

# 债券周报

(2018.08.06 - 2018.08.11)

## 1. 本周一级市场发行情况

债券类型	发行支数	发行额(亿元)
企业债	5	38.0000
一般企业债	5	38.0000
公司债	32	236.8000
一般公司债	18	202.3500
私募债	14	34.4500
资产支持证券	16	150.8901
银监会主管ABS	5	111.4101
证监会主管ABS	7	29.4800
交易商协会ABN	4	10.0000
可交换债	1	11.2000
合计	54	436.8901

## 2. 本周省内债券发行简况

债券简称	18福新Y1	18福新Y2
发行人	华电福新能源股份有限公司	华电福新能源股份有限公司
主承销商	瑞信方正	瑞信方正
发行规模(亿元)	10.0000	10.0000

期限 (年)	3	5
主体 评级	AAA	AAA
利率 (%)	4.7000	5.0000
特殊 条款	利率条款,赎回条款,利息递延条款,回拨选择权条款,票面利率选择权,发行人续期选择权,持有人救济条款	利率条款,赎回条款,利息递延条款,回拨选择权条款,票面利率选择权,发行人续期选择权,持有人救济条款
债券 类型	公司债	公司债

### 3. 福建省内的债券进度

(单击债券名称浏览相关网页)

#### 深交所

编号	债券名称	承销商/管理人	债券类别	拟发行金额 (亿元)	项目状态	更新日期
1	<a href="#">福建七匹狼集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）</a>	兴业证券	小公募	20.00	已接收反馈意见	2018-08-07

#### 上交所

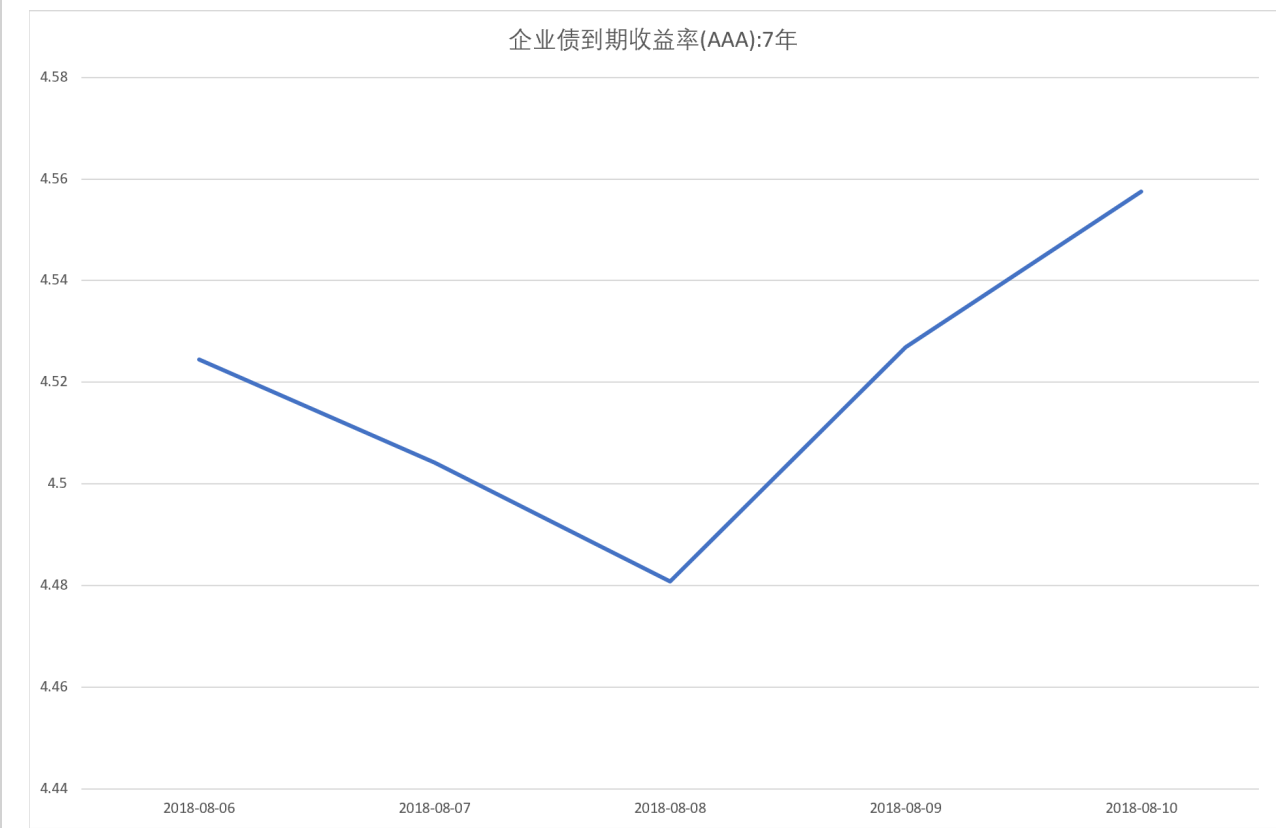
编号	债券名称	承销商/管理人	品种	拟发行金额(亿元)	项目状态	更新日期
1	<a href="#">宁德市交通投资集团有限公司面向合格投资者公开发行2018年公司债券</a>	海通证券	小公募	15	已受理	2018-08-09
2	<a href="#">闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行2018年公司债券</a>	兴业证券 华福证券	小公募	25	已回复交易所意见	2018-08-08
3	<a href="#">宁德市交通投资集团有限公司2018年非公开发行公司债券</a>	海通证券	私募	15	通过	2018-08-08
4	<a href="#">东亚前海-招商创融-福晟集团购房尾款资产支持专项计划</a>	东亚前海	ABS	8.3	已回复交易所意见	2018-08-07

