



# 信用风险动态

2016年12月5日 星期一 2016年第223期（总第410期）

本期责任编辑：张强  
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

意大利修宪公投失败 政局不确定性加大  
中债登发布五年战略规划：筹建人民币债券跨境发行平台  
鞍钢成功发行业内首只私募公司债

### 宏观经济

中国11月财新综合PMI52.9 保持43个月最高纪录  
今年前10个月欧盟28国对华实际投资增长41.5%

### 能源

河北省将立法控制能源消费总量 推动能源转型  
国家能源局：2020年煤层气地面产量将达100亿方

### 工业制造

受房地产调控影响 住宅成交21个月同比首次下滑  
河南兰考县投融资企业PPP股权合作正式启动

### 交通

李小鹏：加大交通扶贫攻坚力度构建综合交通运输体系  
2016年10月交通运输经济运行延续稳中向好态势

### 公用事业

湘江新区“十三五”发展规划出炉

### 金融

刘士余痛批野蛮收购痛在何处  
信托公司三季度增持股曝光 投资二级市场超万亿

### 资产证券化

CMBS为万亿级商业地产证券化破冰

### 评级动态

2016.12.2 新发债券一览  
2016.12.2 资产支持证券新发一览  
2016.12.5 非金融企业债务融资工具定价估值

## 债券市场

### 意大利修宪公投失败 政局不确定性加大

意大利当地时间 2016 年 12 月 4 日，意大利举行全民修宪公投。统计结果显示，意大利修宪公投反对票超过赞成票，修宪议案被否决。意大利总理伦齐确认公投失败，宣布辞去总理职务。

#### 意大利政治制度弊端由来已久

意大利议会由参议院、众议院组成，两院之间的权利完全对等。在通过任何的立法和政策时，议案必须在两院分别通过，且在审议同一议案时两轮审议的时间间隔不得少于三个月。另根据宪法，由于政府需要得到两院的信任投票才能就任，执政党必须要在两院均占有多数席位才能保证政权的稳定。这种宪法制度下导致意大利政权更替频繁，自二战以来意大利总共经历了 63 届政府，每届政府的平均寿命仅一年多。意大利政党众多，2013 年意大利政党总数达到了 169 个。政党林立导致了党派执政权利分散，加剧了政局的复杂性。由于每届政府的政党都很难同时在两院中取得多数席位，导致政府经常被解散并提前举行大选，体现出其政局的不稳定。

在此背景下，伦齐和他所在的民主党于 2014 年 4 月提出政治改革议案，旨在改变目前参众两院职能相同、权力均等的现状，削弱参议院的执政权利，保证政府拥有更长的寿命和更高的效率，使立法工作摆脱程序繁复的窘境。但议案未能在议会投票通过，需要举行全民公投来决定议案是否成为立法。现公投失败，意大利政局不稳定、政府效率低下等问题仍将得不到解决。

#### 总理辞职将导致意大利在短期内陷入“无政府”状态

伦齐辞去意大利总理职务后，意大利将在短期内陷入“无政府”的状态。考虑到目前意大利参议院内没有任何一个政党在参议院内拥有 50% 以上席位，各党派需要就组建新内阁事项进行谈判。如果各党派最终达成一致，意大利将产生新的临时政府并留守至 2018 年正式大选；但如果各政党就组成临时政府未能达成一致，意大利或将在 2017 年提前举行大选。意大利政权交替较频繁，曾经出现多次“无政府”局面，因此伦齐辞职不会导致意大利局势发生较大动荡；

但“无政府”的局面将严重影响当前意大利政府的效率以及诸多政策的实施进程，对意大利及欧元区投资者的信心也会产生较大负面影响。

### 若五星运动党未来执政将加大意大利的退欧风险

近年来，意大利五星运动党发展迅猛，这是一个新兴的意大利民粹主义政党，反欧洲一体化、反移民是其主要理念。五星运动党在 2013 年的选举中异军突起，成为众议院的第一大党，目前其已赢得了 21 个地方议会选举。一旦提前大选，五星运动党成为新执政党的概率将加大，随即退出欧元区的公投或将不可避免。但目前的结果距离五星运动党执政、退欧公投仍比较遥远，因此公投失败仅仅意味着意大利面临一定的退欧风险，并不代表意大利将退欧。

