



# 信用风险动态

2016年11月28日 星期一 2016年第221期（总第408期）

本期责任编辑：杨津晶  
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

中央重磅文件严禁地方政府违约毁约 给PPP吃定心丸  
财政部和央行在全国银行间债券市场建立国债做市支持机制

### 宏观经济

五年来PPI将首超CPI 再通胀预期短期发酵  
利润增长过多依赖价格 工业企业持续性仍存隐忧  
国家发改委联合国家林业局发布林业领域PPP推进指导意见  
易纲：人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势

### 能源

煤电博弈进行时：“市场煤”再遇“计划电” 长协谋定量也定价  
新疆出台水泥行业增效益方案 2017年退出产能500万吨

### 工业制造

安徽房地产市场进入长效调控期 引导房地产回归居住功能  
住房城乡建设部发出通知 部署全面做好岁末年初安全生产工作

### 公用事业

湖北首个PPP模式精准扶贫饮水安全项目在来凤开工  
上海宝山启动创业园区建设 深化资源共享和平台共享

### 交通

北京将建交通基础设施建设考评体系  
山东将在青岛日照烟台等港口新建13座原油码头  
交通运输部、安徽省政府正式批复芜湖港总体规划  
中远海运促进中国与雅典之间恢复直航  
完善区域交通一体化 助跑京津冀协同发展

### 资产证券化

大众金融服务在华发行第五期汽车贷款证券化产品

### 评级动态

2016.11.25 新发债券一览  
2016.11.25 资产支持证券新发一览  
2016.11.28 非金融企业债务融资工具定价估值

## 债券市场

### 中央重磅文件严禁地方政府违约毁约 给 PPP 吃定心丸

完善产权保护制度的重磅文件出台，将解决社会资本尤其是民间资本参与公共服务项目的后顾之忧。

产权制度是社会主义市场经济的基石，11月27日，4000多字的《中共中央国务院关于完善产权保护制度依法保护产权的意见》（下称《意见》）正式对外公布，意在解决各种所有制经济产权和合法权益平等保护等问题。

其中，《意见》第七条完善政府守信践诺机制引起了不少 PPP 业内人士关注。

《意见》称，大力推进法治政府和政务诚信建设，地方各级政府及有关部门要严格兑现向社会及行政相对人依法作出的政策承诺，认真履行在招商引资、政府与社会资本合作等活动中与投资主体依法签订的各类合同，不得以政府换届、领导人员更替等理由违约毁约，因违约毁约侵犯合法权益的，要承担法律和经济责任。

事实上，担忧地方政府违约是当前政府和社会资本合作（PPP）项目落地一大难题，官方对此并不避讳。

财政部 PPP 工作领导小组办公室主任孙晓霞曾表示，社会资本特别是民营企业，参与 PPP 项目的积极性还不高。尤其是 PPP 模式的合同期限比较长，往往跨越几届政府，民间资本对政府能不能按合同履行，缺乏信心。

财政部副部长张少春在去年贯彻落实 PPP 指导意见全国电视电话会议上称，“从国际经验看，重诺履约的市场环境，是顺利开展 PPP 的前提和保障。与真正的 PPP 项目相比，过去我国许多政企合作项目都是‘形似而神不似’，一定程度上在于政府没有作为平等的参与者，缺少‘契约精神’。比如，一些地方政府把社会资本‘圈进来’之后，对所做承诺兑现不到位。”“在 PPP 项目中，地方政府违约原因十分复杂，比如前期运作留下的隐患使政府在项目中损失巨大，履约受到各方面的压力，再比如前届政府签订的合同有了业绩，下届政府不愿埋单等等。要做到政府履约应该从问题本身开始，加强 PPP 项目的前期工

作，为履约创造条件，其次才是上级政府对下级政府监管。”

《意见》还提出，因国家利益、公共利益或者其他法定事由需要改变政府承诺和合同约定的，要严格依照法定权限和程序进行，并对企业和投资人因此而受到的财产损失依法予以补偿。对因政府违约等导致企业和公民财产权受到损害等情形，进一步完善赔偿、投诉和救济机制，畅通投诉和救济渠道。将政务履约和守诺服务纳入政府绩效评价体系，建立政务失信记录，建立健全政府失信责任追究制度及责任倒查机制，加大对政务失信行为惩戒力度。

财政部 PPP 中心研报指出，从全国情况来看，地方 PPP 项目需求继续增长，9 月末全部入库 PPP 项目 10471 个，总投资额 12.46 万亿元，其中已进入执行阶段项目 946 个，总投资额 1.56 万亿元，规模可观，落地率 26%，与 6 月末相比，入库项目正在加速落地，落地率稳步提升。

据了解，目前由国务院法制办牵头的 PPP 立法工作正在加快推进，未来国务院将采取先出台 PPP 领域的条例，再出台 PPP 领域法律的路径，来完善 PPP 法规体系。而保护社会资本合法权益是其中重要内容。

（摘自第一财经网，研究部杨津晶整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## **财政部和央行在全国银行间债券市场建立国债做市支持机制**

