

评级参考

2013.8.6-8.12

2013 年第 28 期 总第 28 期

目录

- 保监会规范险资投资债券外部评级
- 规范债券持有人会议制度 完善银行间市场自律管理
- 发改委三大举措推进区域经济协调发展
- 前 7 月信用降级远超历年总和
- 信贷资产证券化常规化发展细则酝酿中
- 首批自担风险民营银行有望下半年推出
- 私募债首现全额回售
- 审计署透露 9 个城市负债率超 100%
- 天津加快推进社会信用体系建设
- 14 省向发改委上报主体功能区建设规划
- 我国将采取系列措施促进稀土产业发展
- 山西煤炭巨头债台高筑 政府会诊谋财路
- 美国修改 GDP 统计方法或将颠覆历史
- 工信部力推“两化”融合 三大行业望度春风
- 节能环保业将成拉动投资消费的新引擎
- 8.5~8.9 新发债券一览
- 1 年期短券、5 年期中票、7 年期企业债发行利率走势

保监会规范险资投资债券外部评级

近日，中国保监会发布《关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（下称《通知》），以进一步加强保险资金信用风险管理，规范外部信用评级使用行为，填补了监管空白。

按照“宽进严管”的原则，《通知》主要规范了三方面内容：一是明确了评级机构的服务能力标准。《通知》设定的能力标准一方面要保证评级服务质量的合理基准，另一方面也兼顾了市场公平竞争的需要，有利于保持市场的稳定性。二是建立行业自律管理机制。《通知》将评级机构纳入中国保险业相关协会组织自律管理，并由行业协会组织保险机构，每年对评级机构评级质量进行评价。通过市场化评价机制，督促评级机构提高评级服务质量。三是建立持续性监管机制。

《通知》改变了过去重准入不重监管的做法，建立了评级机构报告制度和持续性能力评估机制，动态监测评级机构服务行为，对不合格机构及时予以市场退出。

保监会表示，发布《通知》的背景之一是保险投资新政落地后，保险资金投资债券等信用类金融产品的规模和范围逐步扩大，可投资品种、资产认可标准都与外部评级结果直接挂钩，保险资金运用对外部评级的依赖显著增加。

去年7月下发的《保险资金投资债券暂行办法》增加了投资品种，提高了债券投资上限，适度放宽发行限制，并加强风险管控。上述暂行办法也是13项投资新政中推出最早、对保险公司投资影响最大的一项政策。

除了上述背景，国内评级行业发展较快，但整体实力仍然较弱，评级服务不规范等行为比较普遍，这也是保监会发布《通知》的原因。目前，保监会对债券评级机构资格有相关认可标准，根据上述大型保险资管公司人士介绍，目前联合资信评估有限公司、上海远东资信评估公司等6家公司有相关资格。

（摘自第一财经日报，2013年8月6日）

规范债券持有人会议制度 完善银行间市场自律管理

8月6日,中国银行间市场交易商协会正式对外发布修订后的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》(简称《持有人会议规程》),明确了持有人会议的相关各方权责,规范了持有人会议召开程序,对于保护投资人的合法权益,维护银行间债券市场平稳健康发展具有重要意义。

《持有人会议规程》是交易商协会在银行间债券市场组织建立起来的有关投资人权益保护的核心制度之一。持有人会议是债务融资工具持有人集体议事表达自身合理意愿的平台,也是持有人与发行人/信用增进机构等偿付主体,就重大事项进行有效沟通协商的重要议事机制安排。2010年9月1日,交易商协会首次对外发布《持有人会议规程》。经过近三年的实践,以持有人会议方式协商解决有关重大事项或进行应急处置的理念现已被广大市场成员所接受并欢迎。

新修订的《持有人会议规程》增加规定了“信用增进机构信用状况变化”触发持有人会议召开的情形,填补了因增信机构信用状况恶化而导致债券兑付存忧却无章可循的空白。此外,修订后的《持有人会议规程》还进一步加强对产品创新实践的适用程度,如在《持有人会议规程》的修订中,将对资产支持票据(ABN)的基础资产产生重大不利影响的事项作为持有人会议触发条件进行了增加规定。

据介绍,原《持有人会议规程》制定时,很多情况尚不明确,因此只作出了一些原则性的规定,由此也造成了一些执行上的分歧。新《持有人会议规程》结合近三年来的市场实践经验,全面细化了持有人会议召开的若干重要细节:细化和完善持有人会议触发情形、调整了持有人会议召开公告披露、议案发送、修订议案的提出以及召集人向持有人发送修订议案的时间,为召集人组织筹备会议以及与相关各方沟通预留充分时间;增加规定召集人履行会议召开义务的时间要求;明确提出修订议案的主体、时间、提出形式,完善持有人会议的议案提出程序;增加规定会议投票时出现异常投票情况的处理办法。

在业内专家看来，新《持有人会议规程》延续了原《持有人会议规程》体现投资者保护的理念，其中多处修改都加大了对投资者维权的支持力度。如第七条将持有人自行启动持有人会议程序的持券量由“单独或合计持有百分之五十”改为“单独或合计持有百分之三十”，降低了持有人自行启动持有人会议程序的门槛，对持有债券比例较低的投资者加大了支持力度；增加规定“酌定触发”情形下召集人召开持有人会议的职责，并规定“召集人不履行召集义务时，提议人提议召开持有人会议”。这些规定进一步降低了持有人会议召开的门槛，使召集人不作为的情形下，投资人的权益同样能够得到有效的保障。

