



信用风险动态

2016年11月23日 星期三 2016年第218期（总第405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

五大行拟各出资100亿 成立首批银行债转股公司
财政部官员表示鼓励外资机构加入中债承销

宏观经济

监管层定调完善科技金融制度安排
税务总局再推20条促营改增 着重改善简化证明等3方面
央行上海总部：进一步拓展自贸区跨境金融服务

公用事业

西藏29日发行逾15亿地方债
水处理“十三五”规划征求意见 投资力度大幅加强
佛山高新区冲刺全国20强再提速

交通

中国铁路年底投资加速 一批重点项目投运
明年国内机场“一证通关”有望节约成本超10亿元

商贸服务

六成零售企业转型多业态经营 “新零售”时代来临
中端酒店持续发力、民居客栈短租成亮点 酒店合并收购事件频发

金融

保险机构拿券商牌照法律受阻 另辟蹊径间接持股
信托资产管理规模突破18万亿元 三季度股市投资增加700亿元

资产证券化

首单水电绿色ABS发行

评级动态

2016.11.22 新发债券一览
2016.11.23 非金融企业债务融资工具定价估值

债券市场

五大行拟各出资 100 亿 成立首批银行债转股公司

据财新援引相关人士消息，工、农、中、建、交五家国有大行，均表示愿意申请成立债转股子公司，以参与到“去杠杆”的进程中。各家银行方案基本一致，以自有资金出资 100 亿左右，成立专门经营债转股的投资子公司，按有关规定，实施债转股。

农业银行昨晚发布公告称，拟设立农银资产管理有限公司（“农银资产”），注册资本为人民币 100 亿元，为该行全资子公司。农业银行对农银资产持股比例为 100%，农银资产拟专司债转股业务，主要经营和办理与债转股相关的债权收购，债权转股权，持有、管理及处置转股企业股权等经金融监管部门批准的金融业务。

公告显示，农银资产拟专司债转股业务，主要经营和办理与债转股相关的债权收购，债权转股权，持有、管理及处置转股企业股权等经金融监管部门批准的金融业务。

农银资产将依照《公司法》、《金融资产管理公司监管办法》、《商业银行公司治理指引》及有关公司治理规则设立治理架构，公司设立董事会、监事会和高级管理层，作为农业银行所属一级子公司管理。

（摘自凤凰财经综合，研究部郝帅整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

财政部官员表示鼓励外资机构加入中债承销

中国财政部国库司副司长杨瑞金 11 月 22 日表示，目前境外机构在中国债券市场的参与度还不高，未来将继续鼓励符合条件的外资机构申请加入新一届国债承销团；同时在地方债发行管理方面将积极推进在上海自贸区发行地方债，并适时予以推广。

他在中央结算公司举办的中国银行间债市境外投资者年会上并称，目前外资机构持有的国债比例较低，持有品种主要是国债和政策性金融债；而且出于

防范汇率波动风险的考虑，外资机构主要持有中国国内短期限的政府债券。

他并援引数据介绍称，外资机构持有国债的比例只占国债总规模的约 5.4%，且品种单一；期限方面，截至 2016 年三季度末，境外机构持有代偿期三年以下国债 3880 亿元人民币，占比约为 68.2%；持有代偿期一年以下地方债 34.2 亿元，占比 82.8%。

“逐步改善我国债券市场投资者结构，促进投资主体多元化是一个长期的过程。”他并称，引入境外机构参与中国债券市场投资，有利于促进政府债券投资主体多元化，促进政府债券发行，同时将进一步吸引境外投资者增加人民币资产的配置，助推人民币国际化进程。

出席同一场合的中国央行金融市场司债券交易管理处处长高飞亦认为，中国债券市场余额已跃居世界第三位，且流动性良好，未来央行将逐步放开部分商业机构回购交易权限。

（摘自 FX168 财经报社，研究部郝帅整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

宏观经济

监管层定调完善科技金融制度安排

完善科技金融相关制度安排将成为下一步监管层政策的重点之一。在 22 日举办的第九届武汉金融博览会上，“一行三会”相关负责人均表态称，正在大力推动金融体制机制和产品创新，以促进科技和金融深度融合。相关举措包括健全科技金融风险防范和风险分摊体系、建立多元化金融业态和多层次的资本市场体系以及加强对新技术的研究等。

中国人民银行副行长陈雨露表示，我国科技金融工作取得了很大成绩，但科技与金融的深度融合还有很大空间，需要继续全面深化金融体制改革，进一步提升金融支持科技发展的能力和水平。他表示，下一步央行将继续完善与科技企业融资需求相匹配的多元化金融业态和多层次的资本市场体系。他表示，一方面要进一步丰富银行、证券、保险、信托、融资租赁、创业风险投资、产业投资基金等在内的多元化的金融业态，规范发展互联网金融，深化科技金融

