



信用风险动态

2016年5月27日 星期五 2016年第98期（总第285期）

本期责任编辑：王翔
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

财政部：政府债务仍有举债空间 可阶段性加杠杆
企业违规境外发债将被列入诚信“黑名单”
债市违约风险加剧 不能把板子都打在评级机构身上
首单零售不良 ABS 获超额认购 已回收 1.64 亿

宏观经济

国企员工持股改革试点将启动
5月新增信贷预计规模 8500 亿 依旧实体冷、个贷热
统计局：4月工业企业产成品存货近年来首现负增长
央行：未来数月 M2 同比增速还将明显下降

钢铁

河北立下军令状：今年压减 1422 万吨炼钢产能

电力

全国多一半省份推进电改 水电大省广西电改新政如何落实

化工

发改委：4月份化工行业增加值同比增长 9.5%
工信部将对烧碱等重点行业开展节能专项监察
日本延长对我氢氧化钾反倾销调查期

交通运输

4月交通运输经济运行主要指标回升
河南：拟新增 545 亿政府债券将投向交通扶贫等项目
黑龙江省加速构建“一轴两环一边”铁路网主骨架

评级动态

2016.5.26 新发债券一览
2016.5.26 资产支持证券新发一览

债券市场

财政部：政府债务仍有举债空间 可阶段性加杠杆

26 日晚，财政部网站发布财政部有关负责人就政府债务问题答记者问。这位负责人指出，我国政府债务仍有一定举债空间。为落实中央“去杠杆”的改革任务，政府可以阶段性加杠杆，支持企业逐步“去杠杆”。

“按照新修订的预算法，适度加大国债和地方政府债券发行规模，是政府依法规范加杠杆的重要举措，可以避免全社会债务收缩对经济造成负面影响。随着全社会的杠杆水平逐步下降，政府的杠杆也可以逐步释放。”这位负责人说。

据介绍，截至 2015 年末，纳入预算管理的中央政府债务 10.66 万亿元，地方政府债务 16 万亿元，两项合计，全国政府债务 26.66 万亿元，占 GDP 的比重为 39.4%。加上地方政府或有债务（即政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务），按照 2013 年 6 月审计署匡算的平均代偿率 20% 估算，2015 年全国政府债务的负债率将上升到 41.5% 左右。上述债务水平低于欧盟 60% 的预警线，也低于当前主要市场经济国家和新兴市场国家水平（如日本超过 200%、美国超过 120%、法国 120% 左右、德国 80% 左右、巴西 100% 左右）。

这位负责人说，目前，我国地方政府债务风险总体可控。以国际通用的债务率（债务余额/综合财力）指标衡量，2015 年地方政府债务率为 89.2%，低于国际通行警戒值。另外，与发生债务危机的国家不同，我国地方政府债务形成了大量与债务相对应的优质资产作为偿债保障，加上未来一段时期内我国经济将保持中高速增长，也为债务偿还提供了根本保障。

近年来，财政部一直监测地方政府债务风险情况。当前地方政府债务管理存在的问题包括：地方政府偿债能力总体有所下降，局部地区债务风险有所上升；地方政府违法或变相举债担保仍有发生；不规范的 PPP 模式等。对这些问题，有关部门正在督促地方和相关金融机构采取措施加以解决。

在推动融资平台公司市场化转型方面，这位负责人说，目前，财政部正在抓紧研究出台相关制度办法。总的思路：一是在妥善处理融资平台公司政府存

量债务的基础上，关闭空壳类公司，推动实体类公司转型为自我约束、自我发展的市场主体；二是由企业承担的公益性项目或业务，政府通过完善价格调整机制、注入资本金、安排财政补贴、政府购买服务等方式予以支持，严禁安排财政资金为融资平台公司市场化融资买单；三是由融资平台公司转型的企业按照市场化原则融资和偿债，消除政府隐性担保，实现风险内部化，其举借的债务不纳入政府债务。政府在出资范围内履行出资人职责，或依法承担政府采购合同、政府和社会资本合作协议等约定的责任，不得为企业举债承担偿还责任或提供担保；四是充分发挥市场的约束作用，完善市场化退出和重组机制，通过司法程序对违约的融资平台公司市场化债务进行处置，阻断风险传导。

这位负责人说，发行地方政府债券置换存量债务，是依法规范存量债务管理的重要措施，对经济下行期间避免地方债领域出现系统性风险起到了关键作用。2016年继续发行地方政府债券置换存量债务。2016年置换债券规模原则上由省级政府根据偿债需求、市场情况等自行确定。为避免地方竞相发债对市场产生冲击，财政部对各地发债规模、节奏、进度等进行必要的组织协调。财政部将会同人民银行、银监会等协调金融机构加大通过定向发行债券方式置换的力度，降低置换债券发行对市场流动性的影响。

针对当前反映部分地方为银行贷款等项目违规提供担保承诺或回购的情况，这位负责人说，财政部组织力量开展调查核实，及时与有关方面沟通协调，督促相关金融机构依法合规开展业务，同时要求地方不得在批准的限额之外变相举借政府债务。今后，对地方违法违规举债或担保、以及违反规定替企业偿债的，财政部严格按照预算法规定追究地方政府相关负责人的责任，并向社会公开。