专家表示，《持有人会议规程》修订是交易商协会进一步完善自律管理体系、健全银行间债券市场基础设施的重要组成部分。各市场成员的自我约束、自律管理是市场成员利益得以保障的关键，也是促进债券市场向纵深发展的根本前提。

（摘自金融时报，2013年8月6日）

发改委三大举措推进区域经济协调发展

国家发改委8月6日在其官网刊文称，今年以来，地区经济运行总体平稳，中西部地区主要经济指标增速仍快于东部地区，总的看来，呈现出东部地区稳中略升、中部地区降幅趋缓、西部地区回落明显、东北地区缓中有忧的特点。

上半年，地区经济出现积极分化，为实施差别化调控手段提供了基础。东部地区转型升级起步早、步伐快，服务业、制造业竞争力不断增强，而且经济增速稳中略升，为全国经济稳定运行提供了重要支撑。中西部地区也有许多地方积极培育特色优势产业，对经济企稳形成了一定支撑。下半年，地区经济发展既面临不少困难，也存在一些向好因素。在宏观调控政策基本稳定的情况下，经过努力，预计大部分地区可以实现年初预定的增长目标。

下一步，将认真贯彻落实中央关于下半年经济工作特别是促进区域协调发展的各项决策部署，深入实施区域发展总体战略，统筹东中西，协调南北方，进一步完善区域发展格局。根据各地区发展现状和

潜力，实施差异化区域发展政策。

一是加大对东部地区的制度供给。重点加快浦东新区、滨海新区、深圳前海、珠海横琴、福建平潭、舟山群岛新区、中国（上海）自由贸易试验区等功能区建设。二是加大对中西部和东北地区的支持力度。加强能源外送通道建设，适当增加资源本地化深加工与利用比例，提高战略性资源收储规模，对严重下滑的能源原材料行业给予支持。研究出台新十年全面实施东北等老工业基地振兴战略政策文件。三是扩大区域开放合作。支持长江三角洲、珠江三角洲、环渤海、长江中游城市群等地区加强区域合作，积极推动一体化发展。支持中西部地区承接产业转移示范区建设，鼓励与沿海地区合作共建产业园区。加快云南向西南开放桥头堡、新疆喀什和霍尔果斯经济开发区建设，支持图们江区域（珲春）国际合作示范区和满洲里、瑞丽、东兴等沿边重点开发开放试验区建设，支持开展跨境合作。

（摘自国家发改委网站，2013年8月6日）

前7月信用降级远超历年总和

据《第一财经日报》记者统计，今年前7月，我国债券市场累计出现了约170起评级调降，远远超过了过去多年的历史总和。

Wind资讯数据显示，7月份，共有60家发行人主体评级被下调（包括集合债发行人，含展望降为负面），7只债券的债项评级被下调；而在今年上半年，共有70余家发行人主体评级和30只债券的债项评级被调降。

据此测算，今年前7月，中国债券市场总共出现了130余起主体降级事件，37起债项降级事件，合计约170起。在2012年之前，我国债市每年的评级调降案例往往不过寥寥数起，今年前7月的降级数量远超历年之和。

“经济不景气，一些发行人经营业绩下滑，导致财务指标恶化，削弱了偿债能力，其评级被调降在情理之中。”一名评级机构分析师向本报记者称。问题的另一面是，降级的多了，很大程度上源自债券变多了。近年来，在短融、中票的引领下，国内信用债市场迅速扩容，

市场体量早已今非昔比。

值得注意的是，在今年的降级大潮中，绝大多数被降级的都是产业债及其发行人，仅有少数城投被降级，产业弱、城投强的格局愈发明晰。据本报记者早前统计，今年上半年共有超过 100 家发行人主体评级上调，其中城投企业（融资平台）占比近半。

实际上，概括而言，从年内评级调整的行业分布上看，评级下调的主体主要集中于行业景气度较低且产能过剩严重的行业，而上调评级的主体主要集中于景气程度相对较高且多为政府政策支持行业。

一名长期从事城投业务的评级业人士向本报记者称，中国的地方政府财政实力不断增强，尽管经济增速有所下滑，但综合实力是在稳步提高的，这应该是政府融资平台调级的大背景。同时，随着监管文件和细则的不断出台，城投企业在资产注入、运营模式以及风险把控等方面更加规范，也使得城投债评级上调远多于下调。

（摘自第一财经日报，2013 年 8 月 6 日）

信贷资产证券化常规化发展细则酝酿中

记者获悉，监管层正酝酿相关细则，落实《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》提出的“逐步推进信贷资产证券化常规化发展”。细则出台后，银行的信贷资产可以作为资产证券化（ABS）基础资产向券商转让，券商设计的专项信贷资产管理计划产品初期可能会在上海证交所等地上市交易。