产品和服务创新，实现金融资源和科技资源的有效对接；另一方面，加快建设多层次资本市场体系，更多运用中长期资金，支持符合条件的科技企业通过资本市场融资降低融资成本。

证监会副主席姜洋说，将加快多层次股权市场建设，提升服务科技创新企业的覆盖面。在发展壮大交易市场的基础上进一步规范发展新三板，完善挂牌融资、交易和退出机制，规范发展区域性股权市场，并将其纳入多层次资本市场体系，提升服务中小微企业的能力和水平。

（摘自经济参考报，研究部郝帅整理，2016年11月23日）

[返回目录](#)

税务总局再推 20 条促营改增 着重改善简化证明等 3 方面

近日，国家税务总局在深入查找和整改存在问题的基础上，再次推出五大类 20 条重要举措，改进税收征管，优化纳税服务，更好解决基层税务机关和纳税人反映的方便办税操作问题，引导纳税人更加及时充分地享受改革红利，为全面推开营改增试点“改进好”工作保驾护航。

国家税务总局办公厅表示，这是全面推开营改增试点以来，税务总局第 4 次发布保障服务措施，此前已先后 3 次共发布 60 条纳税服务措施，确保“开好票”“报好税”“分析好”等阶段性目标顺利实现。

最大限度便利纳税人是优化纳税服务的核心目标。此次税务总局从简化证明提供、改进办税流程、优化纳税服务三个方面推出 14 条措施，进一步优化营商环境，拓展便利化办税渠道，减轻纳税人办税负担。

（摘自第一财经日报，研究部郝帅整理，2016年11月23日）

[返回目录](#)

央行上海总部：进一步拓展自贸区跨境金融服务

11月23日，央行上海总部发布《关于进一步拓展自贸区跨境金融服务功能支持科技创新和实体经济的通知》（下称《通知》），记者今日从中国银行获悉，新政发布当日，中国银行依托集团海内外一体化优势，率先为在新政中符合准入条件的客户群体开立首批 FTF 账户（境外个人自由贸易账户），并提供一系列金融服务。

这些服务包括：针对在中国注册的国际性组织员工开立 FTF 账户，账户资金投资于中国银行上海市分行与中银香港合作设计的专属人民币产品；针对“上海科技创新职业清单”内的企业员工，为普立万聚合体（上海）有限公司和托克投资（中国）有限公司的外籍高管开立 FTF 账户，分别在 FTF 账户内进行外币兑换后叙做区内首笔外币理财业务，向境外汇划跨境人民币资金支付生活费用；中国银行还为上海诗琳美生物科技有限公司持有“外国专家证”的马博士开立 FTF 账户，并在账户内进行外币兑换。

今日发布的《通知》是“金改 40 条”颁布后的一项重要实施细则，也是自贸区为支持上海科技创新和实体经济推出的又一重大金融改革和创新成果。新政进一步拓展了自由贸易账户在支持科技创新等方面的功能，是加快上海具有全球影响力的科技创新中心建设的重要举措之一。

（摘自上海证券报，研究部郝帅整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

公用事业

西藏 29 日发行逾 15 亿地方债

西藏自治区财政厅 22 日公告称，定于 11 月 29 日招标发行 15.76 亿元地方政府债券，其中一般债券 12.76 亿元，专项债券 3 亿元，品种均为记账式固定利率付息债券。

公告显示，在国务院批准的总规模内，2016 年西藏自治区政府一般债券发行总额 12.76 亿元，均为新增一般债券，分为 1 期、2 期、3 期、4 期分别发行，期限分别为 3 年、5 年、7 年、10 年，计划发行规模分别为 3.4 亿元、3.48 亿元、2.83 亿元、3.05 亿元。2016 年西藏自治区政府专项债券分为一期发行，期限为 3 年，计划发行规模为 3 亿元，为新增专项债券。

（摘自中国证券报，工商三部王宇勍整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

水处理“十三五”规划征求意见 投资力度大幅加强

“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划（征求意见稿）近

日发布，计划“十三五”期间城镇污水处理设施建设总投资 5829 亿元，较“十二五”同期增长 36%，投资力度加强，具体来看：

污水处理要求进一步提高。意见稿提出到 2020 年城市污水处理率达到 95%，县城达到 90%，较 2015 年的 92% 和 85% 进一步提高要求，同时要求京津冀、长三角、珠三角等区域提前一年完成。“十三五”规划目标对应新增污水处理设施能力 4890 万立方米/日，预计投资 1192 亿元，相较于“十二五”的新增 4569 万立方米/日处理能力和 1040 亿元投资，空间进一步加大。