编号	债券名称	承销商/管理人	品种	拟发行金额(亿元)	项目状态	更新日期
5	中信证券-鹭信一期资产支持专项计划说明书	中信证券	ABS	31.99	已受理	2018-08-06
6	财达-长城禹洲物业资产支持专项计划	长城证券	ABS	8.1	通过	2018-08-06

## 4. 本周企业债(7Y)、公司债YTM(1Y、3Y、5Y)走势

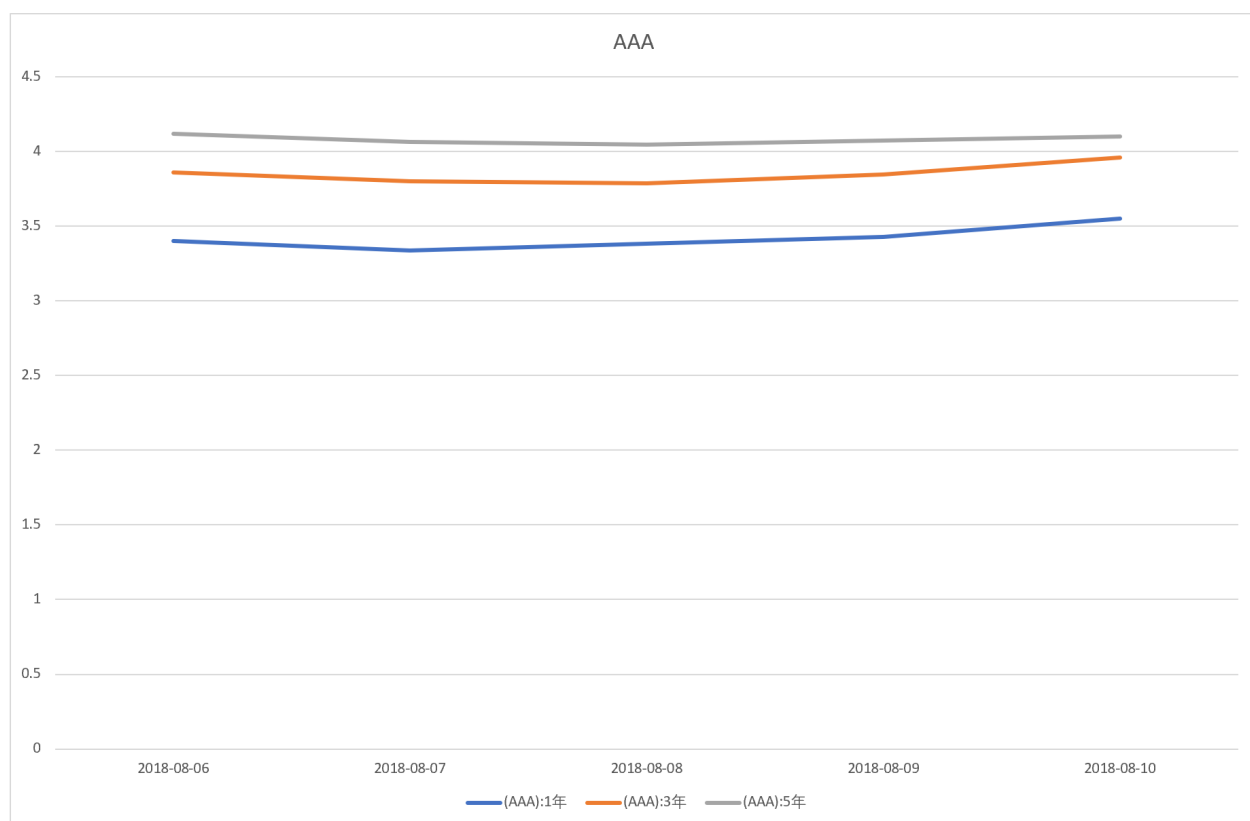
### (1)企业债

AAA(7Y)