目前券商只可以开展企业 ABS 项目，信贷 ABS 项目由银行开展。截至去年末，我国信贷资产证券化存量规模为 263.79 亿元，占同期银行业总资产的比重仅为 0.02%，占同期债券总存量的比重仅为 0.10%，占同期全国 GDP 的比重仅为 0.05%。分析人士表示，与美国相比，我国信贷资产证券化的发行规模还很小。假设信贷资产证券化常规化发展，未来存量规模占银行业总资产的比重如果达到 1%，则存量规模将达 1 万多亿元。

今年 3 月，证监会发布的《证券公司资产证券化业务管理规定》指出，将信贷资产纳入券商资产证券化的基础资产范围。但银监会尚

未对相关业务规则做出相应修改。银监会主席尚福林此前在 2013 年陆家嘴论坛上明确表示，推进信贷资产证券化常态化发展。要支持发展信贷资产证券化，盘活信贷存量，进一步发挥其推动经济结构调整的功能作用。他近日又强调要制定信贷资产证券化与支持服务小微企业挂钩的具体办法。

券商人士表示，券商如果设计信贷 ABS 方案，需要解决证券公司专项资产管理计划能否受让信贷资产、在何处登记结算、产品在哪个市场交易、投资者范围如何确定等诸多细节问题，监管层需尽快制定相关细则。

（摘自中国证券报，2013 年 8 月 7 日）

首批自担风险民营银行有望下半年推出

首批民营银行最快有望在下半年推出。首批民营银行或锁定在两家左右，一家可能在北京，另一家可能会在民营经济十分发达的浙江温州地区。

据了解，按照银监会的思路，可能会考虑由发起人自愿提出自担风险的具体模式，在获得认可之后，将开始试办。银监会可能在试办一段时间之后，再行研究总结经验，形成规则办法，加以试点推广。

今年 6 月 19 日，国务院常务会议研究确定了推动民间资本进入金融业的政策措施。鼓励民间资本参与金融机构重组改造，探索设立民间资本发起的自担风险的民营银行和金融租赁公司、消费金融公司等。由此，民间资本设立民营银行的话题再度被舆论所关注。

据消息人士透露说，监管机构对于试办民营金融机构的原则是：“发起人要承诺风险兜底。此外，这类金融机构在用资本承担风险之后，还要由发起人对剩余风险承担连带责任，对存款人进行适当赔付，避免经营失败损害存款人、债权人和纳税人的利益。”

在允许民营资本探索设立自担风险的民营金融机构的消息传出后，很多民营企业纷纷表现出浓厚的兴趣。除了通过相关渠道直接向银监会递交申请之外，有些机构还在考虑以参股的形式参与民营银行的经营。而监管机构“先试而后立规”的思路，可能会让这些有计划

开展金融业务的民营企业更加兴奋。

不过，据记者前期了解到的情况，试点的民营银行很可能被定义为社区银行，重点服务于当地的小微企业，而不会允许其规模做得太大。同时，《商业银行法》及相关的银行法规，也将是民营银行必须遵守的行为准则。监管部门将不会允许民营银行沦为其大股东的“提款机”。

（摘自上海证券报，2013 年 8 月 7 日）

私募债首现全额回售

近日，《第一财经日报》记者从业内人士处了解到，在上证所发行的“12 江南债”成为业内首个终止交易的私募债。虽然该私募债尚有一年才到期，但由于其所有认购者均选择回售，企业只能提前到期兑付。

江南阀门成首个终止交易私募债

本报记者获得的“12 江南债”募集说明书显示，温州企业江南阀门有限公司 2012 年中小企业私募债券于 2012 年 7 月 20 日起息，8 月 9 日发行上市，发行规模为 5000 万元，发行期限为 2 年，第一年的票面利率为 9.2%，到今年 7 月 20 日，发行人具有利率上调的选择权，投资者则具有回售选择权。该私募债的主承销商为浙商证券。

“拟定回售条款是促进发行的一个手段，投资者最终选择回售也说明他们判断该私募债的风险偏大。”一位投行人士解释说，投资者回售选择权是私募债中比较常见的一个特殊条款，并经常与发行人利率上调选择权伴生。目前私募债的发行期限多为 2~3 年，一般在发行的第一或第二年末，投资者可以行使这一权利。根据 Wind 资讯数据统计，在沪深交易所挂牌的近 200 只私募债中，有 43 只都附有投资者回售选择权的约定条款，

“第一年年末付息和选择回售的时点正值‘钱荒’发生后，市场资金仍比较紧张，发行人在提高了票面利率以后，投资者对此仍不太满意，所以最后企业履行契约进行回购，将私募债提前结束了。”浙商证券固定收益部总经理张晖表示，该公司已经于上证所固定收益

平台发布了提前兑付终止交易的公告。

而业内则有传言称，该项目实际上为主承销商“兜底”，由于企业不愿回购试图违约，浙商证券无奈选择买单。

券商“兜底”或成大概率事件

多位接受采访的券商固定收益部人士表示，随着私募债相继进入兑付期和回售期，其信用风险会逐步释放出来，一定会有部分企业面临兑付困难的局面，届时券商兜底或将成为大概率事件。

自私募债推出以来，监管层对于私募债违约的多次表态都非常明确。证监会市场监管部副主任霍达曾在一次会议中表示，中小企业私募债发生违约现象很正常，交易所和政府不会为其兜底，一切风险由发行人自行负责。