据财政部 11 月 25 日消息，财政部国库司、中国人民银行金融市场司等有关负责人就建立国债做市支持机制有关问题答记者问。有关负责人表示，开展国债做市支持操作不会对银行体系流动性产生大的影响。

该负责人指出，此次在全国银行间债券市场建立国债做市支持机制，是财政部会同中国人民银行在保障国债二级市场正常运行方面推出的又一重要举措，它对于保障国债二级市场连续不断运行，促进一级市场、二级市场协调发展，进一步提高国债流动性，以及建立完善国债收益率曲线将有重要作用。

该负责人表示，国债做市支持机制是指财政部在全国银行间债券市场运用随买、随卖等工具，支持银行间债券市场做市商对新近发行的关键期限国债做市的 market 行为。当某只关键期限国债在国债二级市场上乏人问津，呈现明显供大于求现象时，财政部从做市商手中予以买回，即随买操作；当某只关键期限国债在国债二级市场出现明显供小于求现象时，财政部向做市商卖出适量国债

以供流通，即随卖操作。

如何稳妥有序地开展国债做市支持工作，该负责人表示，综合考虑中央库款预测、银行体系流动性、国债市场需求等情况，财政部会同中国人民银行决定，初期国债做市支持每月最多开展一次操作，原则上每月第三个周二为国债做市支持操作日；每次选择 1 只国债实施随买或随卖操作；采用单一价格方式定价；每次参与机构不少于 5 家；开展随买操作时，计划每次规模不超过 20 亿元，开展随卖操作时，每次规模不超过 30 亿元。

（摘自中国证券网，研究部杨津晶整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 宏观经济

### 五年来 PPI 将首超 CPI 再通胀预期短期发酵

日前，兴业银行首席经济学家鲁政委发布报告称，11 月 PPI 将上行至 2.6% 左右，这将是自 2011 年 10 月以来，PPI 首次超过 CPI。

报告称，物价方面，高频数据表明 11 月蔬菜和猪肉价格同比涨幅走高，而当月成品油价格虽然下调，但同比仍在反弹，这预示 CPI 或进一步反弹至 2.3%；11 月煤炭、钢材等价格继续快速上涨，且去年基数较低，或令 PPI 继续快速上行至 2.6% 左右，这将是自 2011 年 10 月以来，PPI 首次超过 CPI。在增长方面，在房地产调控影响下，固定资产投资或开始回落，工业增加值则或受限产等影响而放缓。

鲁政委表示，在特朗普财政刺激政策预期推动下，11 月以来大宗商品价格继续走高，而中国 PPI 可能在时隔 5 年之后首次超越 CPI，或使得市场的再通胀预期在短期内进一步发酵。

同时，他指出，要警惕滞胀风险。今年以来煤炭行业的大力度限产，以及近几个月政府出于减轻环境污染等考虑而对钢铁、医药等行业的限产，都使得供给曲线左移，客观上造成了产出放缓而物价走高的滞胀局面。

政策方面，鲁政委称，随着特朗普当选美国下任总统，其关于将中国纳入“汇率操纵”国的言论开始引起重视。另一方面，美联储也释放出今年 12 月加息的确定性信号，引发美元不断走强。在上述背景下，预计人民币汇率弹性或

进一步增强。

（摘自和讯网，研究部杨津晶整理，2016年11月28日）

[返回目录](#)

## 利润增长过多依赖价格 工业企业持续性仍存隐忧

国家统计局11月27日发布的工业企业财务数据显示，1~10月份，规模以上工业企业利润同比增长8.6%，增速比1~9月份加快0.2个百分点。其中，10月份利润同比增长9.8%，比9月份加快2.1个百分点，销售加快、价格上涨成为主要推动因素。

### 价格回升促利润增长加快

国家统计局工业司何平博士表示，10月份利润增长有所加快，企业效益向好态势进一步稳固。主要表现在工业品价格继续回升，显示国内工业品市场需求进一步回暖，利润率同比继续上升，财务费用同比继续下降。

数据显示，10月份工业生产者出厂价格同比上涨1.2%，涨幅比9月份上升1.1个百分点。规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.06%，同比上升0.24个百分点。企业财务费用同比下降4.5%，延续年初以来的下降趋势。

化工、煤炭和通用设备等行业拉动明显。10月份，化学原料和化学制品制造业同比新增利润81.4亿元，比9月份多增55.2亿元；煤炭开采和洗选业同比新增利润165.6亿元，比9月份多增56.1亿元；通用设备制造业同比新增利润19.4亿元，而9月份则同比减少28.6亿元。以上三个行业合计拉升规模以上工业企业利润增速2.7个百分点。

值得一提的是，采矿业利润增速又创新高。10月份，采矿业利润同比增长86.6%，增幅比9月份加快56.3个百分点。

### 利润增长仍存隐忧

工业企业利润增长的可持续性有两点隐忧。首先随着基建拉动效应在明年减弱，以及房地产调控效应的逐步显现，需求将重新走弱，受价格上涨刺激而加速投产的新供给能力，可能会形成新的产能过剩，进而压制利润上涨空间；其次统计口径是规模以上工业企业数据，大中型企业在政策性刺激中受益显著大于中小企业，因此数量众多的中小民营企业可能依然面临经营困难，甚至受到上游原材料价格上涨的影响，导致成本上升和利润收窄。

