



信用风险动态

2016年12月6日 星期二 2016年第224期（总第411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

风险动态

信用债警报再拉响 博源 11 亿超短融违约

债券市场

关注“13 盘锦高新债”持有人会议给出的置换价格

宏观经济

财政部调整明年预算执行管理 扩大预算单位自主权
降低企业杠杆率税收支持政策出炉
七部门：加强国际合作 提高我国产业全球价值链地位
城乡义务教育补助经费明确三大支持重点

能源

普睿司曼收购江苏申环电缆科技公司
天能重工应收账款与存货齐增 能源降价逆势净利增长

材料

水泥行业“去产能”有望成功

工业制造

杭州 11 月报：绿城千亿中成交低谷与降价暗涌的楼市慢车
12 月首周南京楼市“遇冷”：住宅性房源零上市

交通

北京将建交通基础设施建设考评体系
民航深化改革领导小组第七次会议召开

金融

深港通昨正式开通 启动首日交易平稳
汽车金融 2020 年预计突破 2 万亿 现不良贷款隐忧

评级动态

2016.12.5 新发债券一览
2016.12.5 资产支持证券新发一览

风险动态

信用债警报再拉响 博源 11 亿超短融违约

12 月 5 日，内蒙古博源控股集团有限公司（下称“博源集团”）发布公告，将于 12 月 3 日到期兑付的 2016 年度第一期超短期融资券（简称“16 博源 SCP001”）不能按期足额偿付，已构成实质性违约。

“16 博源 SCP001”发行总额 11 亿元，票面利率 6.6%，期限 270 天，主承销商为浦发银行、中国进出口银行，应付本息共计 11.5445 亿元。博源集团 2 月注册超短融金额共 22 亿元，资金用途全部用于补充子公司流动性与偿还银行贷款。

中信建投证券表示，博源集团对上游供货商谈判能力下降、过度投资和筹资能力弱化或为造成公司现金流紧张的原因，而子公司发生安全事故或是触发违约的直接原因。11 月 25 日，临近“16 博源 SCP001”兑付，博源集团控股子公司湾图沟煤矿发生一起顶板冒落事故，造成 2 人死亡、1 人受伤。

目前，博源集团仍存有 3 只存续债券，总规模 27 亿元，其中“16 博源 SCP002”将于 2017 年 1 月 29 日到期。有关评级机构将“12 博源 MTN1”和“13 博源 MTN001”债项信用等级由 AA 连续下调至 BB，并将发行人主体信用等级下调至 BB。

根据“16 博源 SCP001”募集说明书中风险提示，发行人博源集团存在资本性支出压力较大风险、主营业务盈利能力波动风险、或有负债风险等 17 项财务风险；另外，还有其他多重经营风险、管理风险和政策风险。

有分析师称，虽然博源集团主营业务拥有较强的规模优势，但三大创收产品周期特征偏强，受近年来行业景气度下滑拖累。一方面，营收增速自 2014 年中持续下滑，虽在今年三季度小幅反弹，但与去年低基数有关，实质性改善有限；另一方面，受上游成本挤压，公司第三季度归母净利润仅为-0.14 亿元，虽较年中小幅改善，但难掩盈利能力羸弱。此外公司再融资能力较弱。2015 年中以来，公司短期债务膨胀，资产负债率维持在 70% 以上。博源集团直接和间接持有远兴能源 13.64 亿股，其中 13.62 亿股已被质押，质押比例高达 99.85%。

另外，公司及其下属子公司对外担保额度奖金 39 亿元，占 2016 年净资产的 45%。如果对非并表企业南阳宛达昕担保余额的 12 亿元纳入担保总规模，占总资产比例将进一步提升至 59%。

（摘自财新网，研究部张强整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

债券市场

关注“13 盘锦高新债”持有人会议给出的置换价格

根据《地方政府性债务风险应急处置预案》，对非政府债券形式的存量政府债务处理方式有：①债权人同意在规定期限内置换为政府债券的，地方政府承担全部偿还责任；②债权人不同意在规定期限内置换为政府债券的，仍由原债务人依法承担偿债责任，对应的地方政府债务限额由中央统一收回，地方政府作为出资人，在出资范围内承担有限责任。

