

# 债券周报

(2018.08.06 - 2018.08.11)

## 债券周报

- 1. 本周一级市场发行情况
- 2. 本周省内债券发行简况
- 3. 福建省内的债券进度
  - 深交所
  - 上交所
- 4. 本周企业债(7Y)、公司债YTM(1Y、3Y、5Y)走势
  - (1)企业债
  - (2)公司债
- 5. 债市新闻
- 6. 最新政策
  - 财政部 工业和信息化部 科技部关于支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级工作的通知

## 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	8	57.8
一般企业债	8	57.8
公司债	46	363.32
一般公司债	31	283.02
私募债	15	80.3
资产支持证券	13	73.04
银监会主管ABS	2	19.40
证监会主管ABS	10	49.07
交易商协会ABN	1	4.57
可交换债	2	11.98
合计	69	506.14

## 2. 本周省内债券发行简况

--	--	--	--	--

债券简称	18圆融02	18闽电01	18住宅03	18住宅04
发行人	厦门金圆投资集团有限公司	福建省电子信息(集团)有限责任公司	厦门住宅建设集团有限公司	厦门住宅建设集团有限公司
主承销商	中信证券	兴业证券	兴业证券	兴业证券
发行规模(亿元)	5	5	5	5
期限(年)	5	5	5	3
主体评级	AAA	AA+	AA+	AA+
利率(%)	4.48	5.00		
特殊条款	利率条款,超额配售选择权	利率条款,回售条款,赎回条款,票面利率选择权	利率条款,回售条款,票面利率选择权,赎回条款	利率条款,赎回条款,回售条款,票面利率选择权
债券类型	公司债	公司债	私募公司债	私募公司债

### 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

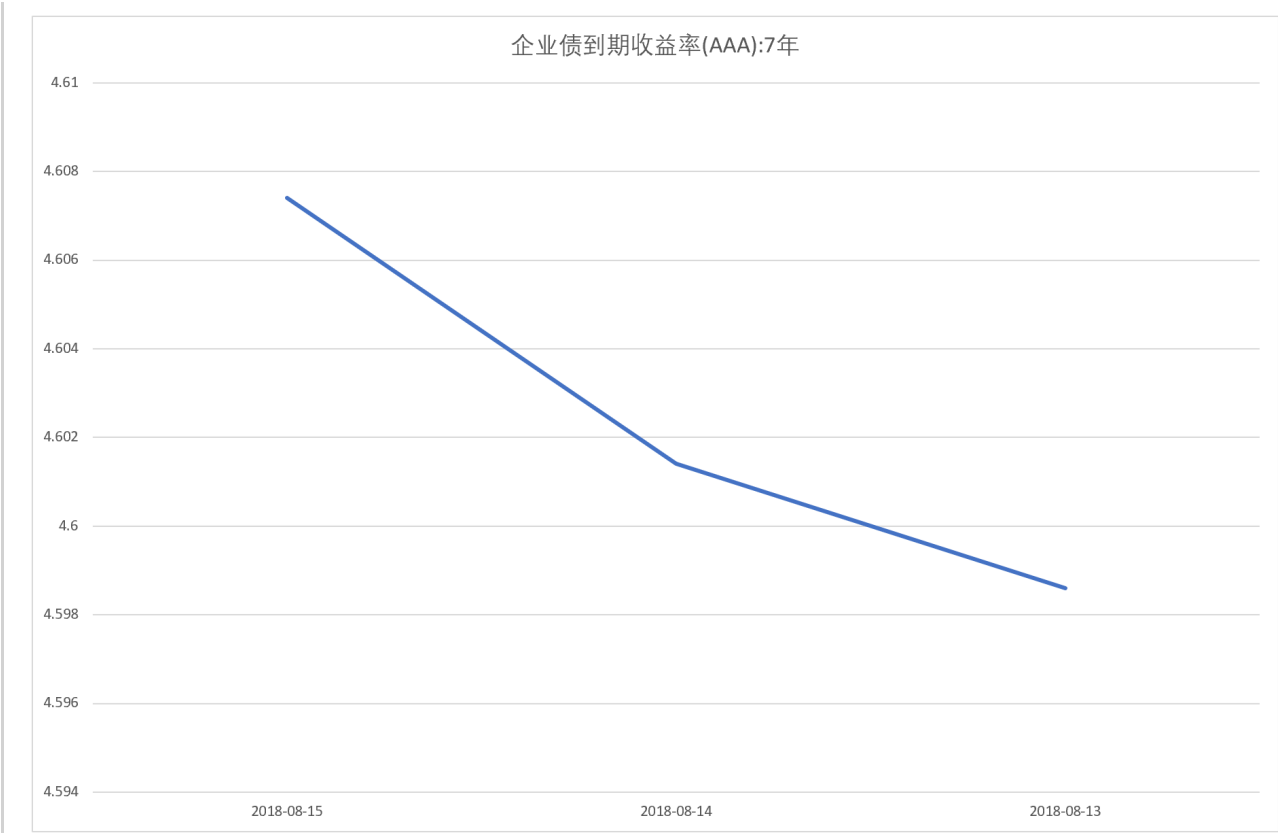
编号	债券名称	承销商/管理人	债券类别	拟发行金额(亿元)	项目状态	更新日期
1	<a href="#">福建七匹狼集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)</a>	兴业证券	小公募	20.00	已接收反馈意见	2018-08-16
2	<a href="#">厦门当代文化发展股份有限公司面向合格投资者非公开发行2018年可交换公司债券</a>	第一创业承销保荐	私募	12.00	终止	2018-08-15
3	<a href="#">厦门中骏集团有限公司公开发行2018年住房租赁专项公司债券(面向合格投资者)</a>	国泰君安, 中银证券	小公募	20.00	中止审核	2018-08-14

