



信用风险动态

2016年12月20日 星期二 2016年第232期（总第419期）

本期责任编辑：郝帅
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

深交所首家上市公司绿色债获准发行
多家企业取消或延迟发行债券逾 300 亿元

宏观经济

央行明年一季度起正式将表外理财等纳入 MPA 管理
国务院：大力构建现代产业新体系
国资委主任：着力推动中央企业与地方加强合作

工业制造

11 月房价呈积极变化 楼市抑泡沫去库存需并进

能源

电力行业增长近 39% 可再生能源“十三五”将新增投资 2.5 万亿

金融

债市余波仍存 部分券商已暂停代持业务

评级动态

2016.12.19 新发债券一览

债券市场

深交所首家上市公司绿色债获准发行

近日，由广发证券作为债券主承销商的东江环保，正式获得批准公开发行面值总额不超过 10 亿元绿色公司债券，有望成为第一家在深交所公开发行绿色债券并上市的企业。

值得注意的是，在深交所的大力支持下，东江环保绿色公司债从申请到获准发行仅用时一个半月，充分体现出监管机构引导债市扶持绿色产业，鼓励、支持市场主体发行绿色公司债券的决心和力度。

在国家不断提高环境保护战略地位的大背景下，绿色金融备受重视，危废处理行业也迎来黄金发展期。东江环保作为国内危废行业的龙头企业，国家政策的鼓励有助于其进一步增强资金保障，把握行业发展重要机遇。

本次东江环保发行绿色公司债券的募集资金，将全部投入公司的核心主业-危废项目的建设和运营，有利于公司进一步夯实主业，加大环保产业的投入，实现可持续发展的战略需求。

（摘自 21 世纪经济报道，研究部郝帅整理，2016 年 12 月 20 日）

[返回目录](#)

多家企业取消或延迟发行债券逾 300 亿元

受债市调整影响，12 月 14 日至 12 月 19 日五天内，共计有 32 家企业取消债券发行，累计金额约 343 亿元。

据悉，12 月 19 日共有 9 家企业取消发行债券，分别是山东高速集团、科伦药业、浙商银行、广西农垦集团、招金矿业、河钢集团、重庆康达环保产业集团、中国水利水电第十四工程局、徐州市新盛建设发展投资，累计金额 114.75 亿元。

而 12 月 14 日~16 日期间，受债市波动剧烈影响，信用债取消发行的规模已在快速增加。记者根据上海结算所公布的信息统计，这三天共有 22 家企业取消债券发行，累计金额 218.3 亿元，另有一家企业——三明市国有资产投资经营公

司延迟发行总金额为 10 亿元的债券。也就是说，五天内已经有 32 家企业取消或延迟债券发行，累计金额约 343 亿元。

上周债市遭遇剧烈调整，10 年期国债交易价格持续走低。企业取消发行债券的主要顾虑就在于“近期市场波动大”。如重庆康达环保产业集团就表示，鉴于近日债券市场利率出现波动，为合理降低发行利率，控制融资成本，决定取消本期债券的发行工作。

“从发行成本来看，受债券市场大幅调整的影响，一级市场发行利率跟随上行，发行人不想以高成本融资，故取消或推迟发行；从债券需求来看，投资者配置意愿不高，导致部分新发信用债需求不足。”海通证券的姜超团队分析道。

（摘自广州日报，研究部郝帅整理，2016 年 12 月 20 日）

[返回目录](#)

宏观经济

央行明年一季度起正式将表外理财等纳入 MPA 管理

12 月 19 日，路透援引消息人士称，中国央行要求金融机构明年贷款等资产增长应合理适度。央行要求金融机构加强流动性管理和资产负债结构调整，有效管控流动性风险。央行将自明年一季度起正式将表外理财等纳入 MPA 管理，要求金融机构年末保持表外理财业务平稳有序增长，避免冲时点行为。

（摘自凤凰财经综合，研究部郝帅整理，2016 年 12 月 20 日）

[返回目录](#)

国务院：大力构建现代产业新体系

国务院日前印发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》。规划明确，“十三五”时期，要把战略性新兴产业摆在经济社会发展更加突出的位置，大力构建现代产业新体系，推动经济社会持续健康发展。根据“十三五”规划纲要有关部署，本规划的规划期为 2016-2020 年。