### 公投失败后改革进程的不确定性加大

意大利当前正面临经济发展动力不足、银行业岌岌可危以及政府债务高企等诸多问题。经济方面，近十几年来意大利一直是欧元区最萧条的经济体。欧债危机后，意大利进入严重的经济衰退期，经济复苏基础非常薄弱。2015 年意大利才实现 GDP 近四年来首次正增长（0.76%），但增速远低于欧元区水平，失业率自 2012 年以来则一直处于 10% 以上的高位。银行业方面，近年来，意大利银行的不良贷款率持续上升。截至 2015 年底，意大利银行体系整体不良贷款规模高达 3600 亿欧元，不良贷款率高达 17.97%；欧盟反对政府资金为银行坏账埋单以及漫长的司法程序也导致不良贷款问题得不到尽快解决。债务方面，意大利已经成为继希腊之后欧元区第二大公共债务负债国。截至 2015 年末，意大利政府债务相当于 GDP 的比重高达 132%，政府面临的偿债压力极大。

目前伦齐政府正推进税收、立法系统、就业、银行业、政府债务等方面的一系列结构性改革政策，具体措施包括降低个税、增加永久性就业合同签订、鼓励银行业合并及解决银行业坏账等。伦齐辞职后，意大利的改革进程可能放缓或终止，银行业系统风险将进一步累积。

总体上看，此次修宪公投的失败给当前意大利的政局带来一定的不确定性，短期内意大利的经济及主权信用状况不会受到较大影响。但此次公投失败可能影响意大利当前的结构改革进程，中期内意大利经济及银行业面临的困境或将进一步恶化。

（摘自和讯网，研究部余雷、张强供稿，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 中债登发布五年战略规划：筹建人民币债券跨境发行平台

中央国债登记结算有限责任公司今日发布 2016-2020 年战略规划。该公司 2016-2020 年的战略目标是：有效承接国家发展战略，以中央登记托管结算为依托，加快推进公司转型发展，切实践行“多元化、集团化、国际化”的发展路径，将公司建设成为安全高效、开放透明的国际主要金融市场基础设施服务机构。

国际化战略方面。中央国债登记结算有限责任公司将推进人民币债券统一发行定价、集中登记托管。促进跨境互联结算。配合市场开放整体布局，完善推广以中央托管机构互联为核心的债市开放升级版，便利“引进来”和“走出去”。推进人民币债券担保品的跨境使用。支持人民币债券在岸和离岸市场适时互通有无。深化跨境信息合作。为境外机构参与境内市场提供信息便利，加强中债价格指标产品的海外推广，引领第三方估值领域。

（摘自中国财经，研究部张强整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 鞍钢成功发行业内首只私募公司债

据悉，鞍钢集团下属的鞍山钢铁集团公司近日在资本市场成功发行钢铁行业首只私募公司债，注册额度 50 亿元，首期发行 15 亿元。相关专家表示，这开创了钢铁行业在资本市场债券融资的先河，打通了钢铁行业在资本市场的直接融资通道。

2015 年年初，证监会公布《公司债券发行与交易管理办法》，将公司债券发行主体由原来限于境内证券交易所上市公司、发行境外上市外资股的境内股份有限公司、证券公司，扩大至所有公司制法人，并全面建立非公开发行制度。

鞍山钢铁集团公司抓住这一机会，全面启动资金安全保障预案，于 2016 年 10 月 27 日获得深交所的无异议函；在债券发行前，公司领导带队分赴北京、上海、深圳等地进行 10 余场一对一路演，向投资者详细介绍鞍山钢铁的生产经营成果及发展愿景，并详细解答了投资者关心的各种问题，提振投资者对公司的投资信心，最终促成本次债券的发行。

深交所此次批准鞍山钢铁私募公司债注册额度 50 亿元，目前鞍山钢铁已发行首期 15 亿元，期限一年，募集资金已到账。剩余注册额度 35 亿元作为后续融资保障，鞍山钢铁将视资金需求和市场情况择机发行。

（摘自金融时报，研究部张强整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 宏观经济

### 中国 11 月财新综合 PMI52.9 保持 43 个月最高纪录

11 月份，财新中国综合 PMI 数据（包括制造业和服务业）显示中国整体经济活动进一步稳健增长，综合产出指数继续保持 10 月份创下的 43 个月最高纪录（52.9）。