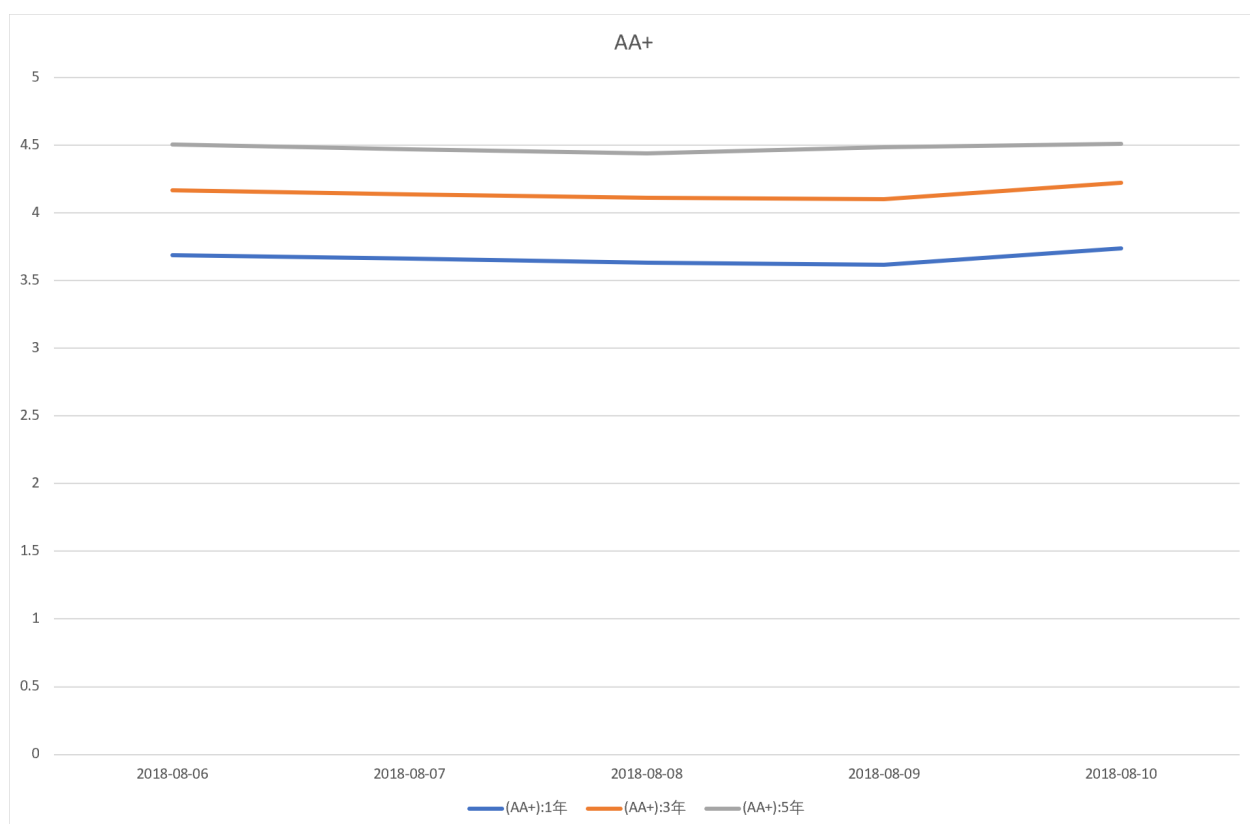


### (2)公司债

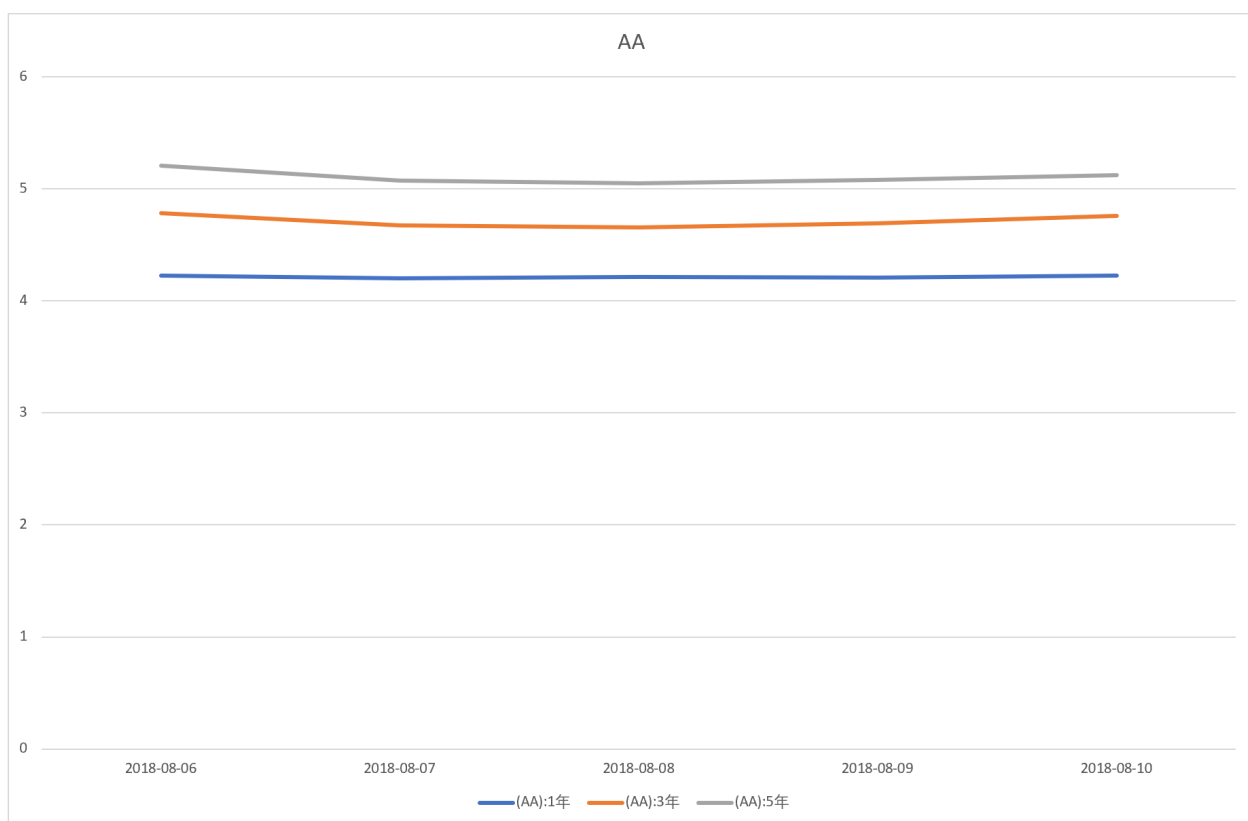
AAA



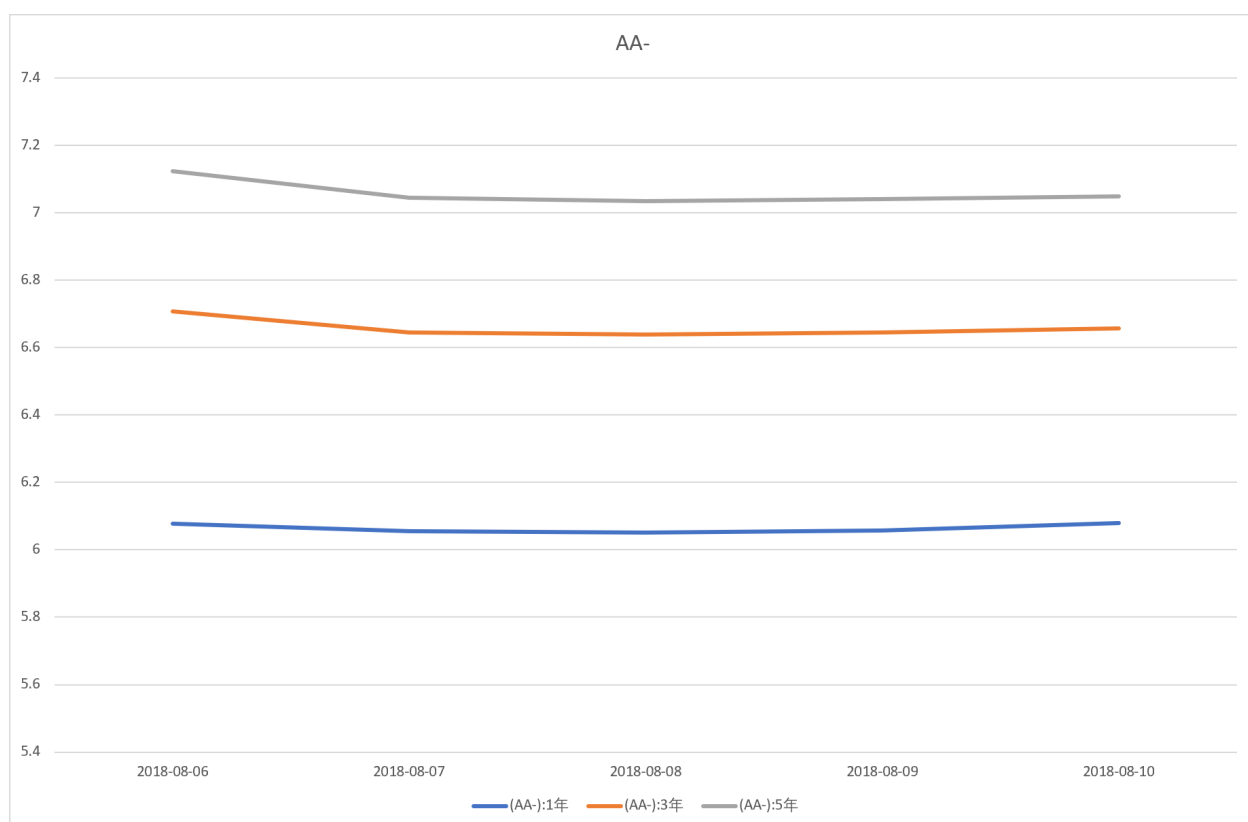
AA+



AA



AA-



## 5. 债市新闻

(点击标题浏览相关网页)

## 1. 证监会发布2017年度上市公司年报会计监管报告

截至2018年4月30日，沪深两市已上市的3,531家公司（其中A股3,513家），除康达尔、山东地矿、ST华泽、凯迪生态、干山药机、抚顺特钢、中毅达、美都能源、ST上普9家公司未按期披露年报外，其余3,522家均按时披露了经审计的2017年年度报告。为掌握上市公司执行会计准则、内部控制和财务信息披露规范的情况，证监会会计部抽查审阅了798家上市公司2017年年度报告和内部控制评价、审计报告，在此基础上形成了《2017年上市公司年报会计监管报告》。总体而言，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则、内部控制规范和相关信息披露规则，但仍有部分公司存在会计确认与计量不正确、财务及内部控制信息披露不规范的问题。

年报分析发现，部分上市公司在执行企业会计准则、内部控制规范和财务信息披露规则中存在的主要问题有：合并报表范围判断不恰当；非同一控制下企业合并未充分识别和确认可辨认无形资产；或有对价初始确认和后续计量有误；收入确认与计量不符合会计准则的规定；资产减值计提不充分，商誉减值测试方法不正确，利用资产减值计提及转回调节利润；金融工具、政府补助、递延所得税、非经常性损益和持有待售的非流动资产、处置组和终止经营相关的准则或规定执行不到位；资产减值、现金流量表、会计估计、终止经营