而在投行人士看来，由于市场长期以来已形成“债券罕见违约”的定见，面对极度厌恶风险的买方以及较为强势的地方政府，处于弱勢的券商不得不选择出手兜底。

（摘自第一财经日报，2013年8月7日）

审计署透露 9 个城市负债率超 100%

8月1日，全国性地方债审计全面开闸，这也是审计署对地方债务的第二次全面摸底。近日，审计署负责人透露，两年来审计的36个地区债务，有4个省和8个省会城市本级增长率超过20%，有9个省会城市本级政府负有偿还责任的债务率已超过100%，最高达189%。但对9个省会城市名字却只字未提。

（摘自和讯新闻，2013年8月7日）

天津加快推进社会信用体系建设

为加快推进天津市社会信用体系建设，提高全社会诚信意识和诚信水平，人行天津分行等部门日前联合印发了《天津市社会信用体系建设工作方案》，标志着天津市社会信用体系建设工作取得新进展。

《方案》全面部署了天津市社会信用体系建设的主要工作任务，包括制定《天津市社会信用体系建设行动计划（2013-2015年）》、

加快推进天津市信用制度建设、搞好中小企业信用体系试验区建设、选取创新类金融机构和备案的股权投资基金建立信用记录、研究论证建立全市信用信息交换平台、开展区县政府的基层信用考核、开展社会信用体系宣传等 11 项工作内容。

《方案》的出台，为天津市社会信用体系建设提供了制度保证和工作依据，对于推动政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设，营造良好的社会信用环境具有重要意义。

（摘自金融时报，2013 年 8 月 7 日）

14 省向发改委上报主体功能区建设规划

记者获悉，目前已有黑龙江、河北、天津等 14 个省份分别向国家发改委上报省级层面的主体功能区建设规划。国家层面将完善多方面相关政策，包括引导优化开发区域提升国际竞争力、促进重点开发区域加快新型工业化城镇化进程、提高农产品主产区农产品供给能力、加强禁止开发区域监管、健全生态补偿机制。

据介绍，推进主体功能区建设基于一个基本事实：我国虽然国土辽阔，但人口众多，真正可供开发利用、适宜人们生活居住和生产的空间有限。几十年来的粗放式发展，一些地区不顾资源环境承载能力的盲目开发，造成环境污染加剧。2006 年，中央经济工作会议提出主体功能区概念——“分层次推进主体功能区规划工作，为促进区域协调发展提供科学依据”。2007 年 9 月，《全国主体功能区规划》形成初稿，3 年后获通过。

据了解，全国主体功能区将在国家和省级两个层面分层次推进。国家层面将选取 30%左右的国土，分为国家优化开发区域、重点开发区域、限制开发区域和禁止开发区域 4 类；其余的国土由省级划定主体功能区。

记者了解到，根据《广东省主体功能区规划》，广东将构建“核心优化、双轴拓展、多极增长、绿屏保护”的国土开发总体战略格局；发展世界先进制造业和现代服务业，加强与港澳地区的产业合作。

记者注意到，河北、陕西等省的主体功能区规划都提到，在不损

害主体功能的前提下，允许保持适度的旅游和农牧业等活动，支持在旅游、林业等领域推行循环型生产方式。

（摘自经济参考报，2013 年 8 月 8 日）

我国将采取系列措施促进稀土产业发展

新华社记者于 8 月 8 日召开的第五届“中国包头-稀土产业论坛”上了解到，今后我国将继续采取系列措施，促进稀土产业健康发展。

工业和信息化部原材料工业司司长陈燕海说，过去两年多来，我国稀土行业管理取得积极成效，但是许多深层次问题仍没有得到解决，违法违规开采情况仍比较严重，估计 2012 年全国非法稀土矿产量有 4 万多吨，违规冶炼分离产品有 5 万吨。此外，产能过剩、高端产品比例低的问题仍然存在，走私、污染等现象在一些地区比较严重。

为促进稀土产业健康发展，实现资源有序开发、环境保护、产业可持续发展的良性循环，我国将继续开展打击违法违规专项行动，重点打击无计划和超计划生产、走私等非法违规行为。

在组建大型稀土集团提速的同时，还将通过环保核查、环境恢复治理、资源税改革、完善行业准入政策、优化生产指令性计划管理、完善相关法律法规等措施，加大稀土落后产能的淘汰力度，推进稀土产业结构的调整升级，推动稀土行业实现清洁生产和健康发展。

（摘自新华社，2013 年 8 月 8 日）

山西煤炭巨头债台高筑 政府会诊谋财路

《经济参考报》记者从日前召开的山西煤炭企业融资座谈会上获悉，今年以来山西煤炭企业负债率节节攀升。截至 2013 年 6 月末，焦煤、阳煤、同煤、潞安以及晋煤五大煤炭集团负债率均在 73%以上，负债总额近 6800 亿元。

在这场山西省金融办、国资委、财政厅以及金融监管等多部门参与的“会诊”中，大力推动资源资产化、资产证券化、股权多元化成为开出的“药方”。除了暂停提取两项煤炭资金外，未来省政府还将加大清费立税工作，推动金融机构对煤炭企业债务重组。