11 月份，中国服务业经营活动录得可观增速，抵消了制造业产出增速的轻微放缓。此外，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 52.4 升至 53.1，为 16 个月来最高纪录。据受访企业反映，新项目开工，新订单增加，带动了服务业经营活动的扩张。不过，服务业新业务整体增速温和，较 10 月份创下的 4 个月最高纪录略有放缓。制造业的新订单增速也较 10 月份创下的逾两年来最高水平有所减缓。两者综合，中国企业的新接业务总量连续第九个月保持增长，增速温和。

11 月份，为配合经营活动扩张，服务业企业连续第三个月增加用工，增速虽然是小幅水平，但已是一年半以来最显著。另一方面，制造业的用工压缩率已放缓至 18 个月来最轻微。服务业用工增速上升，基本上可以抵消制造业的减幅，因此综合用工总量与上月几乎持平，仅有极微降幅，在去年 6 月开始的用工下降期内，本月降幅最轻微。服务业积压工作量连续第二个月上升，但增速与 10 月份几乎持平，同属极轻微水平。制造业积压工作量进一步增加，增速较上月经微加剧。两者综合，11 月整体积压工作量小幅增加，增速与 10 月份持平。

11 月份，服务业价格压力相对轻松，整体成本涨幅虽然是 21 个月来最显著，但仍仅算小幅，而且低于长期平均值。报告成本负担增加的企业提到原料价格与人工成本的上升。制造业则相反，整体投入价格在 11 月大幅加速上扬，升幅

为逾五年半以来最显著。因此，月内综合投入价格出现显著涨幅，为 2011 年 4 月以来最强劲。

最新调查数据显示，与过去 8 个月一样，服务业收费价格继续保持轻微升幅。制造业产出价格与投入价格趋势一样，月内出现大幅上扬，原因是厂商需要维护利润空间。因此，综合产出价格加速上扬，并且涨幅可观，为 2011 年 2 月以来最显著。11 月份，服务业界对增长前景的乐观度减弱至 13 个月来最低。部分企业预期公司的扩张计划，以及新订单的进一步增长，会对未来经营活动构成支持，但也有部分企业提到市况相对疲弱。

（摘自网易财经，研究部张强整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 今年前 10 个月欧盟 28 国对华实际投资增长 41.5%

商务部新闻发言人沈丹阳在 2 日举行的发布会上表示，今年前 10 个月，欧盟 28 国对华实际投资增长 41.5%，德国对华投资增幅高达 86%。其中，资金和技术密集型大项目众多，投资者不乏一些德国知名跨国公司，包括大众、宝马、奥迪、戴姆勒、巴斯夫。这些企业大幅增加对华投资，显示出包括德国在内的跨国公司植根中国、深耕发展的决心。

近日，德国驻华使馆和中国德国商会联合发布的德国在华企业《2016 商业信心调查报告》显示，看好中国经济改革可给投资环境带来积极影响的德国企业数量不足 50%，三分之一的德企表示在中国不像以往那样受欢迎。对此，沈丹阳表示，参加此次调查的德国企业大部分来自机械工程、汽车行业和服务行业，其中有一部分企业由于遇到人工成本增加、专业人才缺失以及中国企业越来越有竞争力等问题，经营状况没有以前那么好，信心不是那么足，是可以理解的。

沈丹阳还指出，上述《报告》同时显示，有 70% 的受访企业认为明年业绩会保持或超过今年的水平，并且 90% 的企业表示不打算离开中国，这说明绝大部分德国企业对中国市场还是有信心的。

近期，中国欧盟商会发布的《商业信心调查 2016》报告显示，超过三分之二的欧盟在华投资企业实现盈利，近二分之一的企业计划扩大在华运营规模。沈丹阳表示，来自欧盟的跨国公司普遍看好对华投资。

实际上，中国政府在改善投资环境方面所做的不懈努力，正在得到世界各国越来越多的认同和积极评价。中国美国商会的调查结果表明，超过 60% 的会员企业将中国列为全球三大投资目的地之一，68% 的会员企业有扩大在华投资的计划。联合国贸发会议发布的《2016 年世界投资报告》也显示，中国仍是全球最具吸引力的投资东道国之一。