“13 盘锦高新债”是被纳入非政府债券形式的存量政府债券，发行人盘锦石油高新技术产业园开发建设有限责任公司（以下简称“公司”）12 月 1 日发布公告称，将于 12 月 6 日召开“13 盘锦高新债”2016 年第一次债券持有人会议，与各债券持有人商议债务置换事宜。

这是在《地方政府性债务风险应急处置预案》和《地方政府性债务风险分类处置指南》发布后的首例非政府债券形式的存量政府债券置换商讨会议，但会议公告中并未对持有人比较关心的置换价格作出相关规定。我们预计为了促进置换顺利进行，地方政府或能给出对债券持有人较为有利的置换价格。

公司是兴隆台区和盘锦经开区唯一的城市基础设施投资建设主体，主要负责兴隆台区和盘锦经开区的土地整理开发、基础设施建设和保障房建设等业务。公司在兴隆台区和盘锦经开区具有重要的地位，一直以来持续得到盘锦市政府、兴隆台区政府在基础设施建设回购、资产划拨和财政补贴等方面的支持。

发行人资产对债务的覆盖率较高，这为债券持有人在债券置换中的讨价还价提供了一定的底气支撑。截至 2015 年底，公司负债总额 29.95 亿元，资产负债率约 20%，负债率极低。考虑到公司主要资产为土地开发成本构成的存货，

变现可能存在一定困难，因此计算剔除存货以及受限资产后的总资产，约为 41 亿元（其中剔除存货的流动资产 18.44 亿元），对全部债务的覆盖率仍较高，因此整体而言，公司偿债能力较强。

而近年盘锦市经济增长乏力，当地财政收入大幅下滑，财政实力持续减弱的当地政府无疑很有动力保留地方政府债务限额，以应付未来的基建投资或其他政府性支出。2015 年，盘锦市地区生产总值 1268 亿元，较 2014 年同比减少 2.77%，其中固定资产投资同比大幅减少 15.1%，社会消费品零售总额同比增长 8%，消费增幅较 2014 年的 11.9% 也收窄 3.9 个百分点。与经济增长放缓相应地，2015 年盘锦市地方财政收入中一般预算收入约 95 亿元，同比大幅减少 37.13%。

由此可见，一方面，发行人偿债能力较强，债券持有人在置换与否这个问题上拥有较多的主动权，另一方面，财政实力持续减弱的地方政府有动力保留地方政府债务限额，因此，预计为了促进置换顺利进行，地方政府或能给出对债券持有人较为有利的置换价格。

（摘自国信固收研究，研究部张强整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

宏观经济

财政部调整明年预算执行管理 扩大预算单位自主权

从财政部网站获悉，财政部日前发布《关于中央预算单位 2017 年预算执行管理有关问题》的通知。通知指出，2017 年将对中央预算单位预算执行管理业务流程和国库集中支付范围划分标准进行适当调整，扩大预算单位用款自主权，加大事前、事中、事后财政监管力度，在保障资金支付安全的基础上，进一步提高财政资金运行的效率和效益。

通知要求，2016 年国库集中支付结余资金应按照新的支付方式划分标准重新确定资金支付方式，同时除下列规定外，单笔支付金额在 500 万元（含）以上的支出实行财政直接支付，单笔支付金额在 500 万元以下的支出实行财政授权支付。

一是纳入财政统发范围的工资津补贴、离退休费，国有资本经营预算支出，以及财政部规定的有特殊管理要求的支出，实行财政直接支付；

二是未纳入财政统发范围的工资津补贴、离退休费，奖助学金，社会保险缴费，住房改革支出，日常运行支出，需兑换外汇进行支付的支出，以及经财政部批准的其他支出，实行财政授权支付。

通知还要求扩大零余额账户开设范围。如，使用财政资金的中央高校附属中学、附属小学等预算单位，应开设零余额账户，纳入国库集中支付管理范围。同时，加强预算单位实有资金账户管理，按规定程序办理实有资金账户开立、变更和撤销业务。

今年以来，财政部全面推进中央预算绩效管理，取得突破性进展。一是首次实现中央部门项目支出绩效目标管理全覆盖。二是启动绩效目标执行监控试点。三是开展财政重点绩效评价工作。四是首次向全国人大常委会报送绩效评价报告。五是推进绩效评价结果随同中央决算向社会公开。六是加强中央部门绩效自评。据悉，下一步，财政部将进一步加快预算绩效改革步伐，大力推进全过程预算绩效管理，逐步建立“花钱必问效、无效必问责”的管理机制，不断提升政府公共服务的质量和水平。