管网建设“蛋糕”巨大，投资有望大幅加速。意见稿要求到 2020 年新增污水管网 13.44 万公里，老旧污水管网维修 4.24 万公里，对应新建配套污水管网投资 2188 亿元，老旧污水管网改造投资 788 亿元，雨污合流管网改造投资 588 亿元，合计总投资 3564 亿元，较“十二五”规划的 2443 亿元总投资增加 1121 亿元，管网建设有望大幅加速。

（摘自财经新闻，工商三部闫蓉整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

佛山高新区冲刺全国 20 强再提速

22 日，佛山高新区科技创新小镇群将正式启动建设，佛山高新区在智造创新生态圈、国家制造业创新中心核心区的打造上再次吹响提速的冲锋号。

佛山高新区，是珠三角国家自主创新示范区的重要组成部分，正在力争未来三到五年内，建成全国一流创新型特色园区，向全国高新区 20 强发起冲刺；作为佛山高新区核心区所在地的佛山南海区狮山镇，在全国百强镇中位列广东强镇第一名，这里在今年 7 月明确提出打造广佛副中心的目标战略；粤桂黔高铁经济带合作示范区（广东园）、国家新型城镇化综合试点等重大战略平台相继落地，佛高区的区位优势、产业优势、创新优势在进一步凸显。

（摘自南方日报，工商四部崔俊凯整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

交通

中国铁路年底投资加速 一批重点项目投运

中国铁路总公司近日透露，预计 2016 年底前，上海至昆明高速铁路贵阳至昆明段、云南至广西铁路百色至昆明段等一大批项目将建成投产运营。另外年前还将有 35 个项目陆续投产，投产里程 2000 多公里，2017 年春运铁路客运能力同比增长 7.5%。

截至 2016 年 10 月底，全国铁路固定资产投资完成 6234.49 亿元，相比于去年同期的 5678.85 亿元，同比增长 9.8%。全国铁路固定资产投资由国家铁路和地方铁路投资组成，其中国家铁路固定资产投资增长 13.2%；已有郑州至徐州高速铁路等 22 个项目投产运营，投产里程 1209.9 公里。

（摘自经济参考报，工商四部历剑整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

明年国内机场“一证通关”有望节约成本超 10 亿元

11 月 22 日，国际航协北亚区副总裁、中国首席代表张保健表示，2017 年 1 月 1 日起，根据国内的相关政策，已经正式允许中国机场实行“一证通关”。届时，航空公司可减少值机柜台 5000 余个，由此给航司带来的柜台、人力成本节约，包括“无纸化”登机对纸质登机牌的成本节约，一年就超 10 亿元。国际航协计划 2017 年在中国实行航空公司和销售代理之间的实时结算，该举措尚属世界首例，对加快航空公司资金周转方面是重大创新。

机场“一证通关”，就是指乘客凭借有效身份证件即可顺利实现通关。这一呼声在业内由来已久，但一直受制于政策限制，直到今年下半年才得以“放行”。

国际航协北亚区机场客运及货运服务总监侯侃具体解释称，实际上，“一证通关”的技术两年前就可以实现，但按照过去的民航规定，入关前还必须在纸质登机牌上加盖验讫章。直到上述新规出来后，准许有效乘机凭证不一定是纸质登机牌，可以是二维码，或者过安检时候身份证扫描，屏幕里出来的值机信息和系统里有效凭证一致，民航安检在系统内加注验检标识，就可以通关了。

值得一提的是，2017 年除了“一证通关”之外，中国航司还将迎来另一重大利好：分销实时结算（不针对个人）。意味着只要分销商机票一出票，资金就可以实时结算给航空公司。

（摘自每日经济新闻，工商四部文中整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

商贸服务

六成零售企业转型多业态经营 “新零售”时代来临

日前，重庆百货定增预案获当地国资委批复，豫园商城披露拟约 2.4 亿元投资韩国普光公司加码商旅文联动。种种迹象显示，传统百货公司正在寻求突围。德勤中国消费品及零售行业全国主管合伙人龙永雄表示，六成零售企业转型为多业态经营，整合不同业态的优势，分散风险提高利润。