关于工业企业利润增长结构不尽合理，章俊对《第一财经日报》记者表示，

传统原材料制造业利润上涨较快，本质上是因为目前的经济增长还是基建和房地产投资驱动的旧有模式，这些行业受益于宽松的货币财政刺激政策。从开工到建设的顺序来看，属于中游的装备制造业改善滞后于上游原材料行业，而且短期内装备制造受上游行业涨价，也部分导致这些行业的成本上升导致利润收窄。因为本轮经济企稳更多的是基建和房地产投资驱动，高科技行业很难从中受益。

（摘自第一财经日报，研究部杨津晶整理，2016年11月28日）

[返回目录](#)

## 国家发改委联合国家林业局发布林业领域 PPP 推进指导意见

国家发改委近日联合国家林业局发布了《关于运用政府和社会资本合作模式推进林业建设的指导意见》（发改农经〔2016〕2455号），提出在林业重大生态工程、国家储备林建设、林区基础设施建设、林业保护设施建设、野生动植物保护及利用等5大重点领域实施政府和社会资本合作（PPP）模式。

《指导意见》明确，运用PPP模式推进林业建设要坚持3大基本原则，即政府组织，诚信守约；因地制宜，创新模式；公开透明，规范运行。其中，在创新模式方面特别强调，在保护好自然生态系统的前提下，根据本地区林业发展实际，遴选前期工作成熟、具有长远盈利预期、较大规模的林业项目，通过授予特许经营权、给予投资补助、政府购买服务等稳定社会资本收益预期，开展社会资本参与林业建设合作试点。在总结试点经验基础上，形成可复制、可推广的经验模式，为向全国推广提供借鉴。

同时，《指导意见》要求抓好组织实施。一方面，各地要加强组织领导，确保国家相关政策措施落实。另一方面，大力支持探索创新。国家林业局将会同国家发展改革委在各地自愿报名的基础上，遴选4~5个省份，每个省份选择1~2个林业PPP项目，优先安排中央预算内投资支持创新工作，加强跟踪指导，及时总结经验，推动完善相关政策。同时，鼓励各地开展林业PPP项目创新工作，发挥示范带动作用，争取尽快探索形成一批可复制、可推广的典型经验。

（摘自中国发展网，研究部杨津晶整理，2016年11月28日）

[返回目录](#)

## 易纲：人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势

近期，人民币汇率波动引发市场关注。27日，中国人民银行副行长易纲就人民币汇率、外汇储备等问题接受了新华社记者专访。易纲表示，人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势货币特征。

问：近期人民币对美元汇率有所贬值，人民币还是不是强势货币？

答：从数据看，人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势货币特征。近期美元上涨较快，反映的是美国经济增长加快、通胀预期上升、美联储加息步伐可能明显加快等美国国内因素。而人民币汇率对美元波动有所加大，主要是特朗普当选美国总统、美联储加息预期突然增强、英国“脱欧”、埃及镑自由浮动等外部因素驱动。这些因素对世界各国而言都有些意外，资金回流美国推动美元指数迅速上涨、美国三大股指再创新高，全球货币普遍对美元贬值，有的跌幅还比较大。下一步美元走势存在不确定性，不排除市场预期修正引发美元回调的可能。

近期人民币对美元有所贬值，但幅度相对大多数非美货币还是比较小的。10月份以来发达经济体货币中，日元、欧元、瑞郎对美元分别贬值10.5%、5.8%和4.2%；新兴市场货币中，马来西亚林吉特、韩元、墨西哥比索对美元分别贬值7.2%、6.5%和6.1%，而人民币对美元只贬值了3.5%，只有美元指数升幅的一半。由于人民币对美元贬值幅度较小，10月份以来人民币相对一些主要货币是显著升值的。例如，在SDR构成货币中，人民币对日元升值7.5%、对欧元升值2.5%、对英镑升值0.5%；在亚洲新兴市场货币中，人民币对马来西亚林吉特、韩元、新加坡元分别升值4.1%、3.3%和1.2%。

从长周期看，人民币也表现出稳中有升的态势，过去5年CFETS人民币汇率指数、参考BIS货币篮子和SDR货币篮子的人民币汇率指数以及对美元汇率分别升值10.9%、11%、4.4%和8.8%，过去10年分别升值28.3%、33.4%、28.4%和11.9%，人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势货币特征。

问：如何看待近期人民币对美元有所贬值，同时人民币对其他主要货币升值？

答：观察人民币汇率要采用一篮子货币视角。影响一国汇率水平的因素有很多，与政治形势、经济走势、股市债市波动和市场预期变化等都有关系。由于国与国之间经济结构迥异、经济周期和利率政策取向不同步，比如当前我国经济保持平稳增长，货币政策保持稳健，而美国经济正强劲复苏，货币政策已

出现收紧趋势，相应的汇率走势也难以趋同，盯住单一货币会积累超调的风险，后续的修正可能引起比较大的震动。而且，在贸易全球化的背景下，参考一篮子货币与盯住单一货币相比，更能反映一国商品和服务的综合竞争力，也更能发挥汇率调节进出口、投资及国际收支的作用。