（摘自一财网，研究部张强整理，2016年12月6日）

[返回目录](#)

降低企业杠杆率税收支持政策出炉

记者6日从财政部网站获悉，财政部、税务总局日前联合印发《关于落实降低企业杠杆率税收支持政策的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确，企业符合税法规定条件的股权（资产）收购、合并、债务重组等重组行为，可按税法规定享受企业所得税递延纳税优惠政策。此外，企业以非货币性资产投资，可按规定享受5年内分期缴纳企业所得税政策。

《通知》还明确，企业破产、注销，清算企业所得税时，可按规定在税前扣除有关清算费用及职工工资、社会保险费用、法定补偿金。企业符合税法规定条件的债权损失可按规定在计算企业所得税应纳税所得额时扣除。金融企业按照规定提取的贷款损失准备金，符合税法规定的，可以在企业所得税税前扣除。

《通知》称，在企业重组过程中，企业通过合并、分立、出售、置换等方式，将全部或者部分实物资产以及与其相关联的债权、负债和劳动力，一并转让给其他单位和个人，其中涉及的货物、不动产、土地使用权转让行为，符合规定的，不征收增值税。企业重组改制涉及的土地增值税、契税、印花税，符合规定的，可享受相关优惠政策。依据《通知》，符合信贷资产证券化政策条件的纳税人，可享受相关优惠政策。

（摘自经济参考报，研究部张强整理，2016年12月6日）

[返回目录](#)

七部门：加强国际合作 提高我国产业全球价值链地位

据商务部网站消息，近日，商务部、国家发改委、科技部、工信部、人民银行、海关总署、统计局等七部门，联合下发了《关于加强国际合作提高我国产业全球价值链地位的指导意见》（简称《指导意见》）。

《指导意见》从明确发展方向、加强国际合作与交流、提高资源配置能力等方面提出了加强国际合作、提高我国产业全球价值链地位的相关指导意见。该文件的出台，将有利于提高对参与全球价值链合作重要性的认识，更好地指导相关部门和地方结合实际，探索进一步加强全球价值链合作的路径与举措，有力推动我国供给侧结构性改革和经济发展方式的转变。

（摘自一财网，研究部张强整理，2016年12月6日）

[返回目录](#)

城乡义务教育补助经费明确三大支持重点

近日，财政部和教育部印发《城乡义务教育补助经费管理办法》明确，现阶段，城乡义务教育补助经费（简称“补助经费”）重点支持落实城乡义务教育经费保障机制，实施农村义务教育阶段学校教师特设岗位计划和农村义务教育学生营养改善计划。

补助经费将从四个方面支持落实城乡义务教育经费保障机制。一是对城乡义务教育学生（含民办学校学生）免除学杂费、免费提供教科书，对家庭经济困难寄宿生补助生活费。中央财政对城市学生的免费教科书和寄宿生生活费补

助从 2017 年春季学期开始。

二是对城乡义务教育学校（含民办学校）按照不低于生均公用经费基准定额的标准补助公用经费，并适当提高寄宿制学校、规模较小学校、北方取暖地区学校、特殊教育学校和随班就读残疾学生的公用经费补助水平。公用经费补助资金由中央与地方按规定比例分担。城乡义务教育生均公用经费基准定额由中央统一确定。

三是巩固完善农村义务教育学校校舍安全保障长效机制，支持公办学校维修改造、抗震加固、改扩建校舍及其附属设施。

四是对地方落实集中连片特困地区乡村教师生活补助等政策给予综合奖补。现阶段，以各地实际发放乡村教师月人均生活补助标准与中央综合奖补标准（月人均 200 元）的比值为参考值，设立综合奖补标准调整系数。

为支持实施农村义务教育阶段学校教师特设岗位计划，中央财政对特岗教师给予工资性补助，补助资金根据在岗特岗教师人数、补助标准与相关省份据实结算。

在实施农村义务教育学生营养改善计划方面，办法规定，国家试点地区营养膳食补助所需资金，由中央财政全额承担，用于向学生提供等值优质的食品，不得以现金形式直接发放，不得用于补贴教职工伙食、学校公用经费，不得用于劳务费、宣传费、运输费等工作经费；对于地方试点，中央财政给予适当奖补。现阶段，对地方试点膳食补助标准达到每生每天 4 元以上的省份，中央财政按照每生每天 2 元标准给予奖补；对未达到 4 元的省份，按照每生每天 1.5 元的标准给予奖补。