记者采访的业内人士认为，近期包括 20 条煤炭新政在内的各种“连环招”固然会起到一定的救市作用，但在经济形势未见好转的情况下，国内煤市寒意难散，身在其中的山西煤企仍将举步维艰。

受国内外经济增速减缓影响，自 2012 年 6 月起，煤炭价格步入下行通道，不断刷新近五年来的新低。煤炭行业的萧条让山西资源型经济开始陷入困境。相对于煤价下跌，煤企资金链面临的危机更引人担忧。“经营压力越来越大，应收账款越来越多，流动资金越来越少。”焦煤集团有关负责人在会上为钱发起了愁。

而银行贷款的收紧让“钱荒”愈发严重。“煤价下滑使得企业信用等级降低，影响到融资，商业银行的贷款到期就得还贷，续贷不能保障，大部分银行新增贷款规模都很小。”晋煤集团有关负责人判断未来融资成本还将继续上升，包括其在内的多个与会煤炭企业负责人呼吁金融机构出手解燃眉之急。

在这样的格局下，山西省政府专门召集多个部门商讨如何降低资产负债率和融资成本。在会上，督促相关部门落实日前出台的煤炭 20 条新政成为重中之重。据了解，山西省财政厅煤炭基金管理处测算，暂停提取“两金”，可为山西煤企直接增加利润约 60 亿元。据太原煤炭交易中心测算，交易服务费减半后，年内可为煤炭生产企业和用户减负约 2000 万元，其中可为煤炭生产企业减负约 1000 万元。此外，7 家煤炭企业参与高速公路建设的 80 亿元资金已同意退还。山西于 7 月底启动的北部电煤铁路南运，可使吨煤运输成本降低 2/3。上述措施已经或正在实施兑现，煤企负担由此大大减轻。

与此同时，省政府还将加大清费立税工作，推动银行等金融机构对山西煤炭企业的债务进行重新组合，帮助煤炭企业降低融资成本，增强融资能力和还贷能力。

（摘自经济参考报，2013 年 8 月 8 日）

美国修改 GDP 统计方法或将颠覆历史

近期，美国经济分析局在官网上公布了调整后的 GDP 核算方法，以及根据新方法修订的经济数据。根据新的核算方法，美国将研发投

入和娱乐、文学、艺术产业的支出等原本纳入成本的部分，以及养老金赤字、住宅所有权转移成本等计入核算范畴之后，其 2012 年 GDP 总量增加了 3.6%，即 5598 亿美元。

采用了新的统计方法后，美国从 1929 年至 2013 年第一季度连续数十年的经济数据全部得到修正。美国 1929 年至 2012 年期间年均 GDP 增速修正为 3.3%，较以前核算数据高了 0.1%；2002 年至 2012 年期间年均 GDP 增速修正为 1.8%，也比以前的数据高了 0.2%。同时新核算方法也将 2010 年和 2012 年的 GDP 增速分别上调 0.1% 和 0.6%，但维持 2011 年数据不变。

修正后的数据较之前有了明显的提高。从 2012 年和 2013 年上半年的数据来看，美国经济已经开始缓慢复苏。修正数据下，回看 2008-2009 年的经济衰退也不像之前分析的那么严重，其中 2008 年第三季度从原先的下跌 8.9% 修正为下跌 8.3%。

新的 GDP 核算方法给美国带来的“福音”还不限于此。根据新的统计，美国过去十年的储蓄率显著上升；与此同时，随着 GDP 总量提高，联邦债务占比也相应下降。

对于修正后的乐观数据，有观点毫不留情地指出，这种复苏只是修改了统计口径后得到的假象。对此，美国经济分析局发布的公告，新核算方法是一次针对 GDP 及其他国民收入和生产账户的全面修订，其目的是为了更好地体现美国经济不断发展的特性。

（摘自经济参考报，2013 年 8 月 8 日）

工信部力推“两化”融合 三大行业望度春风

近日，工信部部长苗圩在工业和信息化系统年中电视电话会议上表示，根据国务院领导指示精神，今年以来，工信部着手研究制定了一个中长期推进两化深度融合的行动计划，即《信息化和工业化深度融合专项行动计划》（下称《计划》）。

《计划》提出的目标是，到 2018 年，信息化条件下的企业竞争能力普遍增强，信息技术应用和商业模式创新有力促进产业结构调整升级，工业发展质量和效益全面提升，全国两化融合发展水平指数达

到 82。

为实现目标,《计划》对企业的决策信息化提出了具体的要求。

《计划》要求,主管部门将选择典型企业、重点行业、重点地区开展企业两化融合管理体系试点,组织和引导企业参与两化融合管理体系建设工作,建立国家、行业和区域协同推广机制,全面推动两化融合管理体系在企业贯彻实施。企业的决策信息化离不开软件的支持。在这个过程中,国产软件将发挥重要作用。

为适应产业发展的大潮,《计划》对发展电子商务也提出了明确的要求。《计划》要求,深化重点行业电子商务应用,提高行业物流信息化和供应链协同水平,促进以第三方物流、电子商务平台为核心的新型生产性服务业发展壮大,创新业务协作流程和价值创造模式,提高产业链整体效率。