（摘自上海证券报，工商四部张丽整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

企业违规境外发债将被列入诚信“黑名单”

近期，针对有关机构反映个别企业在境外发行债券未按有关规定事前办理外债备案登记手续，国家发改委利用外资和境外投资司对相关承销机构和律师事务所进行了专门约谈，并提示尽快补办手续。国家发改委提醒，企业境外发

债应密切关注国际资本市场动态和我国经济金融形势、国际收支状况等，强化外债风险意识，确保外债风险可控。

国家发改委称，下一步，对于未按规定事前申请备案登记、事后未能及时报送信息的境外发债企业以及相关承销机构、律师事务所等中介机构，将被列入诚信“黑名单”和全国统一信用信息共享交换平台，发改委将会同有关部门实行联合惩戒。

（摘自中债网，研究部王翔整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

债市违约风险加剧 不能把板子都打在评级机构身上

2016年信用债市场违约事件频现，随着近期交易商协会抑制评级竞争措施的出现，评级机构被推到风口浪尖，成为众矢之的。

被批评的原因，无非是评级公司把国内发行人的评级定得太高，大量质量参差不齐的公司拥挤在AA到AAA的高评级区间里，形成海量评级泡沫，没有真正起到揭示信用风险的作用。

不可否认，国内评级行业自身存在种种不足，但把板子都打在评级机构身上，既不公平，也解决不了问题。

首先，我们应该承认评级行业存在客观缺陷。

第一是发行人付费制度。国内大部分评级机构使用发行人付费，而评级机构在发行人和券商面前，属于较为弱勢的群体。当然，这个问题国际三大评级机构同样存在，当年美国金融危机发生后，大量有毒资产被评为AAA级，成为美国对三大机构大肆批评的铁证。

第二是技术原因。评级本质上是对信用风险进行排序，评级模型的有效性，很大程度上有赖于违约事件发生后积累而来的违约矩阵。中国债市从2014年才开始逐渐出现债券违约事件，直到现在，违约的债券数量也依旧有限，这大大影响了各家评级机构形成各自的违约矩阵。相比之下，美国三大评级公司的模型，建立在其百年债市中无数违约事件的基础上。从积淀来看，根本没法比。

再来看看根源。

抛开技术原因不论，发行人付费制度下，美国的信用债市场层次丰富，投资级的债券主要分布在最低一级，投机级则主要分布在中间位置。而中国的信

用债市场经过几十年的发展，超过 80%的债券都拥挤在最高的三个级别里，投机级规模之小，即便把发行人主要是国有企业的因素考虑进去，也不正常。

这显然不是“发行人付费制度”本身会导致的结果。

在笔者看来，评级泡沫困境的根源，主要在监管部门身上。目前，我国监管对评级的理解还较为落后，加上存在多个监管部门，导致监管放任评级泡沫的发展。

据笔者了解，监管部门曾经要求，公募债券需要到达 AA-评级才能发行，AA 及以上才能做质押式回购。在这种情况下，其他级别没有存在的必要，评级机构亦失去了搭建有效违约矩阵的要素。无论是银行间还是交易所，这种监管要求依旧存在，背后的原因，或主要是监管部门担心风险，屁股决定脑袋。

同时，监管部门之间的竞争，又会导致两种结果。

一是放任债券刚兑的发生。由于监管部门都不愿让债券违约发生在自己管辖的地盘，当债券发生违约时，往往通过行政力量，或动用财政资金或给银行施压放贷款，为债券兜底。对刚兑的放任，导致市场风险无法出清，影响了评级机构信用风险揭示功能的施展，也限制了评级机构的进一步发展。

二是驱动自己管辖的债市发展。除了防止坏事发生在自己的地盘以外，监管部门还希望自己的地盘尽可能大。于是，当发行人拥有在两个市场之间用脚投票的权利时，监管部门为了维护自身利益，会放松标准，导致的结果之一，就是放任评级泡沫的发生。

如今，随着债市风险进一步释放，监管部门对债券违约的容忍度已在逐步提高，各监管部门亦积极部署债市风险防范，对评级泡沫的抑制措施，也正在显现效果。

正如社会改革最应该在经济蒸蒸日上时进行，债市或许也最应该在信用风险暴露前进行。但悖论在于，当一切顺利时，改革者的声音，总被乐观者的声音盖过。好在不晚，信用风险的暴露才开始不久，让评级行业重生，或许可以成为另一场债市革命的新起点。

（摘自 21 世纪经济报道，研究部王翔整理，2016 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

首单零售不良 ABS 获超额认购 已回收 1.64 亿

时隔 8 年，不良资产证券化（ABS）破冰重启。昨日，首单入池资产为零售贷款的不良 ABS——全球首单信用卡不良 ABS 招行“和萃一期”成功发行。该产品优先档以 3.0% 的发行利率，获得 2.28 倍认购，次级档亦获近 2 倍认购。