办法强调，补助经费要建立“谁使用、谁负责”的责任机制。严禁将补助经费用于平衡预算、偿还债务、支付利息、对外投资等支出，不得从补助经费中提取工作经费或管理经费。对于挤占、挪用、虚列、套取补助经费等行为，将按照国家有关法律规定严肃处理。

（摘自财新网，研究部张强整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

能源

普睿司曼收购江苏申环电缆科技公司

世界能源和电信电缆系统行业领导者普睿司曼集团日前在官网宣布赢得中国高压电缆公司申环电缆科技破产拍卖，总价值约 3.05 亿元以及交税 3000 万元。

普睿司曼表示，申环电缆科技破产拍卖收购一案将由普睿司曼江苏科技公司执行，预计于未来几天内就将启动相关事宜。

普睿司曼表示，一旦收购完成，普睿司曼江苏科技公司将拥有占地面积超过 19 万平方米的生产和物流基地以及 5 条生产线，全年产能超过 2 万吨。与此同时，普睿司曼江苏科技公司还将提供包括超高压电缆在内的一系列电力电缆系统服务。

Prysmian 集团中国区首席执行官 Luigi Migliorini 说：“通过此次收购，普睿司曼将大幅提高在中国公共事业市场上的竞争力，提高运营的灵活性、效率，进一步推动电缆技术发展。普睿司曼江苏科技公司将致力于为中国电力企业、电网运营商以及亚太地区其他市场提供高科技产品和服务。”

此前，普睿司曼（中国）投资公司宣布完成对普睿司曼宝胜电缆公司 67% 股份剥离，并宣布重组中国市场业务，专注于高压电缆市场。

（摘自 Wind 资讯，工商二部付骥林整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

天能重工应收账款与存货齐增 能源降价逆势净利增长

11 月 25 日，青岛天能重工股份有限公司（以下简称“天能重工”）正式登陆深圳证券交易所挂牌上市。天能重工自成立以来一直从事风机塔架的制造和销售，是国内专业的风机塔架生产商。主要产品为风力发电用风机塔架。天能重工本次募集资金 7.99 亿元用于 3MW 及以上风机塔架生产项目和研发中心建设及补充流动资金。

公开资料显示，天能重工于 3 月 14 日发布最新招股说明书。9 月 2 日首发申请获通过。11 月 16 日，天能重工进行网上和网下申购，申购价格 41.57 元，单一账户申购上限为 8000 股，申购数量为 500 股的整数倍，主承销商为兴业证

券。天能重工本次发行总数为 2084 万股，网上最终发行数量为 1875.6 万股。本次发行价格为 41.57 元/股，市盈率为 20.08 倍。网上发行最终中签率为 0.0261275944%，逾 3.8 万股遭弃购，网上投资者放弃认购数量 34117 股，网下投资者放弃认购数量 4240 股。股价走势来看，天能重工自 25 日上市以来连续六个交易日涨停，截止 12 月 2 日收报 96.42 元。

据证监会网站消息，报告期内，我国能源价格下降幅度较大，风力发电成本与传统电能相比并无优势，但作为风力发电的上游行业，发行人报告期内的收入和利润持续大幅增长。报告期内，发行人扣除非经常性损益后的净利润分别为 3921.14 万元、7139.04 万元、17244.65 万元和 10941.55 万元。

据公司上市保荐书显示，2013 年、2014 年、2015 年，2016 年 1-6 月公司营业收入分别为 57825.78 万元、95567.75 万元、101258.44 万元、56320.50 万元，归属母公司股东的净利润分别为 3917.11 万元、7358.70 万元、17261.04 万元、10955.81 万元。招股书显示，公司近三年应收账款账面余额分别为 25562.13 万元、28936.38 万元和 39707.24 万元。