规划指出，我国战略性新兴产业整体创新水平还不高，一些领域核心技术

受制于人的情况仍然存在，一些改革举措和政策措施落实不到位，新兴产业监管方式创新和法规体系建设相对滞后，还不适应经济发展新旧动能加快转换、产业结构加速升级的要求，迫切需要加强统筹规划和政策扶持，全面营造有利于新兴产业蓬勃发展的生态环境，创新发展思路，提升发展质量，加快发展壮大一批新兴支柱产业，推动战略性新兴产业成为促进经济社会发展的强大动力。

规划提出，到 2020 年，战略性新兴产业发展要实现以下目标：产业规模持续壮大，成为经济社会发展的新动力。创新能力和竞争力明显提高，形成全球产业发展新高地。产业结构进一步优化，形成产业新体系。到 2030 年，战略性新兴产业发展成为推动我国经济持续健康发展的主导力量，我国成为世界战略性新兴产业重要的制造中心和创新中心，形成一批具有全球影响力和主导地位的创新型领军企业。

规划明确了八方面发展任务。一是推动信息技术产业跨越发展，拓展网络经济新空间。二是促进高端装备与新材料产业突破发展，引领中国制造新跨越。三是加快生物产业创新发展步伐，培育生物经济新动力。四是推动新能源汽车、新能源和节能环保产业快速壮大，构建可持续发展新模式。五是促进数字创意产业蓬勃发展，创造引领新消费。六是超前布局战略性新兴产业，培育未来发展新优势。七是促进战略性新兴产业集聚发展，构建协调发展新格局。八是推进战略性新兴产业开放发展，拓展合作新路径。

（摘自中国证券报，研究部郝帅整理，2016 年 12 月 20 日）

[返回目录](#)

国资委主任：着力推动中央企业与地方加强合作

据悉，12 月 16 日，江苏省与中央企业合作恳谈会在京召开，国资委主任、党委副书记肖亚庆指出，恳谈会的成功召开，标志着中央企业与江苏省的战略合作进入了一个新的阶段。国务院国资委和各中央企业全面深化国企国资改革，在推动中央企业做强做优做大、实现国有资产保值增值的同时，着力推动中央企业与包括江苏省在内的各地方加强合作，努力在稳增长、调结构、促改革、惠民生等方面发挥重要作用，作出积极贡献。

肖亚庆表示，充分表明了江苏省委、省政府对中央企业的高度重视和支持。这次会议必将对中央企业的改革发展，特别是中央企业在江苏省的改革发展起

到巨大的推动作用，国资委也将以此次会议为契机，进一步推动中央企业与江苏省各方面各领域深入合作，促进共同发展。

肖亚庆强调，当前江苏正在聚力创新发展，全面推进高水平小康社会建设，中央企业也正处于结构调整、转型发展的关键时期，驻江苏央企、国企阵容强大，民企民资实力强劲，各方合作空间巨大、前景广阔。中央企业要牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，在更深层次、更广领域加强与江苏的战略合作，推动江苏经济社会发展再上新台阶、再上新水平。

（摘自中国证券网，研究部郝帅整理，2016年12月20日）

[返回目录](#)

工业制造

11月房价呈积极变化 楼市抑泡沫去库存需并进

国家统计局发布的最新房价数据显示，11月份，各线城市房价环比涨幅均有所收窄，其中热点城市更为明显。11月份，70个大中城市新建商品住宅价格算数平均环比上涨0.59%，涨幅连续第二个月收窄。分城市类型来看，一线城市环比增速收窄幅度最大，近两个月共收窄3.2个百分点；二线城市次之，收窄1.9个百分点；三线城市尽管受到了一定影响，但仅收窄0.4个百分点。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示，11月份房价走势继续呈现积极变化。一线城市房价环比基本持平，二线城市房价环比涨幅进一步回落，三线城市房价总体较为稳定。

交通银行金融研究中心高级研究员夏丹认为，在近期房地产领域重心转向热点城市抑泡沫的同时，去库存任务仍将继续推进。“预计2017年房地产开发投资将面临压力，增速趋于下行、缓慢回落。”夏丹表示，销售增速下行和按揭审核趋严将减少销售回款和按揭贷款这两项主要资金来源，开发贷、再融资、公司债等融资渠道的收紧也将降低房企资金宽裕程度，提高融资成本。资金链的紧缩态势将逐步传导至新开工、施工、竣工，房企投资行为将偏谨慎。