（摘自金融时报，研究部张强整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 能源

### 河北省将立法控制能源消费总量 推动能源转型

12 月 1 日，《河北省节约能源条例（修订草案）》提交会议审议。据介绍，条例（修订草案）增加了控制能源消费总量相关内容。

《河北省节约能源条例》于 2006 年颁布实施。省发改委主任陈永久表示，随着我省经济社会发展和资源环境约束强化，能耗总量高、能效水平低的问题日益显现，节能工作面临许多新情况、新问题、新要求，条例已与节能工作的需要不相适应，也与修订后的《中华人民共和国节约能源法》存在不衔接、不配套之处，亟须修改。修订条例对于推动我省形成节约能源的现代产业体系、生产生活方式，缓解能源瓶颈制约，改善环境质量，推动能源转型促进经济社会可持续发展具有重要意义。

条例（修订草案）进一步明确了部门职责，确定县级以上发展改革部门是本行政区域的节能主管部门并综合负责节能监督管理工作，县级以上工业和信息化、住房和城乡建设、交通运输、农业、统计等部门和负责机关事务管理工作的机构分别负责职责范围内的节能工作。条例（修订草案）增加了控制能源消费总量相关内容，提出“本省实行能源消费总量和单位地区生产总值能耗双重控制”和“县级以上人民政府及其有关部门应当有效控制能源消费总量”，以强化资源环境约束，推动经济社会绿色发展。此外，条例（修订草案）还修改了固定资产投资项目节能评估和审查制度，增加了煤炭消费总量控制和煤炭消费等（减）量替代相关内容，并提出推行用能权、用煤权交易制度。

（摘自 Wind 资讯，工商二部付晓林整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 国家能源局：2020 年煤层气地面产量将达 100 亿方

煤层气地面产量规划目标，主要从现有产能和新增产能两个方面来考虑。现有产能方面，截至 2015 年底，全国已形成产能约 90 亿立方米，2015 年产量 44 亿立方米，剩余产能预计大部分将在“十三五”时期形成产量。新增产能方面，“十三五”前三年新形成的产能，将部分转化为产量。综合以上因素，确定了 2020 年煤层气地面产量 100 亿立方米的规划目标。

煤矿瓦斯抽采量规划目标，主要考虑煤炭去产能工作等因素对瓦斯抽采的影响。“十三五”期间，煤炭行业加快推进化解过剩产能，重点关闭小煤矿、高瓦斯和煤与瓦斯突出等矿井，瓦斯抽采矿井数量将明显减少。经济新常态下，煤炭企业生产经营压力加大，瓦斯抽采投入会受到影响。但是，随着生产矿井瓦斯抽采技术和废弃矿井残余瓦斯抽采技术进步，又可增加部分瓦斯抽采量。为此，确定了 2020 年煤矿瓦斯抽采量 140 亿立方米的规划目标。

（摘自国家能源局，工商三部王康整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 工业制造

### 受房地产调控影响 住宅成交 21 个月同比首次下滑

受 10 月房地产政策管控影响，住宅成交量同比数据出现 21 个月以来首次下滑。监测数据显示，11 月 30 个典型城市新建商品住宅成交面积为 1990 万平方米，环比减少 10.5%，同比减少 4.2%。从同比数据看，这也是近 21 个月住宅成交面积首次出现同比负增长。

10 月各地纷纷出台房地产管控政策对市场的影响正在持续。监测数据显示，11 月份，4 个一线城市新建商品住宅成交面积为 274 万平方米，环比减少 21.2%，同比减少 26.5%。一线城市 11 月份交易出现明显下跌，和一线城市政策收紧等态势有关。同时此类城市部分楼盘预售证的发放趋紧，也会使得此类一手房交



易相对变冷。具体城市看，北上广深 4 个城市环比增幅分别为-7.9%、-24.6%、-23.0%和-32.1%。二线城市方面，11 月 15 个新建商品住宅成交面积为 1361 万平方米，环比减少 9.2%，同比减少 7.4%。其中杭州、苏州和南昌的环比跌幅相对要大。从三线城市看，11 月 11 个新建商品住宅成交面积为 354 万平方米，环比减少 5.6%，同比增长 52.0%。有关专家认为，三线城市环比下跌主要原因是 10 月成交量太大。

11 月份市场交易相比 10 月份有所下降，体现了政策管控的有效性。限购限贷政策下，热点城市购房门槛提高，使得各类炒房需求减少，进而促使市场交易出现下滑。尤其是近期各地加大了执法力度，房企项目销售更加规范，恐慌性交易需求也开始减少，这使得市场交易出现了降温的态势。