、非经常性损益等相关信息披露有误或不充分，少数公司财务报告还存在文字表述、数字勾稽等方面的简单错误；内部控制评价报告和内部控制审计报告未严格遵守相关要求，内部控制评价报告中内部控制评价范围披露不规范、内部控制缺陷相关信息披露不充分、内部控制评价结论不恰当等。上市公司年度报告存在的会计处理和信息披露问题，也反映出部分会计师事务所所在执行审计业务过程中未保持足够的职业怀疑、专业胜任能力不足、重大非常规交易和会计估计审计不到位，以及风险意识不足、部分审计程序流于形式、项目质量控制不到位等问题。

上市公司和会计师事务所等中介机构应高度重视会计监管报告中提出的问题，不断提高自身对会计准则、审计准则及相关规定的理解和应用水平，及时发现并改正财务报告编制、审计中存在的问题，稳妥做好公司财务信息披露和审计相关工作。针对年报审阅中发现的上市公司执行会计准则、内部控制规范以及财务信息披露规则中存在的问题，以及会计师事务所存在的审计问题，我们将继续做好以下工作：

**一是通过发布本年报会计监管报告，向市场传递关于执行会计准则、内部控制规范、财务信息披露规则和审计规范等方面的监管标准，引导上市公司和会计师事务所切实提高财务信息披露质量和审计项目执业质量。**

**二是整理汇总年报审阅中发现的上市公司问题线索，与交易所、有关证监局等一线监管部门配合进一步了解情况，在此基础上认定上市公司存在违反会计准则、内部控制和财务信息披露规范要求的，按照有关监管安排进行处理。**

**三是针对会计准则具体规范不明确、实务中存在争议的问题，加强调研，推动准则制定部门制定指引。对于准则有原则性规定但执行中有争议的问题，尽快形成监管口径，以监管问答等形式对外发布，指导市场实践。同时，持续收集整理典型案例，以案例指导的形式，提升上市公司理解和运用准则的能力，促进市场主体会计专业判断意识与能力的提升。**