有鉴于此，2003 年以来中国一直强调人民币汇率应该参考一篮子货币。2005 年的汇改，2010 年在国际金融危机缓和后继续推进汇改，2015 年 8 月完善人民币汇率中间价，2015 年 11 月推出三大人民币汇率指数，都是按照既定的思路步步推进，使参考一篮子货币更加透明、规则和可预期。今年年中在英国“脱欧”、全球主要货币大幅震荡的背景下，人民币汇率表现出平稳走势，正是“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的汇率形成机制顺利运转、取得成效的体现，未来人民币汇率完全有条件继续保持在合理均衡水平上的基本稳定。中国是全球第一大贸易国，全球 200 多个经济体都是中国直接或间接贸易伙伴，人民币参考一篮子货币能够全面反映贸易品的国际比价。而中美贸易规模只占中国外贸规模的 14%，况且中美的经济周期也不一样，改回去单一盯住美元会使人民币汇率陷入僵化和超调的困境，并不可持续。

（摘自上海证券报，研究部杨津晶整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 能源

### 煤电博弈进行时：“市场煤”再遇“计划电” 长协谋定量也定价

煤炭价格快速上涨，电企压力倍增，煤电“顶牛”再现。

记者从知情人士处获悉，近期华能、华电、大唐、国电四家电力央企联合给陕西省政府提交报告，表示现在的电煤价格已经超出企业成本，要求政府对电价进行上调。但是，由于涉及国计民生，上涨电价很难实施，也并不符合当前国家“三去一降一补”政策，所以压力实质再度传导回煤炭企业。

11 月 22 日，陕西省最大煤炭企业——陕煤化集团将旗下部分矿区直供省外六大电力集团的煤炭价格在 11 月 5 日每吨下调 10 元基础上再次下调 5 元，并将全部矿区直供省内电力企业的煤炭价格下调 5 元/吨。几乎同时，神华、中煤、同煤等企业都宣布下调了煤价的消息，这也已经是 11 月以来国内煤炭企业第二次集体下调煤价。11 月 23 日，环渤海动力煤价格指数报收于 601 元/吨，环比下



行 3 元/吨，已经连续三期下行。

为了应对煤价大涨，自从 9 月初召开“稳定煤炭供应、抑制煤炭价格过快上涨”会议以来，国家发改委先后召开 8 次稳煤价相关会议。现在煤价终于出现平稳迹象。同样值得关注的是，在全国煤炭交易会召开前夕，煤炭、电力企业电煤价格上博弈似乎已尘埃落定：神华、中煤等企业将电煤长协定价模式按照“基准价+浮动价”执行，其中 5500 大卡动力煤的基准价格为 535 元/吨。

近期华能、华电、国电、华润电力企业下发通知，以 5500 大卡平仓价 685 元/吨作为最高限价，超过此价的货源原则上不得采购，如果一定要采购，需要提交申请，报经集团公司批准方可购买。

电企难以消化煤炭市场价格波动背后是电力市场建设还不完善。一度“煤电联动”被视作是类市场化调节的尝试，但实际中受调整的滞后性矛盾挤压。据中国国际经济交流中心特约研究员范必介绍，在当电煤价格处在 855 元/吨的高点时，山西火电平均上网电价为 0.3682 元/千瓦时，北京一般工商业电价（1 千伏以下峰电）为 1.194 元/千瓦时。后来电煤价格走低，但并没有相应下调上网电价和销售电价，甚至山西火电上网电价在 2011 年 12 月~2013 年 8 月间达到最高值 0.3977 元/千瓦；北京一般工商业电价从 2014 年 1 月开始达到最高值 1.4002 元/千瓦，分别比煤价最高的 2011 年 10 月上涨了 8% 和 17%。

由于国家电网一直占据“发、输、配、售”的重要位置，凭借其垄断地位，独立的输配电价被搁置，目前的价格容易失真。

新近颁布的《输配电价管理暂行办法》《输配电定价成本监审办法（试行）》等政策因为明确了独立的输配电价形成机制，而被视作电改推进中的“一大步”。但在实际落实中，输配电资产如何有效核定成本、政府电力监管部门如何改革以及电网企业内部相关部门改变原有的运营模式和组织管理模式目前尚未有细则出台。

中金公司近期的研报表示：电价改革是电改 9 号文的首要任务，但是电价定价办法落后于其他实施管理办法出台，这表明电价改革涉及到多方利益，遇到的阻力较大。未来关键还是厘清电网输配电成本及各项费用，从而理顺电价形成机制。

（摘自中国经济报，工商二部黄露整理，2016 年 11 月 27 日）

[返回目录](#)

## 新疆出台水泥行业增效益方案 2017 年退出产能 500 万吨

据《新疆日报》消息，近日，新疆维吾尔自治区人民政府办公厅下发了《关于转发新疆水泥行业稳增长调结构增效益实施方案的通知》（简称《通知》），《通知》涉及严禁新增产能，推动错峰生产科学化、规范化、制度化，依法依规去产能等方面的 11 项措施。