重庆百货拟以 23.81 元/股非公开发行 2.05 亿股，募集资金不超过 48.81 亿元，用于门店升级改造、门店新建开发、全渠道营销平台建设、企业信息化管理集成平台建设等项目。步步高将以 15.88 亿元参与重庆百货定增，成为其第三大股东。看来，传统百货并未停止扩张步伐，且更加注重线上线下融合。根据德勤中国发布的 2015 年度《中国零售产业投资促进报告》，我国六成零售企业已涉足超市、百货、购物中心、便利店、电子商务等多种形态，未来全渠道销售将成为新常态。

中国连锁经营协会的调查统计显示，近六成的传统零售企业未来 18 个月内有融资计划，其中计划融资一亿元以上的占四成半。财汇数据统计显示，在 86 家零售 A 股中，目前 15 家提出了非公开增发计划，包括上述重庆百货、步步高和豫园商城等。

（摘自中国商报，工商一部整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

中端酒店持续发力、民居客栈短租成亮点 酒店合并收购事件频发

2016 年 11 月 22 日，中国旅游研究院与如家酒店集团联合发布《中国旅游

住宿业发展报告 2016》，报告分享了当前中国住宿业发展的整体规模、产业结构、发展质量和市场热点等情况，并对旅游住宿业的发展提出相关预测和建议。

报告显示，我国大众旅游市场正从初级阶段向中高级阶段演化，旅游消费不断提档升级，从单一的观光旅游向休闲度假游转变，自驾游、自由行已成为国民主要的出行方式。不断演进的旅游需求正推动旅游住宿业向更加多元化、个性化的方向发展，住宿商业模式和运营方式进入创新活跃期。

报告表示，2015 年我国住宿业总体呈现出星级酒店平稳运行，品牌连锁酒店迅速扩张，非标住宿不断拓展的特征。在大众旅游和结构优化的推动下，星级酒店的出租率和平均房价都有所上升。与星级酒店相比，国内中端酒店正爆发式增长，国内外各大酒店集团向中端市场发力，其中包括经济型酒店的升级版，例如如家的“和颐酒店”和传统的星级饭店等，都在向中端市场转型升级。以途家、去呼呼为代表的民居客栈租赁平台，是当前住宿行业的一大亮点。在分享经济的背景下，短租将成为未来住宿业的重要组成部分。

报告还显示，2015 年以来，我国企业继续加快对外旅游投资的步伐，住宿业投资布局的全球化布局已初步形成。国内酒店行业的合并和收购事件频发，国内大型企业积极谋划国内外旅游产业链布局，反映了中国企业不断提升的资本运作能力和国际战略性眼光。

（摘自中国旅游研究网，工商一部整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

金融

保险机构拿券商牌照法律受阻 另辟蹊径间接持股

日前，阳光产险举牌吉林敖东引发市场高度关注，这种关注还不仅是吉林敖东给阳光产险带来真金白银的账面浮盈，主要是对第一大股东为吉林敖东的广发证券可能带来的影响。

据统计，截至 11 月 21 日，阳光产险对吉林敖东的持股数达到 4472.20 万股，占公司总股本的 5%，以持股均价计算，阳光产险持股成本达 26.59 元/股。在吉林敖东昨日强势涨停后，阳光产险账面浮盈达 1.56 亿元。

由于持有广发证券股权，吉林敖东一直是市场上有名的“券商影子股”，阳光产险举牌吉林敖东也让许多投资者解读为主要是看中广发证券——当下炙手可热的券商牌照和股权。

值得一提的是，截至目前，保险公司直接控股证券公司的案例并不多见，除了中国平安旗下的平安证券外，连安邦保险收购世纪证券的工商资料变更也未有下文。

从上述法律条文上讲，保险公司不得持有券商牌照的，除非能拿到国务院的批准，像中国平安一样。“但这样的案例，到目前也就是平安一家，安邦都没能拿到。”不过，直接持有券商股权不行，间接持有已见端倪。除了备受关注的阳光产险举牌吉林敖东被市场解读“醉翁之意在广发”外，中国人民保险集团也间接持有国都证券股权。资料显示，国都证券当前第一大股东为中诚信托，而中诚信托的单一大股东是中国人民保险集团。

（摘自和讯网，金融部张博整理，2016年11月23日）

[返回目录](#)

信托资产管理规模突破 18 万亿元 三季度股市投资增加 700 亿元

根据中国信托业协会的统计，截至三季度末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 18.17 万亿元，同比增长 16.33%，环比增长 5.09%。相比今年二季度 8.95% 的同比增速，三季度信托资产规模再次实现两位数增长。

伴随着资产管理规模增速的回升，三季度信托业务收入也达到 175.43 亿元，占经营收入的 74.85%，比 2015 年三季度的 170.17 亿元增长 3.09%。不过，三季度信托业实现经营收入 234.38 亿元，同比却下降 15.71%，减少 43.7 亿元。对此，复旦大学信托研究中心教授殷醒民认为，主要原因是 2016 年三季度的投资收益仅为 56.39 亿元，比 2015 年同期投资收益的 91.98 亿元减少 35.59 亿元，同比下降 38.69%。