据招行内部人士透露，截至 5 月 22 日，“和萃一期”入池资产包已实际回收 1.64 亿元。有业内人士表示，在商业银行不良贷款攀升的眼下，该产品为银行开辟了新的信用卡不良资产处置样板。

优先次级均现超额认购

招行“和萃一期”2.33 亿元不良 ABS 的发行结果是：优先档 1.88 亿元，占比 81%，评级 AAA，发行利率 3.0%，获 2.28 倍认购；次级档 0.45 亿元，占比 19%，不评级，获接近 2 倍认购。

“优先档肯定都商量好了，几家同业每家拿个几千万就分完了。央行花了很大气力推，大家还是愿意的。次级档倒是很出乎我意料，之前我们做都是跟四大（资产管理公司），这次据说投资人比较多是私募。私募关注的重点还是在单个项目的处置上，要去做整个资产包的劣后处置，私募其实未必擅长。我倒觉得这是招行这档 ABS 有特殊意义的地方。”一位不愿具名的股份行投行人士告诉证券时报记者。

在基础资产的选择上，区别于国内过往不良 ABS 项目均以公司不良贷款入池，招行本次入池资产为信用卡透支不良债权，资产池未偿本金总额为 15 亿元，入池借款人平均本息余额 3.5 万元，分散在全国 43 个城市；本息余额小于 5 万元的资产笔数占到 77%；逾期 3 至 6 个月的资产占比达 54%。

据了解，招行在交易结构上设置了内部流动性储备账户，从回收款中按每期优先级证券应付利息和各项税费支出的 1.5 倍提前预留备付金，以应对回收款的可能波动。事实上，本期不良 ABS 入池资产已在回笼。据招行内部人士透露，截至 5 月 22 日，“和萃一期”的入池资产包已实际回收 1.64 亿元，占全部优先级证券发行金额的 87%。

开启估值模型探索

招行“和萃一期”开创了不良 ABS 入池资产为信用卡违约贷款的先河，也开启了零售不良 ABS 的估值模型探索。

业内人士表示，零售不良 ABS 的技术难点在于入池资产数量庞大，既不可能逐笔尽调估值，也没有现成的评级方法和模型。

据了解，中债资信和联合资信作为“和萃一期”的双评级机构，分别研究构建了各自的评级模型，招商证券作为主承销商进行独立估值。招行内部人士透露，本次证券发行金额实际上低于招行内部估值，第三方机构的独立性得到了充分尊重。

业内人士表示，在商业银行不良贷款攀升的眼下，“和萃一期”为银行开辟了新的信用卡不良资产处置样板。银监会数据显示，截至去年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，创 6 年来新高。

（摘自证券时报网，研究部王翔整理，2016 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

宏观经济

国企员工持股改革试点将启动

伴随着国企改革不断推进，关于员工持股等内容的讨论也已推进到了实质性的落地阶段。记者日前获悉，作为国企改革重要组成部分，目前国资委制定了关于国有控股混合所有制企业开展员工持股试点的意见，已经国务院国有企业改革领导小组审议通过，并报有关部门审批。

“首批试点拟在中央企业和地方国有企业中选择少量企业开展。”一位国资人士说。他表示，在符合相关要求的前提下，将从试点企业类型、出资入股方式、定价机制、动态调整机制、股权管理方式、持股方式等不同角度探索员工持股的有效模式，开展混合所有制企业员工持股试点的对象为国有控股的混合所有制企业，优先支持科技型企业开展员工持股试点，中央一级企业暂不开展员工持股试点。

值得注意的是，作为十项试点的重要组成部分，目前对于地方和央企业的员工持股试点正在积极甄选中，多个地方和央企也都在积极筹备并开始进行改革，对员工持股有了积极尝试和推进。按照此前国资委副主任张喜武在“十项改革试点”媒体通气会上表示，试点主要是探索在什么样的企业实行员工持

股，以什么样的方式实行员工持股，员工怎样转股退股等，确保员工持股公开透明，防止利益输送。

“今年计划在中央企业层面选择 10 户子企业，指导各省市分别选择 10 户企业开展试点，并可视情况适时扩大试点。”张喜武表示。值得注意的是，目前地方已经开始透露出员工持股的改革尝试。据了解，近期明确出台地方国企改革方案的省市（区）增至 28 个，整体来看，各地改革方案与国企改革中央顶层设计“定调”一致，均以实现混合所有制为旗帜和目标，涉及国有资本结构调整、产权制度、公司治理制度、企业分类监管等多个方面。而多数地区的方案均明确提出探索实行员工持股是各地国企改革方案中的重点内容之一。以广东为例，广东省出台的国企改革方案中明确，员工持股的总比例不能超过 20% 和个人持股比例不能超过 5%。