以上目标的实现离不开信息产业支撑服务能力提升。为此《计划》明确,建设下一代信息基础设施,实现电信运营商向综合信息服务商转变。加快产业集聚区的光纤网、移动通信网和无线局域网的部署和优化,实现信息网络宽带化升级。全面推进下一代互联网与移动互联网、物联网、云计算的融合发展,开展网络新技术现网试验和应用示范,推进 TD-LTE 智能终端的产业化和广泛应用,提高面向工业应用的网络服务能力。

业内人士认为,在《计划》的引导下,各地政府会对网络基础设施建设给予更多投入。随着两化融合工作的深入,软件、电子商务、光通信等行业成长空间巨大。

(摘自上海证券报,2013 年 8 月 9 日)

节能环保业将成拉动投资消费的新引擎

国务院日前印发的《关于加快发展节能环保产业的意见》提出,2013~2015 年,节能环保产业产值年均增速 15%以上。到 2015 年,总产值达 4.5 万亿元,成为国民经济新的支柱产业。通过推广节能环保产品,有效拉动消费需求;通过增强工程技术能力,拉动节能环保社会投资增长;支撑传统产业改造升级和经济发展方式加快转变。

《意见》明确了促进节能环保产业加快发展的四项重点任务。一是围绕重点领域，促进节能环保产业发展水平全面提升。加快发展节能、环保、资源循环利用技术装备，提高技术水平；创新发展模式，壮大节能环保服务业。二是发挥政府带动作用，引领社会资金投入节能环保工程建设。加强节能技术改造，实施污染治理重点工程，推进园区循环化改造，加快城镇环境基础设施建设，开展绿色建筑、交通行动。三是推广节能环保产品，扩大市场消费需求。继续实施并调整节能产品惠民政策，实施能效“领跑者”行动计划。强化能效标识和节能产品认证制度实施力度。继续采取补贴方式推广高效节能照明、高效电机等产品。四是加强技术创新，提高节能环保产业市场竞争力。重点支持企业技术创新能力建设，加快掌握重大关键核心技术，促进科技成果产业化转化，推动国际合作和人才队伍建设。

（摘自中国证券报，2013 年 8 月 12 日）

8.5~8.9 新发债券一览

债券类型	债券简称	起息日	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	发行利率 (%)	发行人	主体级别	债项级别	评级机构	担保情况
短期 融资券	13 太不锈 CP003	2013/8/6	20.00	1	4.90	山西太钢不锈钢股份有限公司	AAA	A-1	大公	无
	13 供销 CP001	2013/8/8	10.00	1	4.98	中国供销集团有限公司	AAA	A-1	大公	无
	13 淮南矿业 CP002	2013/8/8	29.00	1	5.10	淮南矿业(集团)有限责任公司	AAA	A-1	联合资信	无
	13 苏国信 CP002	2013/8/9	20.00	0.5	4.90	江苏省国信资产管理集团有限公司	AAA	A-1	中诚信	无
	13 浙物产 CP001	2013/8/7	5.00	1	5.00	浙江省物产集团公司	AA+	A-1	中诚信	无
	13 电科院 CP001	2013/8/8	20.50	1	5.00	电信科学技术研究院	AA+	A-1	中诚信	无
	13 中环 CP001	2013/8/6	2.00	1	5.90	天津中环电子信息集团有限公司	AA	A-1	新世纪	无
	13 新余钢铁 CP001	2013/8/8	15.00	1	6.10	新余钢铁股份有限公司	AA	A-1	大公	无
	13 丹东港 CP001	2013/8/9	10.00	1	6.00	丹东港集团有限公司	AA	A-1	联合资信	无
	13 万达 CP002	2013/8/5	5.00	1	6.90	万达集团股份有限公司	AA-	A-1	中诚信	无
	13 苏建工 CP001	2013/8/5	2.50	1	7.50	江苏省建筑工程集团有限公司	AA-	A-1	新世纪	无
	13 珠海九洲 CP002	2013/8/8	2.90	1	6.10	珠海九洲控股集团有限公司	AA-	A-1	中诚信	无
	13 江南商贸 CP001	2013/8/8	3.00	1	8.00	江苏江南商贸集团有限责任公司	A+	A-1	大公	无
	13 赛瑞 CP001	2013/8/9	2.00	1	7.00	天津赛瑞机器设备有限公司	A+	A-1	大公	无
中期 票据	13 武钢 MTN001	2013/8/8	70.00	3	4.99	武汉钢铁(集团)公司	AAA	AAA	中诚信	无
	13 申能集 MTN002	2013/8/8	10.00	5	4.80	申能(集团)有限公司	AAA	AAA	中诚信	无
	13 并龙城 MTN001	2013/8/5	15.00	5+2	6.40	太原市龙城发展投资有限公司	AA+	AA+	新世纪	无
	13 华电能源 MTN001	2013/8/7	13.00	3	5.20	华电能源股份有限公司	AA+	AA+	大公	无
	13 华西 MTN001	2013/8/8	10.00	5	7.50	江苏华西集团公司	AA	AA	大公	无
	13 津水集 MTN001	2013/8/8	5.00	3	5.65	天津市自来水集团有限公司	AA	AA	大公	无
	13 安石油 MTN001	2013/8/8	2.00	3	7.30	安东石油技术(集团)有限公司	AA-	AA-	中诚信	无
	13 鲁路桥 MTN002	2013/8/8	3.20	3	6.50	山东省路桥集团有限公司	AA-	AA-	大公	无