**四是进一步关注市场热点、难点问题，重点关注和深入研究收入、金融工具等新准则实际执行情况和面临的问题，及时沟通协调，加强技术指导，促进上市公司实现新旧准则执行平稳过渡。**

**五是结合年报审阅发现的会计师事务所审计执业质量问题，进一步强化对相关会计师事务所及其审计项目的监督检查，督促其健全质量控制体系，勤勉尽责，不断提升执业质量。同时，加强与证券资格会计师事务所的专业联系，加大专业指导和培训力度，提升注册会计师的专业胜任能力。**

(2018-08-07)

## 2. 年内券商两融ABS发行规模骤增

数据显示，今年以来，市场上共发行了12单券商两融债权ABS，合计规模达243亿元，而去年全年的合计规模为120亿元。

“从两融债权ABS的发展来看，其作用主要还是为证券公司提供新的融资渠道。虽然今年两融债权ABS规模较去年有明显增长，但相较于万亿元规模的两融余额来说，其规模仍非常有限，在企业ABS规模占比中依然较低。”高江告诉《证券日报》记者，今年两融债权ABS规模之所以快速扩张，主要与当前特定的融资环境有关，另一方面，融资业务的基础资产相对优质也是其受到市场青睐的原因之一。如果证券公司资本补充和融资渠道受限的环境短期难有改观，预计两融债权ABS或将成为越来越多证券公司的选择方向，但对其后续发展也要保持理性态度。

(2018-08-08)

### 3. 多只票据私募产品违约 线索均指向同一家公司

近日，《每日经济新闻》记者接到投资者举报，私募机构“中精国投”旗下产品，从5月起陆续出现到期却未能还本付息的情况，投资者询问均得到了“保理公司未按时支付回购款”的回复。

先来看一下这家私募机构，中国基金业协会官网显示，深圳前海中精国投股权基金成立于2015年8月27日，登记时间为同年11月12日，类别为其他私募投资基金管理人，备案产品合计10只。其中，除了中精壹号基金1期清盘外，其余9只分别为：稳赢票据私募基金、富盈票据私募基金、中精宝盈票据私募基金、中精盛盈票据私募基金、中精票据二号私募基金、恒盈票据私募基金、中精票据一号私募基金、中精票据三号私募基金和保理票据产业私募基金，其备案状态为运作状态。

《每日经济新闻》记者拿到的一份中精盛盈票据私募基金产品认购合同清楚地显示：中精盛盈票据私募基金成立于2018年1月29日。该基金财产主要用于投资深圳市鑫程商业保理持有的特定资产（附带票据质押的应收账款债权等）的收益权。深圳市鑫程商业保理对前述特定资产收益权承诺到期回购。中精国投将代私募基金与深圳市鑫程商业保理签署相关协议，而外滩控股集团将对深圳市鑫程商业保理的回购义务进行担保，并出具担保文件。

天眼查数据显示，中精国投在深圳的地址和鑫程商业保理的地址均为深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室。外滩控股集团则持有鑫程商业保理100%股权。由此可见，不管是私募公司中精国投的地址，还是保理公司鑫程商业保理的股权关系，种种线索均指向了外滩控股集团。

据一位中精产品持有人透露：“购买的产品以前都是按照合同给每月付息。6月之前产品的利息都已支付，只是原定5月底支付的利息，是延迟到6月初才付息。6月产品到期后，本金和利息都无法兑付了。”

而据该投资人提供的一份银行转账查询明细表，在6月11日该投资者收到了“中精富盈”私募产品支付的利息，其中付款方为贵州外滩资产管理有限公司。而贵州外滩资产管理有限公司是外滩控股集团旗下公司，其中外滩控股集团持有其60%股份。值得注意的是，天眼查数据显示，贵州外滩资产管理有限公司在2018年1月19日进行工商变更，改名为贵州璞越汇企业管理有限公司。

不过，在6月12日该投资人再次收到一笔款项，而其中付款人又变为太平洋证券，付款内容是兑付富盈票据基金当期利息。根据基金合同，太平洋证券的职责为接受基金管理人委托，根据其与管理人签订的服务合同约定的服务范围，为本基金估值等服务的机构，另外还负责向投资者分配收益、给付赎回款项以及分配基金清算后的剩余基金财产等。同时，太平洋证券也是基金聘请对募集账户进行账户监督的机构。

上述投资人告诉《每日经济新闻》记者，6月份收到5月份的利息，属于滞后付息，至于为何在6月11日、6月12日陆续收到两笔利息，主要是外滩资产认为自己支付利息不符合合同要求，要求客户退回利息之后，再通过太平洋证券支付利息。据了解，今年7月12日，“中精国投”就在上海办公室召开投资者大会，商量还款计划。“中精国投”兑付逾期事件仍在继续发酵。

另《每日经济新闻》记者了解到，中精国投旗下多只私募产品的托管行为恒丰银行。此前恒丰银行托管部张腾曾向投资人表示，中精国投旗下的7只私募产品的托管账户中还有剩余资金：中精三号为292757.98元，中精富盈为698287.93元，中精稳盈为727106.09元，中精宝盈为284056.56元，中精2号为358768.27元，中精一号为485898.72元，中精盛盈为67165.96元，合计资金291万元。针对这些资金，目前恒丰银行已作冻结。

#### 4. 2018供应链ABS看点：全年规模预计达到1000亿元 区块链技术加入供应链ABS风控技术

“融资难、融资贵、融资乱”一直是困扰中国企业尤其是中小微企业发展的难题。作为创新金融产品，供应链ABS在缓解中小企业融资难、培育现代供应链等方面发挥了巨大作用。

2017年供应链ABS共发行54单，较2016年增加40单，共发行规模为524.50亿元，较2016年发行规模同比增长300.84%。而2018年仅上半年供应链ABS就已经发行54单，发行规模为496.08亿元。