据介绍，新疆力争 2017 年实现水泥行业盈亏平衡，退出产能 500 万吨。到 2020 年，产能利用率趋于合理，环保、能耗、质量和安全全部达标，产业结构实现优化升级。

《通知》具体提出，制定分年度、分区域水泥过剩产能退出导向意见，淘汰低强度等级水泥。2017 年 5 月 1 日起，取消全部 32.5 等级水泥，全面提高水泥产品档次。探索设立水泥结构调整专项资金，专项用于化解产能过剩。推进“走出去”和联合重组。严格执行国家、自治区相关税收法律法规，落实即征即退水泥企业资源综合利用增值税，及时退还企业应退税款，纠正对跨县市销售的水泥企业重复收税问题。多措并举降成本。加大金融支持力度。充分发挥行业组织的作用，逐步形成“政府支持，行业担当，企业主体，运作规范”的工作和自律新格局。发挥大企业引领作用，做维护行业健康的中流砥柱。

（摘自生意社新闻，工商二部黄露整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 工业制造

### 安徽房地产市场进入长效调控期 引导房地产回归居住功能

合肥限购回归 1 个半月后，有多家楼盘临时取消开盘，周末开盘的楼盘，现场出手买房的市民也大不如前；而芜湖发布的官方数据则显示，前 10 个月商品房销售面积和金额同比涨幅接近或超过 100%，二手住宅交易金额甚至上涨 2 倍。分化的市场需要因城施策。日前，安徽省明确提出要“引导房地产回归居住功能”，住建、物价等部门不断出台的新政以及对房地产市场情况的调研，都预示着不同于以往的市场调控思路。

10月2日至今，合肥实施限购等调控政策已超过1个半月，市场逐渐回归平静。11月26日，合肥天鹅湖附近某盘售楼部正式开放，置业顾问称情况和以往相比有较明显的区别。限购前，从前期认筹就是人挤人，现在购房者则是看了又看。而此前一周，合肥有部分楼盘临时取消了开盘计划。不少市民也感觉楼盘的推销电话又多了起来。作为楼市的二线热点城市，合肥的调控层层加码，从限购到土地限价再到房子备案限价等，清晰地传递了调控收紧的信号。

日前，芜湖市住建委召开新闻发布会，通报该市今年1~10月重点领域信息。房地产市场方面，1~10月，该市商品房销售面积426.73万平方米，同比上涨92.82%，销售金额277.94亿元，同比上涨112.42%；二手房交易面积159.52万平方米，同比上涨162.02%，成交金额84.9亿元，同比上涨256.12%。

从省统计局发布的今年前三季度数据看，房地产开发投资小幅增长，商品房新开工面积扩大，商品房销售增长较快，库存减少等都是积极变化，但也存在着市场区域分化，商业营业用房销售不旺，住宅投资与销售结构有待改善等问题。该局建议，通过建立和完善制度，切实制定有效措施，来有效地阻止市场对房价的炒作，进一步稳定房价。国家发改委价格监测中心下发通知，拟对全国36个大中城市开展住房市场情况调研，其中就有合肥。日前，安徽省价格检测局到合肥市物价局调研，邀请了合肥市房产局、国土局等行业管理部门，并邀请万达、万科、绿地三家房企以及辉达、吉大、义和三家中介公司参加。

根据物价部门介绍，这次座谈会围绕近期合肥市政府出台的房地产调控（包括刺激或遏制）措施及落实情况，以及近两年合肥市住房市场交易和价格变化情况，当前房地产市场特点及存在问题，稳定住房价格的建议等方面。

此前23日召开的省政府专题会议上，安徽省明确提出在“去降补”中，房地产去库存要坚持分类指导、因城施策，引导房地产回归居住功能，着力推进非住宅商品房库存化解。同时，本月18日，省住建厅还出台了《关于加快培育和发展住房租赁市场的通知》，明确我省将加快制定支持住房租赁消费的优惠政策措施，引导城镇居民通过租房解决居住问题。支持公租房保障对象通过市场租房，政府对符合条件的家庭给予租赁补贴。完善住房租赁补贴制度，合理确定租赁补贴标准，建立随市场租金变化的动态调整机制。

（摘自安徽商报，工商二部刘珺轩整理，2016年11月28日）

[返回目录](#)

## 住房城乡建设部发出通知 部署全面做好岁末年初安全生产工作

江西丰城发电厂“11.24”冷却塔施工平台坍塌特别重大事故发生后，住房和城乡建设部认真贯彻落实党中央、国务院领导同志重要指示批示精神，陈政高部长、易军副部长高度重视，立即作出批示，要求深刻吸取事故教训，加强安全生产工作。住房城乡建设部立即下发《关于做好岁末年初安全生产工作的通知》（建办厅电【2016】62号），对安全生产工作进行全面部署。一是深刻认识当前安全生产严峻形势，进一步强化红线意识和底线思维，切实加强组织领导，强化责任落实。二是立即开展建筑施工安全生产检查，对排查出的重大隐患和严重违法违规行为要立即整改，坚决遏制建筑施工群死群伤事故发生。同时，加大农村建设安全监督检查。三是切实加强市政公用设施运行安全状况的检查，加强对公园、风景名胜区等人员密集场所的安全检查以及房屋使用安全排查。四是严肃追究安全生产事故责任，严格执行事故查处挂牌督办制度，进一步加大事故整改措施落实情况的监督检查力度。五是进一步强化安全宣传和应急管理，增强社会公众安全意识，提高行业安全素质。