众所周知，员工持股试点和国资证券化，是深化国企改革十项任务中最具挑战性的两块硬骨头。其中，又以员工持股最为敏感。记者了解到，上世纪 90 年代末期和本世纪初，国企改革前后经历过两轮员工持股试点，最终均因国有资产大量流失、引发社会舆论强烈不满而被中央踩了刹车。不少专家表示，员工持股要注意是否会带来资产评估黑洞过大，国资流失完全失控，或是管理层占大股，少数人轻易实现对国企的实际控制，或是对外搞利益输送，外部人员尤其是相关官员购买“职工内部股”或“原始股”，等上市后再溢价转让，或者股权激励变成“大锅饭”，反而遏制了企业的良性发展。

“国企现实生存环境，国资数量与质量等外部环境，以及此项试点面临的市场条件，与前两轮员工持股试点已经发生巨大不同。”中国企业研究院首席研究员李锦告诉记者，在他看来，下半年是我国员工持股改革的关键时期，员工持股改革问题上我们曾经走过弯路，这也给我们下一步国资改革员工持股提出了更高要求。首先，应该建立完善的退出机制、相对透明的公示制度以及较强的监督约束，防止国资流失。与此同时，员工持股需要注意底线，不能搞全民持股，员工持股应设立负面清单，明确哪些能做哪些不能做，比如增量优先，科技企业优先，不同类型的企业，员工能持股的比例也需划分，此外，持股也要程序化、公开化。

（摘自经济参考报，由研究部王翔整理，2016 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

5月新增信贷预计规模8500亿 依旧实体冷、个贷热

多家券商机构预计，低迷的实体经济信贷需求以及地方债务置换导致5月新增信贷继续乏力。与4月的大幅回落相比，5月新增信贷可能小幅反弹，但一季度的井喷态势断难再现。

平安证券表示，单月信贷投放规模的收缩不应被过度解读，也并不代表着货币政策的转向。从月度数据来看，基建项目投放及地方债置换进度的波动仍将对月度数据形成扰动。考虑到5月基建投放反弹的可能以及地方债置换负面影响的减弱，预计新增信贷规模将在8000亿元至9000亿元左右。

“个贷需求热”料延续

央行此前披露的数据显示，4月新增贷款中，居民部门贷款增加4217亿元，短期贷款减少64亿元，中长期贷款增加4280亿元；企业部门短期贷款和中长期贷款分别减少925亿元和430亿元，仅票据融资增加2388亿元。尤其值得注意的是，新增贷款中的企业中长期贷款减少430亿元，这是该数据2012年12月以来首度负增长。

专家和银行业人士预计，在5月新增信贷中，实体经济需求偏冷、个贷需求较热这一情况仍将持续。但随着部分城市限购政策的出台，个贷市场将逐渐降温。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，在企业债券融资规模有所回落的情况下，需关注后续几个月的新增信贷情况，如持续在低位徘徊则应引起警觉。

交通银行首席经济学家连平此前表示，居民部门中长期贷款仍大幅增加是受楼市“高温”影响。短贷和中长期贷款单月同时负增长发主要原因在于前期银行对企业信贷投放相对较快，于是二季度开始呈现出一定程度的减速。更为重要的是，地方政府债务置换掉大量对公贷款后，对新增企业部门贷款形成了较为显著的拖累。此外，新增企业贷款与新增票据融资之间的反差，在一定程度上揭示了当前企业中长期贷款需求较前期可能有一定程度的衰减，并且整个信贷市场风险较高。对银行而言，寻找“安全项目”的难度也在加大。

更倚重定向政策工具

央行首席经济学家马骏在解读4月份货币信贷增速的变化时强调，货币政策的基调仍然是“稳健”的，未来的货币政策操作既要保持稳增长力度，继续

支持实体经济的发展，又要充分考虑到货币政策对未来价格的影响和防范金融风险的需要。

市场人士预计，未来一段时间，货币当局会持续保持稳健偏宽松的调控思路。央行《一季度货币政策执行报告》提出，将强化信贷政策定向结构性调整功能，优化信贷结构及信贷政策落实。这意味着定向政策工具将被更加频繁地使用。券商人士指出，虽然新增社会融资规模反映的企业部门的融资有所收缩，但政府部门融资仍较旺盛。

银河证券首席经济学家潘向东认为，今年以来，经济在信贷刺激和投资拉动下出现短期改善，进一步加大货币刺激的迫切性有所降低。在“稳中偏松”的总基调下，货币政策工具投放仍要视市场具体流动性状况而定，并力求避免市场利率的大幅波动。

渣打银行预计，央行将更加依靠短期和中期流动性管理工具为特定项目融资，同时维持市场流动性充裕。预计年内或有三次降准出台，但如果央行通过抵押贷款工具向市场注入更多流动性，则降息的可能性将较小。

（摘自中国证券报，研究部王翔整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

统计局：4月工业企业产成品存货近年来首现负增长

据统计局网站消息，国家统计局工业司何平博士今天解读2016年1-4月份工业企业利润数据时指出：1-4月份，规模以上工业企业利润同比增长6.5%，增速比1-3月份回落0.9个百分点。其中，4月份利润同比增长4.2%，增速比3月份回落6.9个百分点。综合看，工业企业效益仍呈现出积极变化。