平安证券投资银行事业部董事总经理、资产证券化业务负责人李朋表示，今年供应链ABS发行规模预计将达到1000亿元。

记者发现，自2016年起，传统巨头企业以及区块链技术公司就已经开始布局“区块链+供应链金融”。天风证券在研报中表示，区块链打通多方协作，势必推动供应链金融市场的快速发展，而对底层资产的穿透式监管，也有助于提高资产评级，促进供应链ABS产品的发行。

##### 2018年供应链ABS预计发行1000亿元

中小企业个体抗风险弱、无抵押物、单笔规模小等特点导致其融资成本高企。清华大学经管学院等机构联合发布的数据显示，企业融资成本高，各种融资方式平均成本在7.6%，与中小企业相关融资方式成本在10%以上。

正因如此，ABS应运而生。自2016年7月首单供应链ABS“平安证券—万科供应链金融1号资产支持专项计划”成功发行，供应链ABS在我国发展已有两年之久。

8月8日，平安集团旗下平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)和平安银行股份有限公司(以下简称“平安银行”)联合发布了《供应链ABS蓝皮书(2018)》(以下简称《蓝皮书》)。

《蓝皮书》显示，截至2018年6月末，已在沪深交易所发行的供应链ABS累计122单，规模1151.43亿元。沪深交易所已受理未发行的供应链ABS体量更大，拟发行规模预计超过3000亿元。

记者注意到，2017年供应链ABS在数量和规模两方面都出现大幅增长。2017年供应链ABS共发行54单，较2016年增加40单，共发行规模为524.50亿元，较2016年发行规模同比增长300.84%。而2018年仅上半年供应链ABS就已经发行54单，发行规模为496.08亿元。李朋告诉记者，今年供应链ABS发行规模预计将达到1000亿元。

从行业分布来看，供应链ABS中发行规模较大的是房地产行业。另外一些新兴经济也开始以供应链ABS的方式进行融资，比如京东、蚂蚁金服等。

国内供应链金融发展历程大致分为三个阶段，第一阶段依托基础产品为企业提供单体授信。第二阶段，依托核心企业信用批量授信，及“1+N”模式。“1”指1家核心企业，“N”指核心企业上下游企业，是一种重点批发性开拓营销产业链集群的伴生网络企业模式。第三阶段，探索依托大数法则以及大数据、区块链等技术手段淡化核心企业信用影响。其中，阿里、京东等电商巨头，海航、顺丰等物流巨头以及格力、TCL、海尔等传统核心企业也推出各自供应链金融产品。

##### 供应链ABS市场空间无限可能

供应链金融作为解决中小微企业融资难题的重要手段，也成为金融业界持续关注的重点。

根据国家统计局数据，我国仅规模以上工业类企业2017年末应收账款余额已达13.5万亿人民币，且近年来呈递增趋势，近5年复合增长率达10.4%，增速明显高于我国GDP年均增速。但与此同时应收账款周转次数逐年下降，规模以上工业类应收账款周转次数从2012年的12.1次下降至2017年的9.1次。宏观经济增长放缓、行业竞争激烈等原因，工业企业日益依赖赊销的结算方式来促进产品销售。

全国商业保理专业委员会主任韩家平表示，企业应收账款回收周期在延长，我国企业应收账款回收周期在全世界国家里是最长的。同时非金融企业的杠杆率是最大的，这两个因素导致企业资金周转问题非常大。



供应链ABS对供应商而言，可以实现对核心企业应收账款的提前收款，降低中小微企业的融资成本，提高融资效率，让中小微企业获得常态化、可持续的资金来源；对核心企业而言，可维护供应链稳定，调节付款节奏，缓解企业集中付款的压力。

对于核心企业和其上下游的中小企业而言，供应链ABS的优势非常明显。那么对于ABS投资者而言，供应链ABS较其他投资产品又有什么优势呢？

记者发现，供应链ABS在票面利率和存续期限都优于公司债。

联讯证券表示，正常情况下ABS的利率要高于同等情况下同评级企业债券利率的。以供应链ABS较多的某大型房企为例，该公司在2017年9月发行的期限5年的公司债利率是4.54%，期限不到一年的供应链ABS的利率是5.8%，高于公司债1.26%，ABS明显流动性更好、利率更高。数据显示，截至5月24日的45个项目来看，供应链ABS的存续期大部分在2~3年之间，平均期限是2.3年。正常情况下供应链ABS的期限较短。

李朋告诉记者，对于投资人而言，肯定是先去买有抵押的、有增信的产品，而ABS就是这一类资产。像今年债券发行在大幅下滑，但是ABS还是出现了一个小幅增长。

### 区块链技术加入供应链金融风控体系

商业银行、电商平台、P2P网贷平台、软件服务商、第三方供应链金融服务平台等各类市场主体纷纷加入到供应链金融的蓝海之中，供应链金融在逐渐步入一个新的时代——区块链+供应链金融。

供应链金融管理与风险防范渣打银行东北亚区贸易融资产品主管执行董事Sara Lai表示，供应链金融主要风险节点主要出现在四个节点上：是否与核心企业保持良好的供应链关系、是否充分了解融资企业的运营或盈利状况、是否有真实贸易背景、是否对货值和货权进行合理管控。

而云计算、大数据、物联网和区块链技术的发展将进一步提升供应链金融的风控能力，降低业务的综合成本。

“区块链技术广泛的运用在分布式的账本，保证交易的流转过程，每一笔交易的流转节点都能够区块链上有一个记载。因为信息篡改成本高，所以能够保证交易的真实性，并且能够穿透性去审查核心企业签发账单整个流转过程，解决了应收账款流转信息不被篡改，交易可以清晰可见。对于投资人来讲才能穿透去看到供应商是否是核心企业签发出来的。”平安银行交易银行事业部产品总监卓冰告诉记者。

目前主流的供应链金融产品虽然不是纯粹的核心企业信用，但依然绕不开核心企业的信用支撑，也就是我们常说的“1+N”模式。那如何利用区块链技术“去中心化”，真正实现“N+N”模式呢？