（摘自筑龙网，工商三部整理，2016年11月26日）

[返回目录](#)

## 公用事业

### 湖北首个 PPP 模式精准扶贫饮水安全项目在来凤开工

湖北首个 PPP 模式（公私合营关系）、投资最大的精准扶贫饮水安全项目在来凤县开工。项目历时一年，将于 2017 年 12 月全面建成，将覆盖来凤县 100% 的自然村和院落，使 98% 以上的农村居民能够用上方便纯净的健康水，惠及 28 万农村居民，实现该县精准扶贫农村饮水安全工程建设目标。

该项目投资 3.75 亿元，设计日供水量约 6 万立方米，将新建和改袭来凤县 27 个制水厂，铺设供水主管网 1070 余公里，铺设配水管网 1500 余公里，工期 13 个月。

经过公开招标，湖北水总以第一名候选人资格与来凤县进行谈判，成为中选社会资本方。其中项目资本金占总投资额的 30%，由政府和社会资本按股权

比例出资，剩余的 70% 部分由中标社会资本方承担资金投入责任。湖北水总与该县政府合作期限为 10 年，其中建设期限为 1 年，特许经营期限为 9 年。

本开工仪式上，中国环境集团湖北水总董事长罗永席指出，PPP 模式减低了地方政府的财政压力并且其建设工艺要求标准更高，施工考核制度更严，工程长效性及后续维护工作的规范性得以更大体现，从长远看，有利于建设大水源、布局大水厂、联通大管网、建立大机制，从根本上解决来凤饮水安全。

来凤县连续实施了 19 年农村饮水工程。近年来，来凤县农村安全饮水工作取得巨大成绩，但全县仍有部分贫困村和贫困人口饮水困难，已建成的供水管网也存在基础差、保障率低等问题。该县围绕精准扶贫率先脱贫时间表、路线图，把农村饮水安全工程项目建设带入同步小康建设目标。为推进扶贫攻坚工作，该县决定采取 PPP 模式，与社会主体建立“利益共享、风险共担、全程合作”共同体关系，超前五年实施全县农村饮水安全工程。

（摘自水利部，工商三部常楚笛整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 上海宝山启动创业园区建设 深化资源共享和平台共享

上海宝山区和上海临港集团日前签署战略合作协议，共同启动上海临港新业坊高境科创综合体项目建设，这也标志着上海宝山“三号创业带”系列创业园区正式启动建设。

据了解，临港新业坊高境科创综合体项目位于宝山区高境镇，是宝山落实具有全球影响力的科创中心发展战略的重要载体。目前，临港新业坊入驻签约的 70 家合作伙伴涉及金融类、服务类等各个领域。今后，上海宝山将通过与包括宝钢、金桥、中集、申能、招商局、地产集团等在内的大型企业全面合作，深化资源共享、人才共享、平台共享，实现双方共赢。

此次签约也标志着政企双方将开展资源和产业方面的联动整合。未来双方将发挥各自的综合资源优势，不断创新合作模式，以临港新业坊高境科创综合体项目为引领，带动产城融合发展，最终实现地区发展和企业成长的互利双赢。

（摘自经济日报，工商四部赵起锋整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 交通

### 北京将建交通基础设施建设考评体系

北京市政府印发《关于进一步加快交通基础设施建设实施办法（试行）》（简称《办法》），提出将建立交通基础设施建设质量目标责任制和考核评价制度，由北京市交通委牵头制定考核评价体系，细化明确征地拆迁、工程建设、资金使用及交通拥堵指数等指标；该体系在中心城区和北京城市副中心试行并总结完善后，将在全市范围内推广。

根据《办法》，北京市交通委将会同市发展改革委、市规划和国土资源管理委员会、市住房城乡建设委、市重大项目办建立交通基础设施建设项目库。市交通委等相关部门将与各区政府加强工作衔接，确保交通基础设施建设项目计划与年度重点工程计划、年度征地拆迁计划、年度政府投资计划协调联动。《办法》明确，对具备条件的交通基础设施线性工程，可根据前期工作进度，分段审批、分段实施。

《办法》强调，要积极吸引社会力量参与交通基础设施建设，健全完善轨道交通、高速公路、地面公交等领域收费及价格动态调整机制；采取与周边经营性开发项目捆绑、项目法人招标或土地带条件招标、分层办理土地手续等方式，稳定项目收益预期；政府采取资本金注入、投资补助、贷款贴息及其他不以营利为目的出资等多种方式，提高社会资本投资回报；通过授权—建设—运营（ABO）、特许经营等政府和社会资本合作（PPP）方式，引导社会资本加大对交通基础设施的投入力度。

（摘自中国交通新闻网，工商三部邢宇飞整理，2016年11月28日）

[返回目录](#)