据预计，随着政策效应的继续释放，预计热点城市市场成交面积在 12 月份将有继续下降的可能。随着市场交易面积的下滑，房价上涨的幅度也将收窄，进而促使房地产市场回归理性和趋于平稳。

（摘自中国证券网，工商二部孙鑫整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 河南兰考县投融资企业 PPP 股权合作正式启动

12 月 1 日，邮储银行河南分行、省豫资城乡投资发展有限公司与兰考县政府签订三方合作协议，启动兰考县投融资企业 PPP 股权合作，共同推动兰考县创新投融资机制，为老城区改造、新规划区土地储备和扶贫搬迁提供充足资金保障。省委常委、常务副省长翁杰明，省人大常委会副主任段喜中出席活动。

据了解，此次合作由邮储银行基金控股、省豫资公司与兰考县政府参股，以基金形式搭建 30 亿元规模的兰考县投融资企业 PPP 股权合作新模式。该模式能在不增加新的政府债务和不影响融资平台信用的前提下，最大化利用社会投资，扩大民间投资，满足城市基础设施建设的资金需求。

记者从省财政厅了解到，兰考县政府开展投融资企业 PPP 股权合作，是我省推进 PPP 改革探索实践的新模式，是从单一项目实施 PPP，到公司与公司合作实施 PPP，再到基金控股 PPP，是我省 PPP 改革推进和投融资模式创新方面的有益尝试，对吸引社会资本、增强融资能力、完善企业法人治理等都具有重要

要意义，也将会为全省县（市）推进百城建设提质工程产生示范带动作用。

（摘自中国工程建设网，工商三部整理，2016年12月5日）

[返回目录](#)

## 交通

### 李小鹏：加大交通扶贫攻坚力度构建综合交通运输体系

12月1日-2日，交通运输部部长李小鹏到广西壮族自治区南宁市、百色市、防城港市，就交通扶贫、港口运营和“一带一路”项目建设情况等开展调研和座谈。李小鹏在调研时强调，要深入贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，牢固树立五大发展理念，围绕中心、服务大局，紧紧抓住黄金机遇期，服务好国家重大战略实施，加快推进供给侧结构性改革，加大交通扶贫脱贫攻坚力度，构建现代综合交通运输体系，部区合力进一步推动交通运输发展取得新成效。

1日晚上，李小鹏与广西、广东、海南、福建四省区交通运输厅厅长座谈。他指出，今年以来，交通运输经济运行总体平稳、稳中向好，积极的因素在积聚增多，结构在持续优化。他强调，当前和今后一个时期，要毫不放松抓好安全生产工作，吸取事故教训，狠抓安全责任落实，加强安全监管；要积极推进供给侧结构性改革，大力推进交通基础设施“补齐短板”、物流业“降本增效”和客运服务“提质升级”；要全力做好交通运输“两促一稳”工作，保重点、兜底线、扩增量，进一步压实责任、抓好督查、推进落实；要努力完成交通扶贫脱贫攻坚任务，建设“四好农村路”；要大力推进综合交通运输发展，聚焦关键环节，实化抓手，构建现代综合交通运输体系；要着力培育创新发展新动力，实施创新驱动，实现新旧动能转换，着力推动技术、信息、人才等创新要素优化配置；要深入推进全面从严治党，着力抓好党内监督，严肃党内生活；要加强干部队伍建设，培养一支素质高、能力强、干劲足的行业队伍。

（摘自中国交通新闻网，工商四部赵传第、孙宏辰、顾喆彬整理，2016年12月5日）

[返回目录](#)

## 2016年10月交通运输经济运行延续稳中向好态势

10月，交通运输经济运行延续稳中向好态势，主要指标继续回升，固定资产投资高位运行、增速有所加快，客运结构继续优化，货运量、港口生产主要指标延续向好势头。

### 一、客运结构继续优化

铁路客运增速加快。10月，完成客运量2.5亿人，同比增长10.2%，增速较9月加快0.5个百分点。1-10月，累计完成客运量24.0亿人，同比增长11.0%。公路客运降幅有所扩大。10月，完成客运量13.7亿人，同比下降3.7%，降幅较9月扩大1.3个百分点。1-10月，累计完成客运量130.5亿人，同比下降4.8%。水路客运增速回升。10月，完成客运量0.3亿人，同比增长3.7%，增速较9月加快3.5个百分点。1-10月，累计完成客运量2.3亿人，增速由负转正，同比增长0.1%。民航客运持续快速增长。10月，民航完成客运量0.4亿人，同比增长12.9%，延续9月的快速增长势头。1-10月，累计完成客运量4.1亿人，同比增长11.4%。