天能重工亮丽数据的背后，存在诸多的隐患。特别是公司 2015 年的财务数据。招股书显示，公司 2015 年度的营业收入为 10.13 亿元，营业利润为 2.13 亿元。2015 年的营业收入仅比 2014 年增长 5.9%，增加额为 0.57 亿元；但营业利润增长了 139.35%，增加额为 1.24 亿元。但该公司 2015 年营业成本比 2014 年低 0.6 亿元。同时，公司 2015 年的产量比 2014 年高出 21.76%，但销量反而下滑了 1.12%。而与公司的增产不增销相对应，公司 2015 年的应收账款及存货也出现大幅增加。招股书显示，2013 年、2014 年、2015 年存货账面价值分别为 45929.48 万元、44892.86 万元和 48093.77 万元，占当期末流动资产比例分别为 49.18%、48.03%和 40.58%，占当期末总资产的比例分别为 40.59%、38.93%和 33.80%。

（摘自 Wind 资讯，工商二部付晓林整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

材料

水泥行业“去产能”有望成功

“去产能”作为中国中央经济工作会议提出的 2016 年五大任务之首，从官方公布的数据看目前在钢铁、煤炭行业进展顺利，而包括水泥在内的其他重点行业这一年似乎没有太多亮点。截止到 11 月底，中国钢铁行业已经提前完成全年 4500 万吨的“去产能”任务。煤炭行业至 9 月底已完成了全年“去产能”计划的 80%，提前完成 2016 年的目标没有悬念。而在水泥行业，数据显示今年水泥产量持续同比增长，有评论以此认为“水泥行业的产能过剩情况仍然十分严重”。但也有另一种观点是，中国钢铁、煤炭行业在今后的“去产能”工作中将面对更大挑战而由于水泥行业的产品特性和“去产能”可能的路径选择，也许更有希望取得成功。

钢铁、煤炭行业“去产能”未来将面对多重挑战。首先，2016 年这些行业“去产能”的实际成果，也许没有数据体现的那么乐观。其次，2016 年钢铁、煤炭行业的“去产能”是在巨额国家财政资金支持下完成的。2016 年中央财政安排了 1000 亿元奖补资金专门用于这两个行业的去产能，而水泥、电解铝等其他产能过剩行业目前没有这部分资金的支持。换言之，对去产能效果的评价不应仅仅依据取得的成绩，还需要考虑付出的成本。除此以外，钢铁、煤炭等行业“去产能”将要遇到的挑战还有更深层次的原因，因为下一步不管依靠行政指令还是市场竞争，其都会遇到一些巨大的困难。依靠行政手段，由政府甄别、判定落后产能，被认为具有很大的主观性。而一旦遇到市场的偶尔回暖，去产能又容易遭到企业的抵触。而完全通过市场竞争去产能，也未必能达到如市场学派所期望的理想效果。

在钢铁、煤炭等行业，由于企业数量众多，要达成各方都能有效执行、共同削减产能的协议非常困难。即使在某一区域市场部分企业有这样的意愿，也很难避免来自其他地区未削减产能企业的低价竞争。只要有“搭便车”的可能性，甚至有企业利用他人削减产能之机扩大自己的市场份额，自愿合作削减产能就很难实现。

这一困难在水泥行业却有解决希望，原因是由于运输成本和销售半径的影响，水泥行业天然就具有区域市场的划分。因此，在区域市场内企业达成合作，自愿削减产能具有可行性。水泥行业目前正在考虑采取一些措施可能有助

于这种合作的达成，有利于调动企业主动去产能的积极性。

下一步中国水泥行业可以考虑更加创新的方法促成企业的合作去产能。在这方面，英国铸铁行业 1980 年代去产能过程中的经验也许值得借鉴。他们采取的办法，是由企业和政府共同出资，在全行业内成立一个共同基金，促使企业、特别是小型铸铁企业的产能退出市场。行业内企业可以选择作为出资方，参与共同基金并继续生产经营；也可以选择关闭工厂，并接受按照全年销售额 30% 计算的现金奖励作为补偿。

与目前中国水泥行业的思路略有不同的是，这一计划的实施，包括专项基金的收取、与产能退出企业的谈判、及补偿的给付等是由聘请的专业投资银行来完成的。这样做的好处是，由第三方机构实施计划可以避免相关的利益冲突。此外，银行的介入还可以为希望参与出资的铸铁企业提供融资帮助。

（摘自数字水泥网，工商二部刘艳婷整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

工业制造

杭州 11 月报：绿城千亿中成交低谷与降价暗涌的楼市慢车

杭城楼市三甲之争越演越烈，但政策调控持续发酵，已让多地楼市步入慢车轨道，杭州（楼盘）亦不例外。

截至 2016 年 11 月 30 日，绿城集团累计取得总合同销售面积约 561 万平方米，总合同销售金额约人民币 1028 亿元。千亿大关顺利度过，让绿城成为第一个官方公布前 11 月销售数据的房企。仅杭州大本营一个城市的贡献率就高达 30%，前 11 月的成交总金额约 300 亿元，这一数字较其 2015 全年销售（205.71 亿）大增 95 亿元。