### 山东将在青岛日照烟台等港口新建 13 座原油码头

山东省发改委、经信委、交通厅联合出台全省油气输送设施规划建设方案，提出将在青岛、日照、烟台、潍坊、东营、滨州等港口规划新建 13 座原油码头、38 座油品和液体化工品码头以及 3 座 LNG 码头，建成主要服务省内、辐射周边省份的油气海运体系。

管网建设方面，改造淘汰老旧管道，新建 7 条原油管道、7 条成品油管道和 7 条天然气主干管道，年输送能力分别达到 12800 万吨、4450 万吨和 410 亿立方米。

（摘自齐鲁网，工商四部陈茜整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## **交通运输部、安徽省政府正式批复芜湖港总体规划**

近日，交通运输部和安徽省人民政府联合批复了《芜湖港总体规划（2016-2030 年）》，标志着历时四年之久的港口规划修订工作圆满结束，新一轮港口规划正式开始实施。

批复明确芜湖港是全国内河主要港口和区域综合运输枢纽的重要组成部分，是皖江城市带承接产业转移的重要依托和安徽省对外贸易的重要口岸，是芜湖市及皖东南地区经济发展的重要支撑，是以集装箱、商品汽车滚装、煤炭、建材、非金属矿石运输为主，兼顾旅游客运的综合性港口。

芜湖港规划港口岸线 87.9 公里，其中长江干线规划港口岸线 59.3 公里，划分为高沟、白茆、裕溪口、荻港、三山、滨江、朱家桥 7 个港区。各港区功能定位明确，各俱特色，错位发展。芜湖港规划基准年为 2015 年，规划至 2020 年、2025 年、2030 年，芜湖港吞吐量分别达到 1.7 亿吨、2.2 亿吨、2.6 亿吨，集装箱吞吐量分别达到 120 万 TEU、170 万 TEU、225 万 TEU。

港口规划的批准实施，为芜湖港优化港口布局、加快转型升级、提升服务功能、拓展辐射范围，全面打造皖江航运中心和安徽外贸主枢纽港提供了重要支撑。

（摘自皖江明珠网，工商四部陈茜整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## **中远海运促进中国与雅典之间恢复直航**

据报道，在中国和雅典之间建立永久直航联系的目标现在看起来即将实现，因为位于上海的跨国企业中远海运似乎已为这一问题找到了解决方案。

据悉，中远海运与中国第三大的航空公司东方航空接近就恢复北京与雅典之间的直航包机达成一致。据报道，中远海运想要把恢复直航与其促进比港作为地中海地区的邮轮母港的目标联系起来。中远海运的目的是通过其在希腊的运作来吸引多达 300 万的中国游客。

（摘自国际船舶网，工商四部陈茜整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 完善区域交通一体化 助跑京津冀协同发展

国家发改委日前发布关于新建北京至唐山铁路核准的批复：京唐城际，将设置 8 座车站，从北京城市副中心站始发，建设工期为四年。京唐城际开通后，从唐山出发，1 小时内就能到北京城市副中心。这是民航、公路、海港之后，京津冀交通一体化的又一重要里程碑。

据了解，京唐城际位于环渤海京津冀地区，是京津冀地区城际轨道交通网络的重要组成部分，起自位于北京市通州区潞城镇的北京城市副中心站，经北京市通州区、河北省廊坊市、天津市宝坻区、河北省唐山市，南至既有天津至秦皇岛高速铁路唐山站，全线 148.7 公里，铁路等级为高速铁路，设计行车速度为北京至香河段 200 公里/小时，香河至唐山段 350 公里/小时，主要承担沿线城际客流，兼顾部分跨线客流。

众所周知，随着国家《京津冀协同发展规划纲要》的贯彻落实，京津冀交通一体化发展格局逐渐浮出水面，在民航先行一步，京津冀机场全面管理一体化的同时，地面上以治理“断头路”为抓手的高速公路网一体化，也在加快推进之中。

无论是北京、天津，还是河北石家庄，正在逐步形成以干线铁路、城际铁路、市郊铁路、地铁为支撑的四个层次的轨道交通网。而京唐城际正是铁路总公司大力实施供给侧结构性改革，落实国家“十三五”时期重大基础设施发展规划，完善京津冀区域高铁网，推进京津冀区域交通一体化发展的又一重大举措。在整个京津冀的版图上，京唐城际不仅起到连接北京和唐山作用，更会通过一个个高铁站点链接成网，建成后将使得北京、唐山两地路程足足缩短 1 个半小时，使河北唐山地区快速融入“首都一小时经济圈”，在京唐区域起到城际轨道交通作用。而包括高速公路、高铁在内的京津冀三地间“四纵四横一环”



综合交通布局也将形成。届时，张家口到承德到秦皇岛，石家庄过衡水、沧州到黄骅和天津以及承德到邯郸高铁相连成网，这对引导京津冀各地项目投资、居民消费、增加居民就业和改善人民生活质量必将发挥出重要的推动作用。

毋庸置疑，随着京唐城际的建成通车，在民航机场管理一体化，包括车牌、收费管理在内的公路网一体化的支持下，再加上天津、秦皇岛、黄骅港等港口管理运行的一体化，京津冀“天上、地下、海上”交通全面一体化，将进一步使京津冀区域融为一个经济发展整体，不仅为区域内居民的工作、生活带来诸多便捷，更有利于京津冀区域吸引人才、留住人才，同时也更加有利于京津冀区域旅游、餐饮、商贸等行业的发展。京津冀区域必将迎来经济发展上的“黄金期”。