### 二、货运增速持续加快

10月，全社会完成营业性货运量39.1亿吨，同比增长6.3%，增速较9月加快0.7个百分点。1-10月，累计完成货运量349.8亿吨，同比增长4.1%。铁路货运持续回升。10月，完成货运量3.1亿吨，同比增长11.2%，增速较9月加快4.2个百分点。1-10月，累计完成货运量27.1亿吨，同比下降3.3%。公路货运平稳增长。10月，完成货运量30.2亿吨，同比增长6.2%，增速与9月持平。1-10月，累计完成货运量270.7亿吨，同比增长5.1%。水路货运继续回升。10月，完成货运量5.8亿吨，同比增长5.6%，增速较9月加快2.4个百分点。1-10月，累计完成货运量52.0亿吨，同比增长2.6%。民航货运增速加快。10月，完成货运量59万吨，同比增长8.7%，增速较9月加快3.5个百分点。1-10月，累计完成货运量538万吨，同比增长5.0%。

### 三、港口货物吞吐量增速明显回升，集装箱吞吐量增速有所加快

10月，规模以上港口完成货物吞吐量10.1亿吨，同比增长5.8%，增速较9月加快2.0个百分点，内外贸均有所回升，其中外贸吞吐量增长4.9%、回升3.3个百分点，内贸吞吐量增长6.3%、回升1.5个百分点；完成集装箱吞吐量1847

万标箱，同比增长 5.3%，增速较 9 月加快 0.8 个百分点。1-10 月，完成货物吞吐量 98.1 亿吨，同比增长 2.7%，其中外贸吞吐量增长 3.8%、内贸吞吐量增长 2.2%；完成集装箱吞吐量 18068 万标箱，同比增长 3.7%。

#### 四、交通固定资产投资高位运行，增速有所加快

1-10 月，公路建设完成投资 14478 亿元，同比增长 8.8%，增速较前三季度加快 1.1 个百分点。其中，高速公路完成投资 6311 亿元，同比下降 0.6%，降幅较前三季度收窄 0.1 个百分点；普通公路完成投资 8167 亿元，同比增长 17.3%，增速较前三季度加快 2.0 个百分点。水运建设完成投资 1111 亿元，同比下降 0.9%，降幅较前三季度收窄 4.6 个百分点，其中内河、沿海建设分别完成投资 422 亿元和 689 亿元，同比分别增长 2.8% 和下降 3.1%。支持系统等其他建设完成投资 409 亿元，同比增长 1.8 倍。分地区看，东、中、西部地区公路水路分别完成投资 5101 亿元、3508 亿元和 7389 亿元，同比分别增长 7.6%、下降 0.5% 和增长 17.0%。

（摘自交通运输部，工商四部赵传第、孙宏辰、顾喆彬整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 公用事业

### 湘江新区“十三五”发展规划出炉

12 月 1 日，湖南湘江新区管委会正式公布《湖南湘江新区“十三五”发展规划》（以下简称“规划”）。这是湖南湘江新区获批为国家级新区之后的第一个五年规划，主要阐明新区未来五年经济社会发展的总体谋划和战略部署。

根据《规划》，“十三五”期间，湖南湘江新区将坚持“三区一高地”的总体定位，以提高经济发展质量和效益为中心，以新型工业化和新型城镇化融合发展为主题，以推进供给侧结构性改革为重点，突出两型特色、坚持创新引领、强化产业支撑、推进开放崛起，打造区域发展新增长极、转型发展新引擎、内陆开放新高地、创新创业新平台、宜居宜业新家园，争做建设“五个强省”的核心增长极、实施创新引领开放崛起战略的先行排头兵、构建“四大体系”“五个基地”的引领示范区，在建设富饶美丽幸福新湖南中积极作为，在长沙

建设国家中心城市实现基本现代化中勇于担当，努力打造生态、智慧、人文、宜居的都市田园新区，进入国家级新区第一方阵。

根据《规划》制定的发展目标，“十三五”期间，新区地区生产总值年均增长 12%、固定资产投资年均增长 20% 以上。到 2020 年，新区承载能力显著提升，产业结构明显优化，城乡品质实现倍升，体制机制更趋完善，重点领域改革实现突破，开放格局基本形成，基本建成两型社会标杆、高端品质新城、现代产业高地，率先实现基本现代化，实现“突破三千亿、领跑中西部、挺进一方阵”的发展目标。