零点过后，11 月杭州房企销售排名也正式敲定座次。单月排名前三甲分别被绿城、万科和新面孔融创包揽，而滨江则掉至第八名。滨江的失落在前 11 月总成交额中再次被凸显，数据显示，当绿城以 300 亿稳坐榜首后，万科继续发力拉开与滨江的差距，超出已近 12 亿元。

官方数据显示，11 月杭州全市新建商品房的成交量、成交面积及成交金额

均处于今年 3 月以来的最低谷，而且同比变化也呈现负值。与此同时，11 月全市新房成交均价也环比下降近 10%，为 3 月份以来的最低值。新盘价低于预期，老盘价开始回落，楼市上空开始弥漫着降价的暗涌。对此，有杭州业内人士公开表态称，楼市的风向已转，从短期看，成交量跌、价格稳中有降的趋势，已经比较明确。

11 月 10 日起，杭州市实施进一步住房限购、上调住房公积金贷款和商业性住房贷款首付比例、暂停发放第三套及以上住房贷款、加强对首付资金来源审核、加强对土地竞买资金来源审查。接下来的年底收官月，相关消息称，杭州将有超过 30 个楼盘开盘，其中纯新盘占到三分之一。目前公布售价的楼盘来看，有预测称，纯新盘或将延续“低调”姿态。当然，这里的“低调”无疑也包括“低价”的内含。据了解，新盘价低于预期，老盘价开始回落，11 月全市新房成交均价也环比下降近 10%，亦为 3 月以来最低值，为 15498 元/平方米。对于未来房价的下一步走势，有杭州业内人士公开表态称，楼市的风向已转，从短期看，成交量跌、价格稳中有降的趋势，已经比较明确。

（摘自观点地产网，工商二部韩家麒整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

12 月首周南京楼市“遇冷”：住宅性房源零上市

自“双限”调控政策以来，南京楼市降温明显。12 月首周，南京仅有 2 家楼盘开盘，无一套住宅性房源上市，新房源上市量“跌入谷底”。

根据网上房地产的数据显示，上周（11.28-12.04）南京楼市新房认购量 2158 套，成交量为 1116 套。相比较前一周，南京楼市的新房认购量下滑 22.6%，成交量上涨 18.8%。

刚刚过去的一周，南京新房市场仅有 2 盘加推，分别是仙林东的鸿信大宅门和城南的雨花客厅，加推房源分别为别墅和商业小公寓产品，这意味着，本周整个南京楼市上市的住宅性房源为零。

自“双限”以来，南京楼市调控动作频频，继上周日溧水两家中介因炒卖万科城的房号被调查之后，4 日，南京六合住建局也对炒房号现象“重拳出击”，当地楼盘荣盛花语城遭 9 家中介及内部销售人员联手炒卖房号，目前涉事员工已被房企开除，上述中介也无限期停止网签。业内人士表示，近期南京楼市严

厉打击房地产市场违法违规行为，对市场有明显的震慑作用。随着楼市调控的不断升级加码，曾经过热的南京房地产楼市，将逐步走向理性、回归常态。当日，南京市土地市场挂出了 2016 年第八批预告信息，推出了 8 幅土地的预告。这 8 幅地块总用地面积 589905.39 平方米，其中 3 幅商品住宅用地的总用地面积为 348870.8 平方米，5 幅商业用地的总用地面积为 241034.59 平方米。

（摘自观点地产网，工商二部韩家麒整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

交通

北京将建交通基础设施建设考评体系

近日，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）》（以下简称“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。此外，《办法》还明确了北京市政府固定资产

投资对不同地区和路线的补助资金支持比例。

（摘自中国交通新闻网，工商三部竺文彬整理，2016年12月6日）

[返回目录](#)

民航深化改革领导小组第七次会议召开

12月5日，民航局深化改革领导小组召开第七次会议，审议《提升运行信息监控能力工作方案》。下一步，该方案将提交民航局党组会议审定后正式印发实施。

民航局党组《关于进一步深化民航改革工作的意见》围绕提升民航运行信息监控能力提出了2项具体改革任务，《提升运行信息监控能力工作方案》将其细化分解为11个重点项目，明确了每一个重点项目的预期目标、时间安排、主办部门及责任人。会议围绕提升运行信息监控能力提出了许多中肯的意见和建议。