卓冰表示，现在市场上主要做的供应链ABS主流模式都是“1+N”模式，即一家核心企业对应多个供应商。实际上很多的核心企业本身资质评级都比较高，市场比较认可，那么交易所可以支持把多个资质评级类似的核心企业打包。

事实上，自2016年起，传统巨头企业以及区块链技术公司就已经开始布局“区块链+供应链金融”，目前已有部分项目落地，包括易见股份、布比区块链等，这些项目以应收账款模式为主。

“区块链技术在供应链金融中的运用主要以许可链(私有链或联盟链)的形式，重点在于信息的难篡改、一定程度的透明化，以及信用的可分割、易流转，但核心企业占据主导地位的现状不会改变。”天风证券在研报中还提到，“区块链打通多方协作，势必推动供应链金融市场的快速发展，而对底层资产的穿透式监管，也有助于提高资产评级，促进供应链ABS产品的发行。”

### 供应链金融支持政策不断加码

近两年来，与供应链金融相关的鼓励政策接连出台。

2017年5月，《小微企业应收账款融资专项行动工作方案(2017-2019年)》发布，《方案》指出，应收账款是小微企业重要的流动资产。发展应收账款融资，对于有效盘活企业存量资产，提高小微企业融资效率具有重要意义。

2017年10月，国务院办公厅发布《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》，这是供应链金融作为独立主体首次写入国务院办公厅发布的指导意见。该《意见》鼓励商业银行、供应链核心企业等建立供应链金融服务平台，为供应链上下游中小微企业提供高效便捷的融资渠道。

2018年4月，商务部、工信部等八部委在《关于开展供应链创新与应用试点的通知》中指出，推动供应链核心企业与商业银行、相关企业等开展合作，创新供应链金融服务模式，在有效防范风险的基础上，积极稳妥开展供应链金融业务，为资金进入实体经济提供安全通道，为符合条件的中小微企业提供成本相对较低、高效快捷的金融服务。

“解决中小企业问题，通过供应链金融解决中小企业的问题，才能活跃中国的经济。中小企业对中国的经济非常重要，它大概占市场主体的85%，对我们的GDP的贡献占到60%以上。”卓冰提到。

政策鼓励之下，越来越多的市场主体参与到供应链金融市场的竞争之中。银行、电商平台、P2P网贷平台、软件服务商、第三方供应链金融服务平台等，都是目前供应链金融市场的参与主体。

不过记者也注意到，目前供应链ABS中发行规模较大的是房地产行业。但是这并不意味着供应链ABS仅仅为房地产服务。

李朋表示，房地产是产业链特别长的行业，涉及的行业比较多。真正做的融资主体不是房地产公司，而是大量的施工、绿化、材料供应等企业。除了传统的房地产行业外，其他已经做成模式的是基建、能源、汽车，这都是我们快速复制的。大量央企在基建企业承担社会责任，愿意做供应链ABS。这个规模进来后会极大的拉动供应链ABS市场的发展。除了基建外，传统的应收账款比较多的行业，包括电子、设备制造等都是我们值得深耕的行业。

(2018-08-09)

## 5. 证监会对5宗操纵市场案件作出行政处罚

近日，证监会依法对高勇操纵市场案作出处罚，没收高勇违法所得897,387,345.82元，并处以897,387,345.82元罚款；依法对王仕宏、陈杰操纵市场案作出处罚，对王仕宏、陈杰分别处以100万元罚款；依法对褚连江操纵市场案作出处罚，没收褚连江违法所得425,428.65元，并处以2,127,143.25元罚款；依法对谢一峰操纵市场案作出处罚，没收谢一峰违法所得6,543,998.61元，并处以19,631,995.83元罚款；依法对郁红高操纵市场案作出处罚，责令郁红高依法处理非法持有的证券，没收其违法所得5,842,003.07元，并处以17,526,009.21元罚款。

上述案件中，高勇控制利用2个集合资金信托计划子账户及14个自然人账户，通过信托计划等方式放大资金杠杆，集中资金优势，以连续封涨停、连续交易等手段对“精华制药”实施了操纵行为；王仕宏作为时任国泰君安证券股份有限公司（以下简称国泰君安）场外市场部总经理助理、做市业务部负责人，与陈杰串谋，通过做市商专用证券账户及陈杰实际控制账户，利用国泰君安做市商地位，在做市交易过程中采用在收盘前10分钟以主动低价申报卖出成交等方式打压或锁定股价，对“福昕软件”等14只股票实施了操纵行为；褚连江控制利用相关账户组，通过盘中虚假申报买入后反向卖出等方式对“百川股份”等8只股票实施了操纵行为；谢一峰控制利用公司账户、私募基金账户及其他个人账户组成的账户组，采用盘中拉抬、虚假申报及大额封涨停等多种方式对“红宇新材”等7只股票实施了操纵行为；郁红高控制使用40个账户，利用资金优势连续买卖、在实际控制账户间交易及虚假申报等方式，对“经纬纺机”等4只股票实施了操纵行为。

上述案件显露出市场操纵行为的一些新特点，其中较为显著的是，有些违法行为人为获取更大的资金优势，通过民间配资、资管计划、私募基金等途径“加杠杆”实施操纵，所动用的资金量往往非常巨大，在个股盘中交易快进快出，极易引发市场异常波动，释放虚假的市场信号，严重干扰投资者正常的交易决策，损害投资者合法权益。同时，操纵行为通常会积聚个股风险，而这些操纵行为所借助的资金杠杆渠道往往存在结构化设计和强行平仓机制，在大盘下跌或者个股风险释放过程中可能会触发股价下跌的连锁反馈，发生价格踩踏，进一步加剧市场风险，其危害不容小觑，必须严厉打击。我会将继续加强监管执法力度，从严打击各类操纵市场行为，依法严惩违法行为人，维护公平公正的市场秩序，保护投资者合法权益。