（摘自中华铁道网，工商四部李苏磊整理，2015年11月28日）

[返回目录](#)

## 资产证券化

### 大众金融服务在华发行第五期汽车贷款证券化产品

2016年11月25日，大众汽车金融服务在华成功设立其第五期暨迄今为止规模最大的汽车抵押贷款证券化信托“华驭五期”。此次证券化交易的基础资产来源于大众汽车金融（中国）有限公司发放的零售汽车贷款合同，发行规模约40亿元人民币（约合5.47亿欧元）。这是大众汽车金融服务今年第三次独立在华发行汽车抵押贷款支持证券。除此之外，大众汽车金融服务于今年五月份第一次在中国资本市场发行了20亿元的无担保金融债券。中国市场是大众汽车金融服务全球业务增长的驱动者之一。截至第三季度末，中国市场的存量合同已经超过77.5万单，较之前增长了将近23%。

“由于我们在中国业务的持续强势增长，我们的融资需求也在增长。”大众汽车金融服务股份公司首席财务官弗兰克菲德勒（Frank Fiedler）说道。他同时还说：“因此我们计划未来几年在中国进一步扩大资产证券化和资本市场活动。‘华驭五期’是我们至今为止在中国发行规模最大的抵押贷款支持证券交易。我们对所取得的发行结果非常满意。”

截至 2016 年 9 月 30 日，大众汽车金融服务资产证券化余额为将近 300 亿欧元（2015 年约为 220 亿欧元），在大众汽车金融服务的融资渠道中占比超过 18%（2015 年约为 15%）。

本次资产证券化交易的资产池高度分散，覆盖约 69000 笔零售汽车贷款合同，每笔贷款的平均未偿本金余额约为 58000 元人民币。除国内评级以外，该交易还具有国际评级，并且获得了由 True Sale International 授予的代表国际资产证券化市场上高标准的 TSI 认证。

“华驭五期”资产证券化交易的主承销商为中信证券股份有限公司，联席主承销商为汇丰银行（中国）有限公司和中国工商银行股份有限公司。

（摘自中国经济网，结构部赵晓丽整理，2016 年 11 月 28 日）

[返回目录](#)

## 评级动态

### 2016.11.25 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
中期票据	重庆渝开发股份有限公司	16渝开发 MTN001	2016/12/01	3	5	上海新世纪	AAA	AA	保证担保
	星河实业(深圳)有限公司	16星河实业 MTN001	2016/12/02	10	3	联合资信	AA	AA	无
企业债	韩城市城市建设投资开发有限责任公司	16韩城城投债	2016/12/05	10	7	鹏元资信	AA+	AA	保证担保
	毕节市德溪建设开发投资有限公司	16德溪专项 02	2016/12/05	5	7	鹏元资信	AA	AA	保证担保
	天安市城市建设投资有限公司	16天长专项债 01	2016/12/05	10	7	鹏元资信	AA	AA	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](#)

### 2016.11.25 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
国家开发银行 股份有限公司	中信信托有 限责任公司	2016年第三期开元信贷资产证券化 信托优先 A-1 档资产支持证券	60.00	中债资信/ 东方金诚*	AAAsf/ AAAsf*	国开证券有限 责任公司	2016/12/06
		2016年第三期开元信贷资产证券化 信托优先 A-2 档资产支持证券	44.50	中债资信/ 东方金诚*	AAAsf/ AAAsf*		
		2016年第三期开元信贷资产证券化 信托优先 B 档资产支持证券	4.80	中债资信/ 东方金诚*	AAsf/ AAsf*		
		2016年第三期开元信贷资产证券化 信托次级档资产支持证券	8.98	--	未予评级		
皖江金融租赁	中国对外经 济贸易信托 有限公司	皖金 2016 年第一期租赁资产支持证 券优先 A-1 档资产支持证券	7.00	中债资信/ 联合资信*	AAAsf/ AAAsf*	国泰君安证 券股份公 司/徽 商银行/国 元证 券	2016/12/07
		皖金 2016 年第一期租赁资产支持证 券优先 A-2 档资产支持证券	5.85	中债资信/ 联合资信*	AAAsf/ AAAsf*		
		皖金 2016 年第一期租赁资产支持证 券优先 B 档资产支持证券	0.90	中债资信/ 联合资信*	AA+sf/ AA+sf*		
		皖金 2016 年第一期租赁资产支持证 券次级档资产支持证券	2.89	--	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

## 2016.11.28 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	3.03	3.48	3.65	4.02	4.278	4.90	5.078	5.32
AAA	3.23	3.55	3.85	4.35	4.58	5.20	5.53	5.83
AA+	3.45	3.964	4.28	4.85	5.22	5.84	6.23	6.56
AA	3.86	4.44	4.77	5.50	5.72	6.57	6.93	7.40
AA-	5.13	5.77	6.12	7.20	7.62	8.24	8.64	8.93

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](#)