会议强调，运行信息监控网络建设是民航局党组“一二三三四”总体工作思路中建设“三张网”的重要组成部分，也是“机场网”和“航线网”的基础和支撑。打造运行信息监控网络，要健全民航运行信息资源管理机制，制定统一的民航运行信息资源管理政策，设立民航数据中心整合信息资源，加快建设信息开放、资源共享、协同决策的运行信息监控网络，切实提升民航运行信息监控能力和水平。

会议要求，提升运行信息监控能力要实事求是，科学有序；重点突出，分步实施；开放建设，统一整合；加强研发，重在应用。提升运行信息监控能力专项工作组要充分吸收此次会议提出的意见和建议，组织业内外专家对提升运行信息监控能力进行深化研究，进一步修订和完善工作方案，从而加快推进各项改革措施落地实施，按照规定的时间节点把各项改革任务完成好。

民航局深化改革领导小组成员和提升运行信息监控能力专项工作组相关人员参加了会议。

（摘自民航资源网，工商四部郝一哲整理，2016年12月6日）

[返回目录](#)

金融

深港通昨正式开通 启动首日交易平稳

12月5日，深港通正式启动，深圳证券交易所和香港交易所同时举行开通仪式。

中国证监会党委书记、主席刘士余指出，在沪港通成功试点基础上开通深港通，是以习近平同志为核心的党中央坚定不移推进金融市场双向开放的重大决策，是2016年《政府工作报告》对全国人民的庄严承诺。他表示，中国资本市场发展的经验证明，只有坚定不移地扩大开放才能保持资本市场的市场化、法治化、国际化方向，才能提高资本市场对实体经济的服务能力，才能提升中国资本市场的国际竞争力。沪港通、深港通必将是两条川流不息的河流，汇集内地、香港和全球市场资本、技术、信息、智慧、文化，从而惠及内地、香港和全球的经济的发展。两地金融监管机构将进一步密切协作，加强两地市场监管，加大跨境执法力度，严厉打击跨境市场操纵等违法违规行为，保护两地投资者合法权益。

深交所理事长吴利军说，深港通正式开通，标志着我国资本市场在国际化方向上又迈出坚实一步，内地与香港将在更大范围、更高层次、更深程度加强合作，共同提升两地市场国际竞争力和服务实体经济的能力。深交所将密切与各方合作，全力保障市场交易平稳运行，充分发挥一线监管职能，共同打击市场操纵、内幕交易等违法违规行为，保护好境内外投资者合法权益。

当日，深港通中深股通首笔成交为招商证券（香港）买入深康佳 100 股，深港通中港股通首笔交易为东方证券买入汇丰控股 400 股。

截至昨日收盘，深港通启动首日，运行顺畅，交易平稳。深股通方面，买入 26.69 亿元，使用额度 27.11 亿元，当日剩余额度 102.89 亿元，标的股票中有 464 只发生交易，其中主板 169 只、中小板 247 只、创业板 48 只，交易金额分别为 14.78 亿元、9.76 亿元、2.15 亿元。

港股通方面，买入 9.02 亿港元，卖出 0.21 亿港元，使用额度 8.50 亿元，当日剩余额度 96.50 亿元，标的股票中有 348 只发生交易，其中恒生综合大型股 78 只、恒生综合中型股 151 只、恒生综合小型股 99 只、不在指数内的 A+H 股 20

只，交易金额分别为 0.43 亿港元、3.15 亿港元、5.12 亿港元、0.52 亿港元。

（摘自证券日报，金融部孔宁整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

汽车金融 2020 年预计突破 2 万亿 现不良贷款隐忧

罗兰贝格和建元资本近日联合发布的《2016 中国汽车金融报告》显示，从 2001 到 2014 年，国内汽车信贷市场规模由 436 亿元增长 13 倍至 6596 亿元；2014 年汽车金融渗透率为 20%，2015 年的这一数据约为 35%。这其中，整车厂旗下金融公司提供的汽车金融规模占比约 30%。据预测，到 2020 年，中国汽车金融的渗透率将达到 50%，市场规模有望突破 2 万亿元。过去，中国家庭向来有喜爱存钱、避免借债的传统，而越来越多的中国消费者选择使用汽车金融的手段购车，一方面是由于 85、90 后人群开始逐渐成为汽车购买的主力，他们的消费习惯更为前卫；另一方面，车企对汽车金融服务的大力推广和慷慨补贴也促使着更多中国消费者接受了贷款买车的方案。根据大众汽车金融中国提供的数据，2016 年上半年，大众汽车金融中国的新增个贷合同量同比增长近 40%，车贷渗透率近 12%。