在产业发展方面，《规划》提出构建“两走廊”（湘江西岸现代服务业走廊、319 国道战略性新兴产业走廊）和“五基地”（自主创新引领基地、先进制造业发展基地、总部经济集聚基地、生态旅游休闲基地、现代都市农业示范基地）的产业发展空间布局，实施制造业“521”工程，重点发展先进装备制造、智能装备制造、新材料、新一代电子信息、食品精深加工等 5 大千亿产业集群，生物医药与健康、新能源与节能环保等 2 大 500 亿产业集群，家纺服装等 1 个 200 亿产业集群，打造具有国际竞争力的高端制造研发转化基地。

同时，着力培育现代金融、旅游休闲、文化创意等 7 大服务业基地，打造中部一流、国内领先的创新创业产业集聚区和区域性现代服务业中心。“十三五”期间，服务业增加值年均增长 17%，到 2020 年，增加值超过 1100 亿元。

在城市发展方面，新区将坚持“精明增长”“紧凑城市”理念，实施“多规合一”，适度混合生产、生活、生态三种功能，实现城市建设、公共服务、生态保护三者有机融合，形成“蜂巢式、网格状”的城乡空间结构，形成“一主、三副、多点”的城市发展新格局，增强长沙国家中心城市和区域大城市对区域发展的核心带动作用。

（摘自湘江新区管委会，工商四部崔俊凯整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)

## 金融

### 刘士余痛批野蛮收购痛在何处

自就任中国证监会主席以来，刘士余一直被认为低调行事。职位的重要性和资本市场的敏感性，可能都不容他轻易表态。然而，近日他在中国证券投资基金业协会第二届会员代表大会上的一番脱稿讲话，却一石激起千层浪，成为舆论焦点。即便在事后公开发表的正式讲话稿中，也不难发现当时的措辞严厉。

“这里我希望资产管理人，不当奢淫无度的土豪、不做兴风作浪的妖精、不做坑民害民的害人精。”刘士余针对最近一段时间，资本市场发生的一系列不太正常的现象表示：“你有钱，举牌、要约收购上市公司是可以的，作为对一些治理结构不完善的公司的挑战，这有积极作用。但是，你用来路不当的钱从事杠杆收购，行为上从门口的陌生人变成野蛮人，最后变成行业的强盗，这是不可以的。”他认为，这是在挑战国家金融法律法规的底线，也是挑战职业操守的底线，这是人性和商业道德的倒退和沦丧，根本不是金融创新。

这种隔空喊话，也正是刘士余痛批“野蛮收购”的痛点所在——作为资本市场的监管者，尽管一直宣称要依法监管、从严监管、全面监管，然而这并非一个证监会可以全面监管的市场。

事实上，资本市场的混业经营，早已超越了证监会监管的边界。就拿资管行业来说，截至今年10月底，中国证券投资基金业协会会员管理的资产规模突破50万亿元，其中，基金公司及其子公司管理规模达到26.24万亿元，证券公司及其子公司管理规模达到16万亿元，私募证券投资基金和私募股权投资基金管理规模达到7.3万亿元。但这还仅仅是资管行业的一部分。

尤其是保险行业资金，随时游走在资本市场上，而未必在证监会的掌控之下。很明显的例证是，恒大人寿在梅雁吉祥上快进快出，约谈的是保监会而不是证监会。因为保险机构的主管部门是保监会，面对这样的现象，证监会有的时候也只能鞭长莫及。也就是说，混业经营的金融市场，面临的是一行三会的分业监管。这两者之间的张力越来越大，一方面是监管重叠。例如，银行涉及证券业务需要接受两个部门监管。另一方面则是监管真空，出现的监管缝隙也可能越来越明显。这也就是为什么刘士余对证券投资基金业协会提出三点要求之

后，要不失时机地对“野蛮收购”隔空喊话。

目前“一行三会”的分业监管问题，主要是没有信息共享以及缺乏统一监管的协调，越来越不适应金融市场日益普遍的混业经营以及交叉业务的繁荣。比如，保险资金可以在资本市场来去自如，但证监会不能掌握保险行业的充分信息，并不能进行有效监管。