何平表示，4月份工业企业利润继续延续了年初以来的增长态势。今年以来，工业企业各月利润都保持增长，改变了2015年利润下降局面。

同时，高技术制造业利润增长较快。1-4月份，高技术制造业利润同比增长21.6%，增速比全部规模以上工业企业高15.1个百分点。

钢铁、有色等主要原材料行业利润下降局面有所扭转。1-4月份，受前期价格回升及同期基数偏低的影响，黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长41.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长6.6%，均改变了去年全年和今年一季度利润下降的局面。

此外，产成品存货出现负增长。4月末，工业企业产成品存货同比下降1.2%，为近年来首次负增长，表明企业库存压力正在缓解，有利于未来企业产能的释放和生产的增加。

何平解释，4月份工业企业利润增速回落，除工作日因素（3月份工作日比去年同月多一天，4月份工作日比去年同月少一天）引起的基数效应外，主要有以下原因：

一是工业产品销售增速回落。4月份，规模以上工业企业主营业务收入同比增长2%，增速比3月份回落2.6个百分点。

二是投资收益由升转降。4月份，工业企业投资收益同比下降19.8%，而3月份则同比增长20.4%。投资收益由升转降，对利润增长的作用也由正拉动变为负拉动，使全部规模以上工业企业利润增速回落2.7个百分点。

三是营业外净收入增长放缓。4月份，工业企业营业外净收入同比增长56.2%，增速比3月份回落12.1个百分点。

四是电子、电力和汽车行业盈利下降。4月份，计算机通信和其他电子设备制造业利润同比下降5.9%，而3月份利润同比增长59.2%；电力热力生产和供应业利润同比下降11%，而3月份则同比增长10.2%；汽车制造业利润同比增长4.4%，增速比3月份明显回落9.8个百分点。仅这三个行业就导致全部规模以上工业企业利润增速回落7.2个百分点，其中，由于这三个行业投资收益由升转降原因导致回落2.6个百分点。

（摘自中国新闻网，研究部王翔整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

央行：未来数月 M2 同比增速还将明显下降

央行5月26日发布报告，回顾2015年以来稳健货币政策主要特点。报告称，2015年以来，受外汇流出等因素影响，银行体系流动性供求格局发生较大改变，同时“股市波动”等影响流动性供求的不确定因素较多，加大了货币市场利率波动的压力。下一步将继续实施稳健的货币政策，为结构性改革营造中兴适度货币金融环境。

报告指出，去年股市波动，为防止恐慌、促进市场稳定加大了流动性投放，也在一定程度上使M2增速有所加快。从全球来看，这种为稳定市场而被动注

入流动性的做法虽属无奈，但似乎也没有更好的办法。

报告还称，2015年7月份前后和今年一季度货币信贷增长有所加快，主要是货币政策适度考虑了逆周期宏观调控以及金融稳定的需要。从近几个月的情況看，已经出现货币信贷逐步回稳的态势。需要指出的是，由于应对去年年中股市波动使当时M2基数大幅抬高，因此未来几个月M2同比增速可能还会有比较明显的下降，当然，这主要也是基数效应在干扰同比数据，并不代表真实的增速，随着基数效应逐步消失，M2增速将回归正常。

（摘自第一财经，研究部王翔整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

钢铁

河北立下军令状：今年压减1422万吨炼钢产能

河北省26日召开钢铁煤炭去产能攻坚战动员会，省政府与相关市、部门、企业签订责任书，立下军令状，今年压减1726万吨炼铁、1422万吨炼钢产能。

据介绍，今年河北省第一批1077万吨炼铁、820万吨炼钢产能压减任务已经下达，要在11月底前完成，年底前完成第二批压减任务。其中，唐山、邯郸、秦皇岛、廊坊4个市全年共计压减1592万吨炼铁、1305万吨炼钢产能，秦皇岛、廊坊已经落实到具体的企业和装备，河钢集团已经落实到具体装备。

唐山市表示，绝不因市场短期回暖而动摇去产能决心，绝不让已淘汰产能出现反弹。唐山市将采取“标准约束+差别政策+末位淘汰”办法，精准推动低效无效产能加速退出。对停产半年以上的钢铁企业复产实施严格监管。

目前，邯郸市已经封存118万吨炼铁产能，对封存的装备，实行24小时严格监管，坚决杜绝死灰复燃。下辖的武安市建立钢铁产能交易平台，按照产能大小把压减任务均摊到每家企业，按照每万吨铁、钢产能各100万元的标准，缴纳“钢铁产能指标置换交易金”。效益好的企业，上缴交易金，保产能；效益差的企业拆炉子，领奖补。借助这个平台，武安已经落实了170万吨炼铁、277万吨炼钢产能的压减任务。

（摘自钢联资讯网站，工商二部潘云峰整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

电力

全国多一半省份推进电改 水电大省广西电改新政如何落实

5月26日，国家发改委和国家能源局联合公布《关于同意广西壮族自治区开展电力体制改革综合试点》的批复意见，未来广西将从电价改革、电力交易机构组建、电力市场建设、发用电计划放开、售电侧改革，南方区域市场的衔接等方面进行全方位改革。