（摘自金融时报，工商二部刘珺轩整理，2016年12月20日）

[返回目录](#)

能源

电力行业增长近 39% 可再生能源“十三五”将新增投资 2.5 万亿

国家发改委近日发布《可再生能源发展“十三五”规划》，“十三五”期间，我国在可再生能源领域的新增投资将达到 2.5 万亿元，比“十二五”期间增长近 39%。规划还提出，破解可再生能源发展的体制机制障碍，着力解决弃水弃风弃光等难题。

2020 年发电装机 6.8 亿千瓦。可再生能源包括水能、风能、太阳能、生物质能、地热能 and 海洋能等。规划提出，到 2020 年，全部可再生能源发电装机 6.8 亿千瓦，发电量 1.9 万亿千瓦时，占全部发电量的 27%。

根据规划，到 2020 年，水电新增装机约 6000 万千瓦，新增投资约 5000 亿元；新增风电装机约 8000 万千瓦，新增投资约 7000 亿元；新增各类太阳能发电装机投资约 1 万亿元。再加上生物质发电投资、太阳能热水器、沼气、地热能利用等，整个“十三五”期间，可再生能源新增投资总计约 2.5 万亿元，比“十二五”期间增长近 39%。而“十二五”期间，可再生能源投资需求估算总计约 1.8 万亿元。

（摘自中国证券报，工商二部牛文婧整理，2016 年 12 月 20 日）

[返回目录](#)

金融

债市余波仍存 部分券商已暂停代持业务

债市继续上演下跌行情。上周五投放的中期借贷便利（MLF）利好效果有限，昨日不仅国债期货市场再次下挫，银行间债市现券也继续下跌，中债 10 年期国债收益率上行 5 个基点至 3.33%，回到去年三季度末的水平。

业内人士认为，国海证券“假章门”一事已影响到很多债券从业人员的信心，但债市发展不能“因噎废食”，呼吁市场各方理性看待这一个案，同时健全债券市场信用体系，强化债券业务流程。

“目前我们已经暂停了所有的代持、过券等业务。”上海某券商资深债券

交易员告诉记者：“上周在国海证券事件爆发前，还有熟人找我们做代持，幸好没答应，现在就更不敢做了。”

所谓债券代持，是指投资机构在正常的债券业务之外，向代持机构转让债券并约定回购的时间、价格，从而获得增量现金而放大债券市场交易杠杆的行为，代持机构会相应获得资金拆借的利息收入。

债券代持一度成为债券牛市和活跃债市的推手之一。而对于明确签署协议的代持行为，目前监管层并未明文禁止。在收益率下行阶段，杠杆水平通过代持而被放大，但当收益率上行或资金面收紧时，代持的风险也会相应释放。

记者了解到，由于银行间市场现券和回购交易是建立在交易对手间的信任基础上的，有些协议甚至是口头达成的，因此，此次国海证券事件已从单纯的机构间行为，逐步演化成一场债券市场的信任危机。

“在经历了上周的下跌后，部分券商根据风控部门的要求，已暂停代持、过券等业务，我们也在严查代持，全年利润指标怕是很难完成了。”有券商人士告诉记者，此次事件或将终结债券市场近年形成的通过券商代持加杠杆的操作模式。

（摘自中金在线，金融部孔宁整理，2016年12月20日）

[返回目录](#)

评级动态

2016.12.19 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	哈尔滨誉衡集团有限公司	16 誉衡 CP002	2016/12/23	5	365 天	上海新世纪	A-1	AA-	无
中期票据	南昌水利投资发展有限公司	16 南昌水利 MTN001	2016/12/23	10	5	上海新世纪	AA	AA	无
	海安县开发区经济技术开发区总公司	16 海安经开 MTN001	2016/12/23	5	5	联合资信	AA	AA	无
企业债	惠州市交通投资集团有限公司	16 惠州交通债 02	2016/12/27	20	7	中诚信国际	AA+	AA+	无
	衡东县城市建设投资开发有限公司	16 衡东专项债	2016/12/27	12	7	鹏元资信	AA	AA-	抵押担保

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：Wind 资讯、联合资信整理

[返回目录](#)