然而，随着汽车金融市场规模的不断加速和扩张，随之而来的债务违约风险也随时可能引爆。从上市银行近日披露的季报数据来看，在加大核销力度的前提下，仅有少数银行不良贷款率有所下降，更多的银行仍然是不良贷款“双升”。一家股份制银行的季报显示，其汽车贷款的违约已经成为了零售不良贷款率上升的主要原因之一，汽车贷款的不良贷款率从去年的 0.28% 增加到了 0.87%。2016 年上半年该行汽车金融事业部新增合同量为 31.8 万单，同比增长 94%，计划新发放贷款 800 亿元。

汽车金融的债务风险一方面来源于汽车的消费属性。众所周知，汽车是高折旧率、低投资回报的消费品，许多车辆一年的折旧率就达 3 成左右。而选择贷款购车的车主过不了多久就会发现，他们所要还的贷款总额将大大超出车辆此时的实际价值。

在中国，缺乏可靠的信用评级系统与风险管控体系，为快速增长的汽车金融市场埋下隐忧。而随着大数据的逐渐完善，也许让金融机构困扰的信用评级问题也将迎刃而解。阿里巴巴旗下的支付宝拥有超过 4.5 亿的庞大用户规模，并

掌握有包括客户信用记录在内的“大数据”，该公司声称能有效地控制汽车金融中的债务违约风险。阿里巴巴去年和永达汽车签署了一项合作协议。该公司的发言人说，阿里巴巴汽车门户网站提供的“车秒贷”可以在短短 20 秒的时间内批准车贷。整车厂在贷款审批速度和风险管控上同样不甘示弱，上汽通用汽车金融执行委员、营运总监康伦对媒体透露，“上汽通用汽车金融 2016 年实现 50 万笔汽车贷款自动审批，平均放款天数已经缩减到 0.16 天。”

（摘自新浪财经，金融部陈绪童整理，2016 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

评级动态

2016.12.5 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	湖北省科技投资集团有限公司	16鄂科投 CP001	2016/12/9	5	365天	中诚信国际	A-1	AA+	无
中期票据	江苏省国信资产管理集团有限公司	16苏国信 MTN003	2016/12/8	2	5	中诚信国际	AAA	AAA	无
	中飞租融资租赁有限公司	16中飞租赁 MTN002	2016/12/9	3	5	中诚信国际	AA+	AA+	无
	光明食品(集团)有限公司	16光明 MTN003	2016/12/9	20	3	上海新世纪	AAA	AAA	无
	常州投资集团有限公司	16常州投资 MTN002	2016/12/9	5	5	上海新世纪	AA	AA	无
	中国国新控股有限责任公司	16国新控股 MTN001	2016/12/12	30	5	中诚信国际	AAA	AAA	无
企业债	湖南邵东生态产业园开发建设投资有限公司	16邵开建专项债	2016/12/13	20	7	鹏元资信	AA	AA-	无
商业银行二级资本工具	海口农村商业银行股份有限公司	16海口农商二级	2016/12/13	5	5+5	联合资信	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](#)

2016.12.5 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
招银金融租赁有限公司	华润深国投信托有限公司	招金 2016 年第二期优先 A-1 档 租赁资产支持证券	12.00	中诚信国际 /中债资信	AAAsf/ AAAsf*	国泰君安证券股份有限公司/海通证券股份有限公司/中德证券有限责任公司/招商证券股份有限公司	2016/12/14
		招金 2016 年第二期优先 A-2 档 租赁资产支持证券	6.00	中诚信国际 /中债资信	AAAsf/ AAAsf*		
		招金 2016 年第二期优先 A-3 档 租赁资产支持证券	31.30	中诚信国际 /中债资信	AAAsf/ AAAsf*		
		招金 2016 年第二期次级租赁资产 支持证券	7.06	--	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](#)