至此南方电网辖下五省区，除海南外，都已经启动电改。其中云南、贵州、广西是综合改革试点，广东是售电侧改革试点。电改试点，舆论显得疲惫了。不过作为南方水电占比较高的广西，推动电改试点，还是有一些新的看点。

南方省份水电普遍占比高，传统的煤电日子艰难。在目前发展清洁能源的背景下，地方政府对补贴不可或缺的煤电，态度暧昧。补贴有充足的理由，但是不能明说，与清洁能源大势稍悖。不补贴，煤电难以生存，起不到调峰等一些作用。

广西就是这样一个典型省份，以2015年数据观之，全年全区发电量1318亿千瓦时，水电777.7亿千瓦时，占到59%。火电527.29亿千瓦时，占40%，火电发电量同比大比例下降。水电之外，核电、风电、光伏发电量都快速增长，在挤占火电的空间。

与其余水电占比同样高的省份，比如贵州、云南相比，广西特点在于有正在发展的核电，但2015年核电发电量6.75亿千瓦时，还难堪重任。即火电短期内还难以彻底放弃。这就意味着电改试点要设计出机制解决火电面临的问题。

要不然，当地特色企业“用不起电”，火电“发不出电”的矛盾将持续。当然，这涉及到电价机制的调整。

电价机制与输配电价改革相关，广西在这一块又有特点。呈现出多网并存的局面，即在主干电网之外，存在地方电网企业。地方电网企业趸售获得电量、赚取差价，不仅一定程度上推高全区电价水平，而且造成电力市场无序竞争、电网重复建设问题突出。

这将加重输配电成本核算的负担，本来针对一家电网企业的核算，要扩大到多网企业，并核算电网企业间的成本，使得事情复杂。

广西做了很好的部署，输配电价核定前的过渡期，试点建立过渡期电价随购电成本联动调整机制。逐步减少电网之间趸售电量。输配电价改革完成之前，继续通过趸售方式向地方电网提供电量，但要严格核定趸售价格，减少购销差价空间。同时，鼓励地方电网企业通过电力直接交易方式向发电企业直接购电，地方电网向主电网支付过网费，逐步减少趸售电量比例。

明确提出，有序扩大电力直接交易规模。逐年加大直接交易电量规模，2016年直接交易电量不低于当年全区用电量的20%，2017年以后根据市场发育程度，逐步放开全部工商业用电计划。

交易机构将剥离原有主电网企业承担的电力交易业务，按照政府批准的章程和规则，组建相对独立的、开放的、不以盈利为目的的广西电力交易中心，实行独立核算。

但相对控股表现得很纠结。近期，交易中心由主电网企业相对控股，地方电网、发电企业、部分电力用户、第三方机构参股，接受自治区人民政府及其有关部门和国家能源局南方监管局的监管。建立由电网企业、发电企业、售电企业、电力用户等组成的市场管理委员会，按类别选派代表组成，负责研究讨论交易机构章程、交易和运营规则，协调电力市场相关事项等。市场管理委员会实行按市场主体类别投票表决等合理议事机制。

电改对省际电网的影响看点不足，广西发用电量基本自给自足，从外面调入少量电力，不存在区域间的电价问题。不过本省的水电价格依然重要。

（摘自北极星输配电网，工商二部张钰整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

化工

发改委：4月份化工行业增加值同比增长9.5%

国家发改委网站5月25日公布了4月份化工行业运行情况，化工行业增加值同比增长9.5%，增速同比回落0.6个百分点。

4月份，主要化工产品中，乙烯产量同比增长17.5%，初级形态的塑料、合成纤维产量分别增长9.6%和8.4%，合成橡胶产量下降0.2%；烧碱产量增长10%，纯碱产量增长3.7%；化肥产量下降2.1%，其中氮肥产量增长1.1%，磷

肥、钾肥分别下降 3.6%和 10.3%；农药产量增长 8.5%；橡胶轮胎外胎产量增长 6.9%；电石产量增长 2.9%。

1-4 月，化工行业增加值同比增长 9%，增速同比回落 0.4 个百分点。主要产品中，乙烯产量 632 万吨，增长 11.2%。初级形态的塑料产量 2640 万吨，增长 9.8%；合成橡胶产量 161 万吨，下降 0.2%；合成纤维产量 1421 万吨，增长 6.2%。烧碱产量 1056 万吨，增长 4.8%；纯碱产量 836 万吨，下降 1.3%。化肥产量 2453 万吨，增长 4%；其中，氮肥、磷肥、钾肥产量分别增长 4.5%、0.6%和 20.2%。农药产量 122 万吨，增长 2.1%。橡胶轮胎外胎产量 29003 万条，增长 7.7%。电石产量 815 万吨，增长 4.5%。

重点监测的化工产品中，多数产品价格比上月上涨。4 月份，烧碱（片碱）平均价格为 2150 元/吨，比上月上涨 3.4%，同比上涨 2.4%；纯碱 1360 元/吨，比上月上涨 1.5%，同比下跌 9.9%。尿素 1390 元/吨，比上月上涨 1.5%，同比下跌 13.1%；国产磷酸二铵 2750 元/吨，比上月上涨 1.9%，同比下跌 7.4%。电石 2140 元/吨，比上月上涨 2.9%，同比下跌 18.3%。

