋势；此外，机场免税店新一轮合同的陆续签约，将显著提升非航业务收入水平。总体看，机场行业外部发展环境良好，整体盈利情况将持续向好，关注资本支出规模及改扩建、新建机场投运后折旧、财务费用等造成短期盈利能力的下滑。

结合行业基本面走势及行业自身特点，联合资信认为机场行业信用风险低，行业展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhcx/20171020/148396646.shtml>

（摘自中国债券信息网，公用事业二部供稿，2017 年 10 月 19 日）

[返回目录](#)

2017 年港口行业信用展望

2016 年，中国港口吞吐量维持低速增长，行业结构化产能过剩的矛盾加剧，港口企业经营承压加重。受益于供给侧改革拉动煤炭、钢铁行业景气度提升和欧美经济回暖，全球航运市场呈现复苏迹象，2016 年下半年港口行业有所回暖。

在行业大背景下，港口企业竞争加剧，盈利能力整体下滑；虽保持了良好的经营获现能力，但获现规模有所下降；行业投资仍在增加，受资本市场环境影响，行业整体净融资额有所下降；港口企业债务负担呈小幅上行趋势，但仍处于可控范围，行业整体保持较强的偿债能力。

展望 2017 年下半年，我国宏观经济已呈现阶段性企稳，全球航运业也出现

较为明显的反弹迹象。欧美经济复苏和钢铁、煤炭等行业的回暖将分别带动集装箱和干散货需求增长，港口企业盈利能力在短期内有望整体回升。未来一段时间内，我国港口区域内竞争仍将激烈，综合实力优越的港口虹吸效应仍将继续加强。同时，港口综合物流体系的不断完善将成为港口综合竞争实力的重要支撑。新一轮港口产能供给将围绕大型化、专业化和自动化等层面开展，但行业投资增速将有所放缓，港口企业资本结构将保持稳定，债务负担维持适中水平。行业整体偿债能力将保持较好水平，但短期内仍面临再融资成本上行的压力。

综上所述，联合资信认为港口行业整体信用风险低，展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171020/148396725.shtml>

（摘自中国债券信息网，公用事业二部供稿，2017年10月20日）

[返回目录](#)

2017 年高速公路行业信用展望

2016 年以来，西部地区高速公路路网密度低，建设投资力度加大，随着当期大规模的债务偿还和置换以及建设支出，高速公路收支缺口进一步扩大；高速铁路快速发展，对高速公路形成分流，公路客运量持续下降，高速公路通行费收入增长承压。受益于永续债发行和融资成本下降等因素，2016 年，高速公路存续发债企业平均全部债务资本化比率同比略有下降；通行费收入及利润总额不断增长，收入实现质量好；短期偿债能力小幅增强，路网收费期限长，长期偿债能力同比维持稳定。展望 2017 年下半年，受高铁分流等因素影响，公路客运仍将呈下滑趋势；货运随宏观经济平稳发展保持增长态势；未来西部地区高速公路投资需求较大，若《收费公路管理条例》（修订意见稿）未来得以通过，且随着收费公路专项债券的发行及 PPP 模式在高速公路行业的推广，利于提升高速公路企业的整体偿债能力。

结合行业基本面判断及行业自身特点分析，联合资信认为高速公路行业信用风险低，展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171020/148396672.shtml>

（摘自中国债券信息网，公用事业二部供稿，2017年10月20日）

[返回目录](#)

2017 年光伏发电行业信用展望

光伏行业正处于规模扩张型发展向质量效益型发展的转变、高补贴政策依赖模式向低补贴竞争力提高模式的转变阶段。《电力发展“十三五”规划》指出，大幅提高可再生能源在能源生产和消费中的比重，在 2020 年达到 15%，其中光伏发电占比达 5%。此外，政府会逐步减少补贴额度，倒逼企业通过提升技术水平以降低生产成本，最终实现平价上网。

未来，光伏发电的产业格局将进一步优化，重点发展以大型工业园区、经济开发区、公共设施、居民住宅等为主要依托的屋顶分布式光伏发电系统。其次，行业兼并重组加快，低效产能退出，行业集中于具备核心竞争力的龙头企业。第三，光伏产业跨行业融合将进一步推进，实现与扶贫、农业、气候环境等产业的多产融合。第四，创新对光伏产业驱动作用将进一步凸显，“互联网+”成为发展趋势，晶硅高精度制造、高转换效率的光伏设备、光伏微网系统等将是我国光伏产业技术创新发展的重点领域。第五，中国光伏“走出去”将进一步加快，在国内产能过剩、欧美“双反”的局面下，加速将产能向“一带一路”沿线国家转移，成为中国光伏产业持续健康发展的现实选择和重要支撑。

短期看，受制于电力供需不平衡以及电网输配系统建设不完善，资源丰富地区弃光率虽有所降低，但整体依旧偏高；同时光伏发电前期投入成本较高，对政府补贴依赖性强，但政府补贴拖欠问题较为严重，光伏发电发展受到一定制约，发电企业整体盈利能力一般。但未来随着技术进步，光伏度电成本下降，发电企业盈利能力有望提升，对政府补贴的依赖性也将减弱；同时受益于储能技术发展以及电网输配系统建设逐步完善，光伏发电效率将进一步提高，弃光率也将有所下降，因此长期来看，中国光伏发电发展前景较好。综上，联合资信评估有限公司对光伏发电行业评级展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171025/148420099.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商二部供稿，2017 年 10 月 24 日）

[返回目录](#)