(2018-08-10)

## 6. 中国人民银行关于 外汇风险准备金相关问题的政策问答

**1.2018年8月3日，中国人民银行发布了《关于调整外汇风险准备金政策的通知》（银发〔2018〕190号），请问收取外汇风险准备金的业务范围包括哪些？**

答：根据《中国人民银行关于调整外汇风险准备金政策的通知》（银发〔2018〕190号），收取外汇风险准备金的业务范围包括：（1）境内金融机构开展的代客远期售汇业务。具体包括：客户远期售汇业务；客户买入或卖出期权业务，以及包含多个期权的期权组合业务；客户在近端不交换本金、远端换入外汇的外汇掉期和货币掉期业务；客户远期购入外汇的其他业务。（2）境外金融机构在境外与其客户开展的前述同类业务产生的在境内银行间外汇市场平盘的头寸。（3）人民币购售业务中的远期业务。

**2.代客远期售汇业务展期是否需要交存外汇风险准备金？**

答：代客远期售汇业务展期无需交存外汇风险准备金。

**3.代客远期售汇差额交割业务是否需要交存外汇风险准备金？**

答：代客远期售汇差额交割应交存外汇风险准备金，并按照银行与客户签约名义本金的全额作为应交存外汇风险准备金的基准计算和交存外汇风险准备金。

**4.期权/期权组合业务如何交存外汇风险准备金？**

答：期权和期权组合按名义本金（期权组合采用名义本金最高的单笔期权）的二分之一作为应交存外汇风险准备金的基准计算和交存外汇风险准备金。

**5.境外机构投资者投资境内证券市场产生的远期售汇类业务如何交存外汇风险准备金？**

答：一是境外机构投资者为对冲经批准的跨境证券投资产生的外汇风险敞口而开展的远期售汇业务暂不纳入外汇风险准备金交存范围。经批准的跨境证券投资目前主要包括：沪深港通、债券通、中国人民银行公告〔2016〕第3号明确的投资境内银行间债券市场业务，以及合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）境内证券投资等。二是与境外央行类机构开展的远期售汇业务暂不纳入外汇风险准备金交存范围。境外央行类机构包括：境外央行（货币当局和其他官方储备管理机构）、国际金融组织和主权财富基金。

(2018-08-10)

## 7. 2018年第二季度中国货币政策执行报告

附件：[2018年第二季度中国货币政策执行报告](#)

(2018-08-11)

## 8. 违约、偿付事件

### 1. 乐视网8000万元私募债违约 年内股价跌去八成

涉及债券：15乐视01

### 2. 交易商协会：给予邵阳城投严重警告处分，暂停相关业务 7 个月

涉及债券：15 邵阳城投PPN001 031579004,18邵阳城投MTN001 101800079,18邵 阳城投 SCP001 011800072,17 邵阳城投 MTN003 101752039,17 邵 阳城投 MTN002 101761042,17 邵 阳 城 投 债 01 1780267,17 邵 阳 城 投 PPN003 031779019,17 邵 阳 城 投 PPN002 031779014,17 邵阳城 投MTN001 101761023,17 邵阳城投PPN001 031779012,16 邵阳城 建 MTN002 101654030,16 邵阳城投PPN001 031679002,16 邵阳城 建MTN001 101654006,15 邵 阳城投PPN002 031579005,14 邵阳城投债 1480018,12 邵阳债 1280281,15 邵阳城投 PPN001 031579004,10 邵阳城投债 1080101

3. 中诚信国际：[关注盛运环保“16 盛运 01”展期、债务到期未能清偿](#)

涉及债券：16 盛运 01 118779,18 盛运环保 SCP001 011800033,17 盛运 01 112510

## 6. 最新政策

### 五部门关于印发关于印发《2018年降低企业杠杆率工作要点》的通知

发改财金〔2018〕1135号

各省、自治区、直辖市、计划单列市人民政府，新疆生产建设兵团，积极稳妥降低企业杠杆率工作部际联席会议各成员单位：

为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想和党的十九大精神，认真落实中央经济工作会议、全国金融工作会议和政府工作报告各项部署，加快推进降低企业杠杆率各项工作，打好防范化解重大风险攻坚战，使宏观杠杆率得到有效控制，经国务院同意，现将《2018年降低企业杠杆率工作要点》印发你们，请认真组织实施，抓好任务落实。

国家发展改革委

人 民 银 行

财 政 部

银 保 监 会

国 资 委

2018年8月3日

**其中提到：开展债转优先股试点。鼓励依法合规以优先股方式开展市场化债转股，探索以试点方式开展非上市非公众股份公司债转优先股。**

**其中提到：积极发展股权融资。加强主板、中小板和全国中小企业股份转让系统(新三板)等不同市场间的有机联系。稳步推进股票发行制度改革，深化创业板和新三板改革，规范发展区域性股权市场。积极发展私募股权投资基金。发展交易所债券市场。稳步发展优先股和可转债等股债结合产品，优化上市再融资结构。**

**其中提到：IPO、定向增发、可转债、重大资产重组等资本市场操作，在坚持市场“三公”原则前提下，提供适当监管政策支持。**

**其中提到：完善转股资产交易机制。研究依托多层次资本市场集中开展转股资产交易，提高转股资产流动性，拓宽退出渠道。**

**其中提到：引导社会资金投向降杠杆领域。运用定向降准等货币政策工具，积极为市场化债转股获取稳定的中长期低成本资金支持。完善各类社会资金特别是股权性资金参与降杠杆和市场化债转股的引导机制。**

总体而言，国企去杠杆可以采取几种途径。一是加速清理僵尸企业，加大兼并重组力度；二是稳步推进国企债转股；三是加强对国企举债行为的管控和约束。

附件(点击下载)：[2018年降低企业杠杆率工作要点](#)