（摘自金银岛，工商二部刘文彬，2015 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

工信部将对烧碱等重点行业开展节能专项监察

工业和信息化部近日发布通知，决定组织开展国家重大工业节能专项监察，强化重点行业、重点企业及重点耗能设备的节能监管。

根据通知，监察任务包括钢铁企业能耗专项执法监察；合成氨、平板玻璃、焦炭、铁合金、烧碱能耗限额标准贯标专项监察；电解铝、水泥行业阶梯电价政策执行专项监察；落后机电设备淘汰专项监察；高耗能落后燃煤工业锅炉淘汰专项监察。

合成氨、平板玻璃、焦炭、铁合金、烧碱能耗限额标准贯标专项监察，将根据有关能耗限额标准要求，对 800 家以上重点用能企业进行能耗限额贯标情况实施专项监察，按照标准要求，核验产品能耗指标，出具监察报告。

通知要求，加强组织领导，确保按时完成监察工作任务。依法实施监察，各地要严格按照节能法律法规、强制性标准及重大政策要求，规范执法程序和

方式方法，实施好各项节能专项监察任务。加强资金管理，设立专门账户，实施专款专用。

通知要求，各地应在 2016 年 10 月 31 日前上报本地国家重大工业节能专项监察工作总结报告。

（摘自金银岛，工商二部刘文彬，2015 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

日本延长对我氢氧化钾反倾销调查期

2016 年 5 月 24 日，日本经济产业省和财务省宣布延长对韩国和中国产氢氧化钾的反倾销调查。为了确保调查透明化和进一步审查利益相关方证据，日本经济产业省和财务省决定将该案调查期延长至 2016 年 8 月 25 日。

2015 年 5 月 26 日，日本经济产业省和财务省正式对中国和韩国产的氢氧化钾展开联合调查，以确定是否征收反倾销税。该调查原则上应自立案之日起 1 年内结束。

氢氧化钾系水溶性液体或白色片状固体。主要用于碳酸钾等钾盐类原料、化肥原料、碱性电池电解液、照片显影液、无机化学催化剂、液体肥皂和洗涤剂的原料等。

（摘自中化新网，工商二部刘文彬，2015 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

交通运输

4 月交通运输经济运行主要指标回升

2016 年 4 月份，交通运输经济运行主要指标有所回升，货物运输量增速小幅加快、港口货物吞吐量平稳增长、交通固定资产投资在高平台上保持较快增长，交通运输经济运行继续呈现稳中向好的发展态势。

（1）客运结构继续调整：4 月份，铁路、公路、水路完成客运量 15 亿人，同比下降 2.8%，降幅较一季度扩大 0.7 个百分点；1 至 4 月份，共完成客运量 62.5 亿人，同比下降 2.3%。其中，铁路客运保持快速增长，4 月份完成客运量 2.4 亿人，同比增长 13.1%；1 至 4 月份共完成客运量 9 亿人，同比增长

13.3%。公路客运则降幅扩大，4月份完成客运量 12.3 亿人，同比下降 5.4%；1 至 4 月份共完成客运量 52.7 亿人，同比下降 4.6%。水路客运出现负增长，4 月份完成客运量 0.22 亿人，增速下降 2.0%；1 至 4 月份共完成客运量 0.8 亿人，同比增长 0.1%。

(2) 货运增速回升：4 月份，铁路、公路、水路完成货运量 36 亿吨，同比增长 3.4%，增速较一季度回升 1.3 个百分点。1 至 4 月份，共完成货运量 123.9 亿吨，同比增长 2.5%。其中，铁路货运降幅减少，出现去年以来最小降幅，4 月份完成货运量 2.6 亿吨，同比下降 4.5%，降幅较一季度收窄 4.5 个百分点；1 至 4 月份，完成货运量 10.5 亿吨，同比下降 7.9%。公路货运增速回升，4 月份完成货运量 28.3 亿吨，同比增长 5.1%；1 至 4 月份，完成货运量 94.5 亿吨，同比增长 3.7%。监测数据显示，全国主要省份高速公路货物发送量同比增长 4.7%。水路货运有所下降，4 月份，完成货运量 5.0 亿吨，同比增长 0.7%；1 至 4 月份，完成货运量 18.9 亿吨，同比增长 1.4%。

(3) 港口生产“外升内缓”特征明显：4 月份，规模以上港口完成货物吞吐量 9.9 亿吨，同比增长 1.7%。其中外贸吞吐量增长 3.5%，较一季度回升 0.9 个百分点，内贸吞吐量增长 0.8%，较一季度放缓 1.5 个百分点。1 至 4 月份，共完成货物吞吐量 37.7 亿吨，同比增长 2.2%。