（摘自每日经济新闻，金融部张甲男整理，2016年12月5日）

[返回目录](#)

## 信托公司三季度增持股曝光 投资二级市场超万亿

中国信托业协会数据显示，2016年三季度信托投资二级市场的规模达1.05万亿元，超过去年同期数据。进一步对比2010年三季度以来的数据可以发现，信托投资股票二级市场的规模，已经从6年前三季度披露的711.34亿元，激增到10527.35亿元，增幅超10倍。

信托公司今年三季度新进、增持以及减持了哪些股票？从信托直接持股62家A股上市公司来看，主要分布在21个申万一级行业当中，化工、机械设备和非银金融最受信托资金青睐。四季度以来，上述62股平均涨幅8.96%，小幅跑赢同期沪指8.94%的涨幅。其中，52只个股上涨，占比超83.87%。

相比今年二季度，信托三季度新进16股、增持5股，减持8股。其中，新乡化纤、齐翔腾达等股信托新进超千万股。百瑞信托三季度新进新乡化纤2798.34万股排名第一，四季度以来新乡化纤上涨11.49%。华宝信托三季度以来新进的齐翔腾达，四季度涨幅高达114.92%。

从信托三季度增持的5只个股来看，苏州信托增持德威新材556.41万股排名第一，华宝信托增持五洋科技、新华信托增持重庆港九规模均超百万股。联环药业、通源石油两股信托增持规模均不足百万股。信托三季度增持的个股当中，除了五洋科技四季度以来下跌3.64%之外，其余4股四季度涨幅均超3%。

（摘自和讯信托，金融部陈龙泰整理，2016年12月5日）

[返回目录](#)

## 资产证券化

### CMBS 为万亿级商业地产证券化破冰

REITs（房地产信托投资基金）素来被认为是开启持有型物业资产证券化的“钥匙”。尽管“准 REITs”、“类 REITs”方兴未艾，但因受到监管法规和税收制度的掣肘，严格意义上的 REITs 在中国却一直无法破冰。

对资本的渴望推动商业地产发展商们另辟蹊径，日前，由中国金茂和高和资本联手落地的国内首例交易所挂牌的 CMBS 产品“高和招商-金茂凯晨专项资产管理计划”成功发行。

金茂凯晨的这单 CMBS，发行规模高达 40 亿元，3 年期优先级成本仅为 3.3%，创造了国内资产证券化产品最低发行成本的纪录。

（摘自网易财经，结构部赵晓丽整理，2016 年 12 月 5 日）

[返回目录](#)



## 评级动态

### 2016.12.2 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	天津市建筑材料集团(控股)有限公司	16津建材 CP001	2016/12/7	4	365天	中诚信国际	A-1	AA-	无
	盾安控股集团有限公司	16盾安 CP003	2016/12/8	6	365天	大公国际	A-1	AA+	无
	新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司	16天山铝业 CP001	2016/12/9	5	365天	中诚信国际	A-1	AA	无
中期票据	广州发展电力集团有限公司	16粤发电 MTN001	2016/12/8	15	5	中诚信国际	AA+	AA+	无
企业债	合肥兴泰金融控股(集团)有限公司	16兴泰小微债 02	2016/12/12	5	2+1	上海新世纪	AA+	AA+	无
商业银行二级资本工具	重庆农村商业银行股份有限公司	16重庆农商二级	2016/12/9	40	5+5	中诚信国际	AA+	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](#)

### 2016.12.2 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
中国民生银行股份有限公司	中国对外经济贸易信托有限公司	企富 2016 年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券优先 A1 级资产支持证券	10.00	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*	中信证券股份有限公司/东方花旗证券有限公司	2016/12/14
		企富 2016 年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券优先 A2 级资产支持证券	70.90	联合资信/ 中债资信	AAAsf/ AAAsf*		
		企富 2016 年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券次级资产支持证券	9.99	--	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](#)

## 2016.12.5 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	3.27	3.60	3.77	4.13	4.38	4.96	5.13	5.37
AAA	3.43	3.69	3.95	4.46	4.67	5.25	5.58	5.87
AA+	3.66	4.06	4.38	4.95	5.28	5.90	6.27	6.60
AA	4.01	4.54	4.87	5.60	5.80	6.62	6.98	7.45
AA-	5.26	5.84	6.22	7.28	7.68	8.29	8.68	8.98

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](#)