评级参考

企业债	13 海淀国资债	2013/8/7	16.00	7	5.50	北京市海淀区国有资本经营管理中心	AAA	AAA	大公	无
	13 天房债	2013/8/6	7.00	5+2	5.88	天津市房地产开发经营集团有限公司	AA+	AAA	鹏元资信	保证
	13 闽北经开债	2013/8/6	18.00	7	6.70	福建闽北经济开发区投资开发有限公司	AA	AA+	鹏元资信	抵押担保
	13 振湘治理债	2013/8/7	18.00	7	7.30	湘潭振湘国有资产经营投资有限公司	AA	AA+	联合资信	抵押担保
	13 铜城投债	2013/8/8	16.00	7	6.60	徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司	AA	AA+	鹏元资信	抵押担保
	13 博投债	2013/8/9	9.00	7	7.18	博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司	AA-	AA	新世纪	抵押担保
	13 吐鲁番国投债	2013/8/9	8.00	6	7.20	吐鲁番地区国有资产投资经营有限责任公司	AA-	AA	鹏元资信	无
证券公司 短融	13 中信 CP008	2013/8/7	40.00	91 天	4.59	中信证券股份有限公司	AAA	A-1	大公	无

注：统计期间以债券的起息日为准。

资料来源：中国债券信息网、上海清算所、联合资信整理

1 年期短券、5 年期中票、7 年期企业债债券发行利率走势

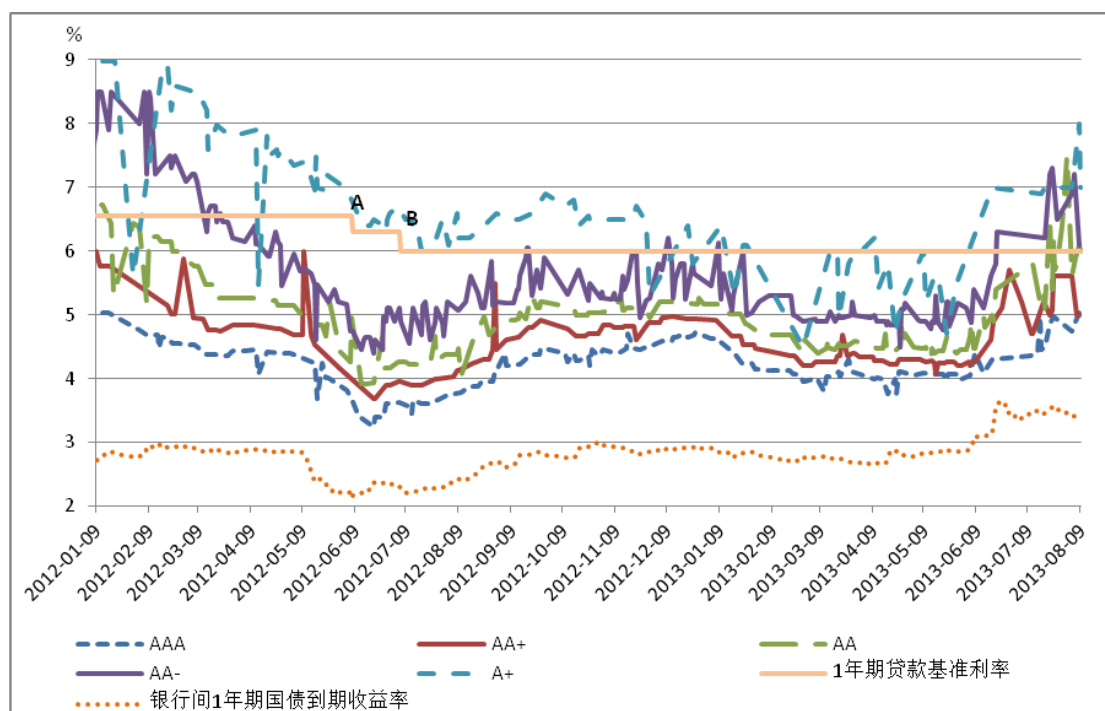


图 1 1 年期短期融资券发行利率走势

注：1.由于目前市场上短期融资券的债项级别均为 A-1，图中以债券发行主体的信用等级进行区分；

2. A：2012 年 6 月 8 日，中国人民银行下调金融机构一年期贷款基准利率 0.25 个百分点至 6.31%，其他各档次贷款基准利率相应调整；并将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.8 倍。

B：2012 年 7 月 6 日，中国人民银行下调金融机构一年期贷款基准利率 0.31 个百分点至 6.00%，其他各档次贷款基准利率相应调整；并将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。以下同。