今年上半年，固有业务拖累信托行业营收水平的迹象已现。中建投信托研究创新部对 54 家信托公司上半年主营业务收入研究发现，拖累当期营收利润规模的最主要因素为全行业固有业务收入大幅回落。

中国信托业协会的统计数据还显示，截至三季度，根据占比排序，信托资金主要投向工商企业、金融机构、证券市场、基础产业、房地产，占比分别是

23.79%、19.10%、17.72%、16.60%、8.45%。

值得关注的是，截至三季度末，证券投资信托规模为 2.84 万亿元，较二季度末的 2.7 万亿元增加 1400 亿元。其中有 0.48 万亿元投向股票，较二季度末的 0.41 万亿元增加 700 亿元。不过，债券依旧是证券投资信托流向的最大部门，2016 年三季度的债券投资规模为 2.03 万亿元。

（摘自中国证券报，金融部陈龙泰整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

资产证券化

首单水电绿色 ABS 发行

11 月 22 日，全国首单水电行业绿色 ABS——华泰资管-葛洲坝水电上网收费权绿色资产支持专项计划成功发行。

该项目发行总金额为 8 亿元，其中优先级规模为 7.6 亿元，五档评级均为 AAA，产品期限为 1-5 年。该 ABS 项目已获得上海证券交易所挂牌转让无异议函，由华泰证券资管担任计划管理人，中国葛洲坝集团股份有限公司（简称“葛洲坝集团”）全程推动，银行、基金等大型金融机构投资人参与非常踊跃。

上述项目的基础资产为葛洲坝集团间接持股的 5 家水力发电公司未来特定期间内的水电上网收费权，募集资金全部用于上述水电站的再融资，并进行了绿色认证，可谓资产端与用途端“双绿”的产品。计划具有现金流稳定且对优先级本息覆盖倍数较高的特点，并由葛洲坝集团提供担保作为外部增信。得益于优质的基础资产与有力的外部增信措施，该 ABS 项目的优先级加权平均利率仅为年化 3.41%，有效拓宽了原始权益人自身融资渠道，降低了融资成本。

（摘自中国证券报，研究部郝帅整理，2016 年 11 月 23 日）

[返回目录](#)

评级动态

2016.11.22 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	上海豫园旅游商城股份有限公司	16 沪豫园 CP001	2016/11/28	10	365 天	中诚信国际	A-1	AA+	无
	新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司	16 兵团六师 CP001	2016/11/24	5	365 天	上海新世纪	A-1	AA	无
	浙江中成控股集团有限公司	16 中成 CP003	2016/11/25	4	365 天	大公国际	A-1	AA	无
	扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司	16 扬州城建 CP002	2016/11/28	10	365 天	大公国际	A-1	AA+	无
中期票据	浙江吉利控股集团有限公司	16 吉利 MTN002	2016/11/28	10	3+N	东方金诚	AAA	AAA	无
	衡阳白沙洲开发建设投资有限公司	16 白沙洲 MTN002	2016/11/25	2	5	联合资信	AA	AA	无
	广西铁路投资集团有限公司	16 桂铁投 MTN003	2016/11/25	11	5+2	联合资信	AAA	AAA	无
	北京神州泰岳软件股份有限公司	16 神州泰岳 MTN001	2016/11/28	3	3	联合资信	AA	AA	无
	乐普(北京)医疗器械股份有限公司	16 乐普 MTN001	2016/11/28	6	3	大公国际	AA	AA	无
商业银行二级资本工具	山东博兴农村商业银行股份有限公司	16 博兴农商二级	2016/11/29	5	5+5	中诚信国际	A	A+	无
	山东张店农村商业银行股份有限公司	16 张店农商二级	2016/11/29	6	5+5	东方金诚	A+	AA-	无
其他金融机构债	皖江金融租赁股份有限公司	16 皖江租赁债 02	2016/11/29	10	3	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](#)

2016.11.23 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	3.02	3.46	3.63	4.00	4.27	4.89	5.07	5.31
AAA	3.21	3.53	3.83	4.33	4.56	5.19	5.52	5.82
AA+	3.43	3.94	4.26	4.83	5.21	5.83	6.22	6.55
AA	3.85	4.42	4.75	5.48	5.71	6.56	6.92	7.39
AA-	5.12	5.75	6.10	7.19	7.61	8.23	8.63	8.92

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](#)