(4) 交通固定资产投资保持较快增长：1 至 4 月份，公路建设完成投资 3472 亿元，同比增长 8%，增速与一季度基本持平。其中，高速公路完成投资 1626 亿元，同比下降 4.3%；普通公路完成投资 1846 亿元，同比增长 21.9%。水运建设完成投资 304 亿元，同比下降 13.9%，降幅较一季度减少 0.5 个百分点。分地区看，东、中、西部地区公路水路分别完成投资 1205 亿元、804 亿元和 1852 亿元，同比分别增长 2.7%、下降 0.1%和增长 13.6%。

(摘自中国公路网，工商四部赵传第整理，2016 年 5 月 27 日)

[返回目录](#)

河南：拟新增 545 亿政府债券将投向交通扶贫等项目

河南省十二届人大常委会第二十二次会议分组审议“关于 2016 年省级预算调整方案（草案）”的报告，公布河南省 2016 年政府债务和预算修改方案：

财政部核定河南省 2016 年新增债务限额 545 亿元，除中央转贷外债限额 2 亿元外，河南省可发行新增政府债券 543 亿元。其中，省级安排使用 100 亿元，转贷市县 443 亿元。

预算调整后，2016 年河南省省级一般公共预算收入总计 3650.19 亿元，比原预算增加 282 亿元。省级一般公共预算支出总计 3650.19 亿元，比原预算增加 282 亿元。

省财政厅厅长朱焕然介绍，新增债券资金要依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资，优先用于支持扶贫、棚户区改造、普通铁路建设发展、一带一路等重大公益性项目支出，不得用于经常性支出和楼堂馆所等中央明令禁止的项目支出。

（摘自中国公路网，工商四部赵传第整理，2016 年 5 月 27 日）

[返回目录](#)

黑龙江省加速构建“一轴两环一边”铁路网主骨架

“一轴两环一边”铁路网主骨架，以绥满铁路为轴，以“哈牡鸡七双佳哈”东部快速铁路环线和“哈大齐北绥哈”西部快速铁路环线为两环，沿边铁路为一边。沿边铁路包括黑河经呼玛至韩家园子、黑河经逊克至乌伊岭、饶河至创业等沿边铁路外环线建设。此外，还要加快推进一批既有线电化改造项目，建设一批支线铁路，推进铁路枢纽及配套设施建设，加快哈尔滨火车站改造等项目建设。到 2020 年，全省铁路营业里程力争达到 7500 公里以上，县级城市通达率达到 75%，复线率和电气化率达到 50% 以上。新建快速铁路里程 1000 公里，建设沿边铁路 600 公里，实施电气化改造 1500 公里，建设支线铁路 60 公里。

随着哈佳铁路、哈牡客专、牡佳客专等一批铁路项目的加速建设，我省将形成以哈尔滨为中心，哈大、哈齐、哈牡高铁，哈佳、牡佳快速铁路为骨干的“一站五线”快速客运网络。覆盖全省 80% 人口和 90% 的经济总量。形成哈大齐一小时经济圈，哈佳牡两小时经济圈，哈尔滨至四煤城三小时经济圈，初步打造起区域一体化城市群。

展望未来，以哈尔滨为中心，大（连）哈（尔滨）佳（木斯）同（江）、绥满、哈黑、沿边铁路四条干线和俄罗斯西伯利亚、贝阿铁路将形成联接欧亚

的国际运输大通道，着力打造国际商贸物流带、要素集聚产业带，为“一带一路”龙江陆海丝绸之路经济带的发展繁荣架起“金桥”。

（摘自中华铁道网，工商四部李苏磊整理，2016年5月27日）

[返回目录](#)

评级动态

2016.5.26 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 等级	主体 等级	担保 情况
短期融资券	上海徐家汇商城(集团)有限公司	16 徐家汇 CP001	2016/5/31	5	365 天	上海新世纪	A-1	AA+	无
	山西天然气有限公司	16 晋天然气 CP001	2016/5/31	9	365 天	中诚信国际	A-1	AA+	无
	上海强生控股股份有限公司	16 沪强生 CP001	2016/6/3	4.25	365 天	中诚信国际	A-1	AA+	保证担保
企业债	肥西县城建设投资有限公司	16 肥西城投债	2016/6/3	15	7	东方金诚	AAA	AA	保证担保
	武汉市江夏城投集团有限公司	16 江夏城投债	2016/6/3	4.5	7	鹏元资信	AA	AA	无
	宁乡县国有资产经营有限公司	16 宁棚改项目债 01	2016/6/3	5	7	鹏元资信	AA+	AA	保证担保

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：中国债券信息网、上海清算所、联合资信整理

[返回目录](#)

2016.5.26 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
东风日产汽车金融有限公司	上海国际信托有限公司	唯盈 2016 年第一期个人汽车抵押贷款优先 A-1 档资产支持证券	10	中债资信/ 中诚信国际	AAA/AAA*	汇丰银行(中国)有限公司/中信证券股份有限公司	2016/6/7
		唯盈 2016 年第一期个人汽车抵押贷款优先 A-2 档资产支持证券	15.8	中债资信/ 中诚信国际	AAA/AAA*		
		唯盈 2016 年第一期个人汽车抵押贷款次级资产支持证券	4.2	--	--		

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](#)