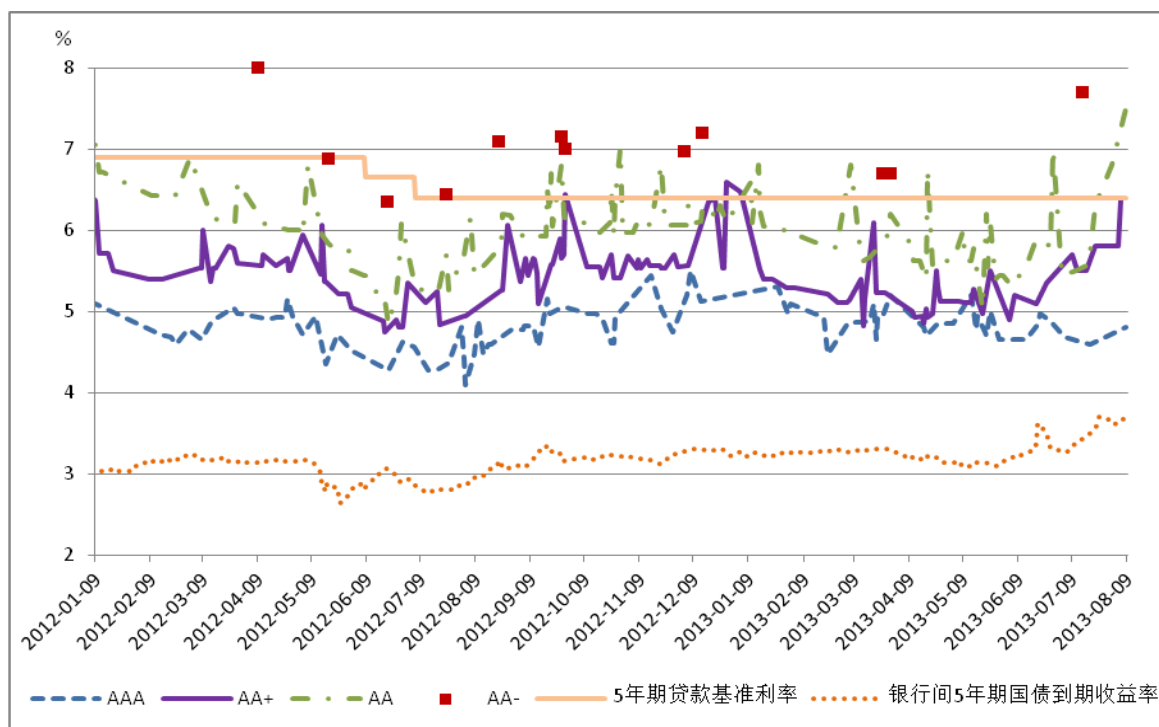


图 2 5 年期不同信用等级中期票据发行利率走势

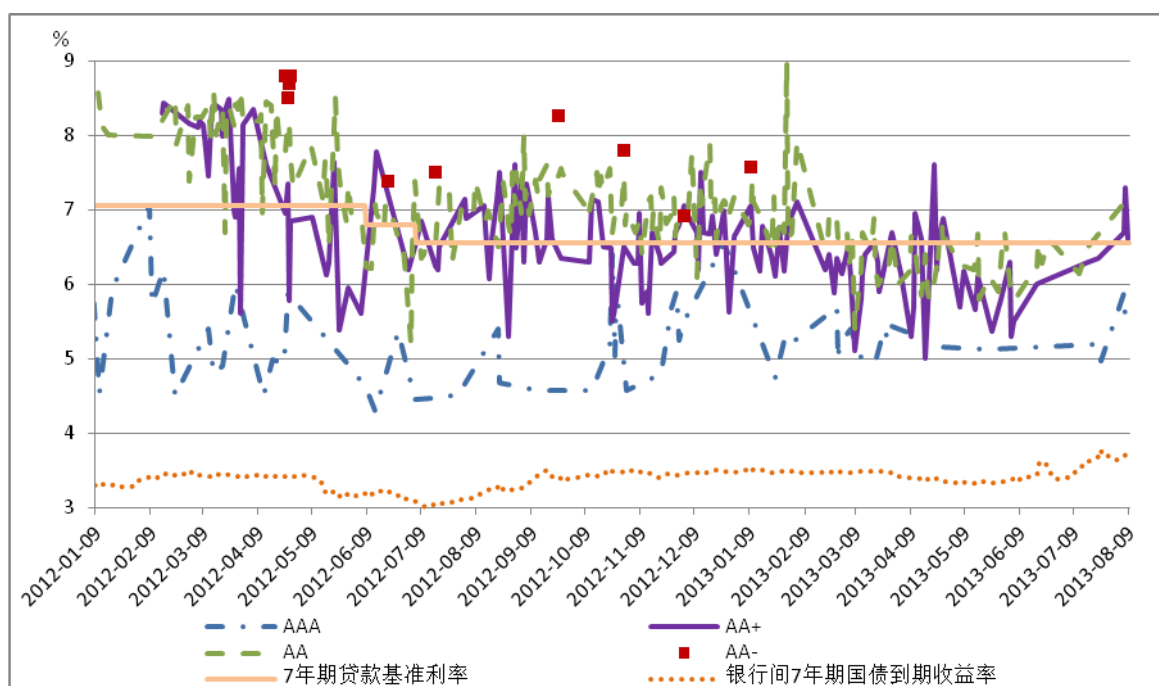


图 3 7 年期不同信用等级企业债券发行利率走势