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="#">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>	<a href="#">兴业证券</a> <a href="#">华福证券</a>	小公募	25	已回复交易所意见	2018-08-16
2	<a href="#">漳州市九龙江集团有限公司非公开发行2018年公司债券</a>	<a href="#">国泰君安证券</a> <a href="#">华泰联合证券</a>	私募	20	已受理	2018-08-14
3	<a href="#">太平洋证券喜相逢汽车租赁应收款资产支持专项计划</a>	<a href="#">太平洋证券</a>	ABS	2	终止	2018-08-14
4	<a href="#">漳州市九龙江集团有限公司公开发行2018年公司债券</a>	<a href="#">平安证券</a> <a href="#">国泰君安证券</a> <a href="#">国开证券股份有限公司</a>	小公募	30	已受理	2018-08-13

4. 本周企业债(7Y)、公司债YTM(1Y、3Y、5Y)走势

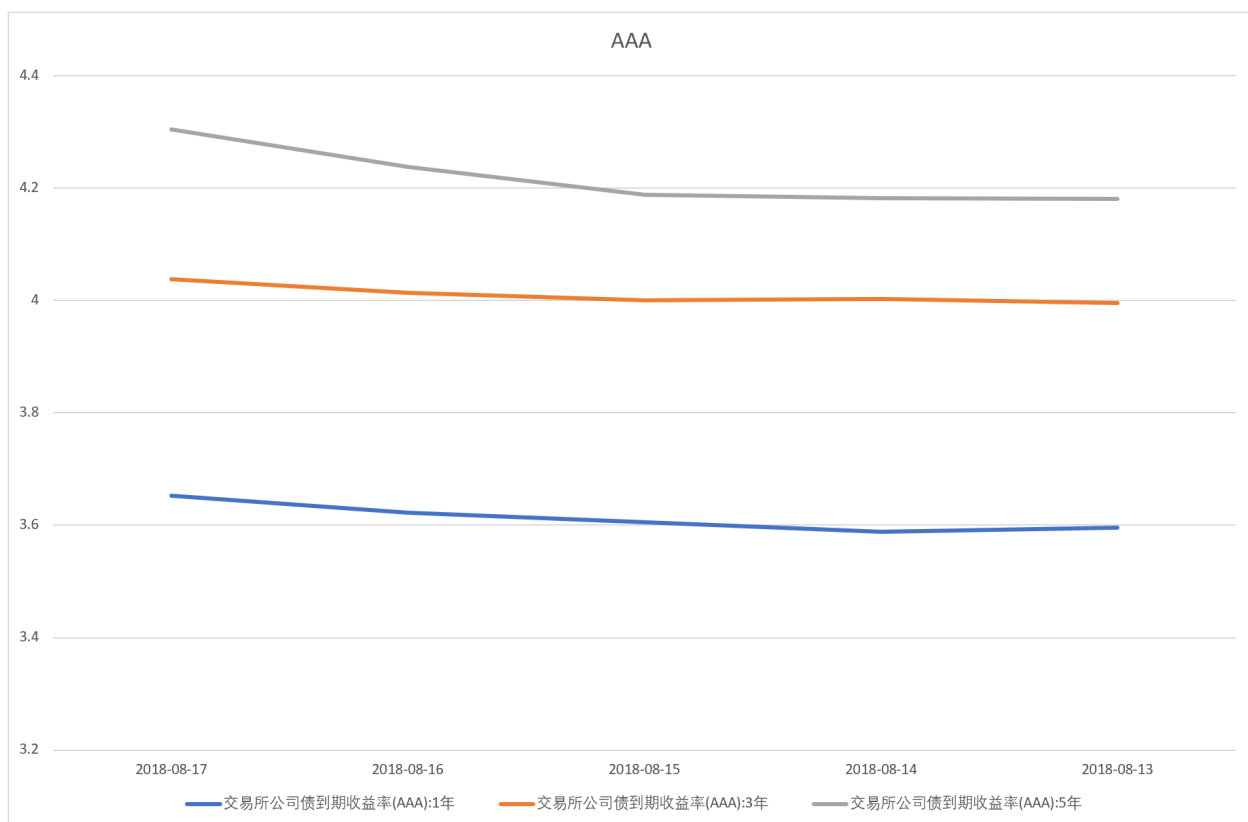
(1)企业债

AAA(7Y)

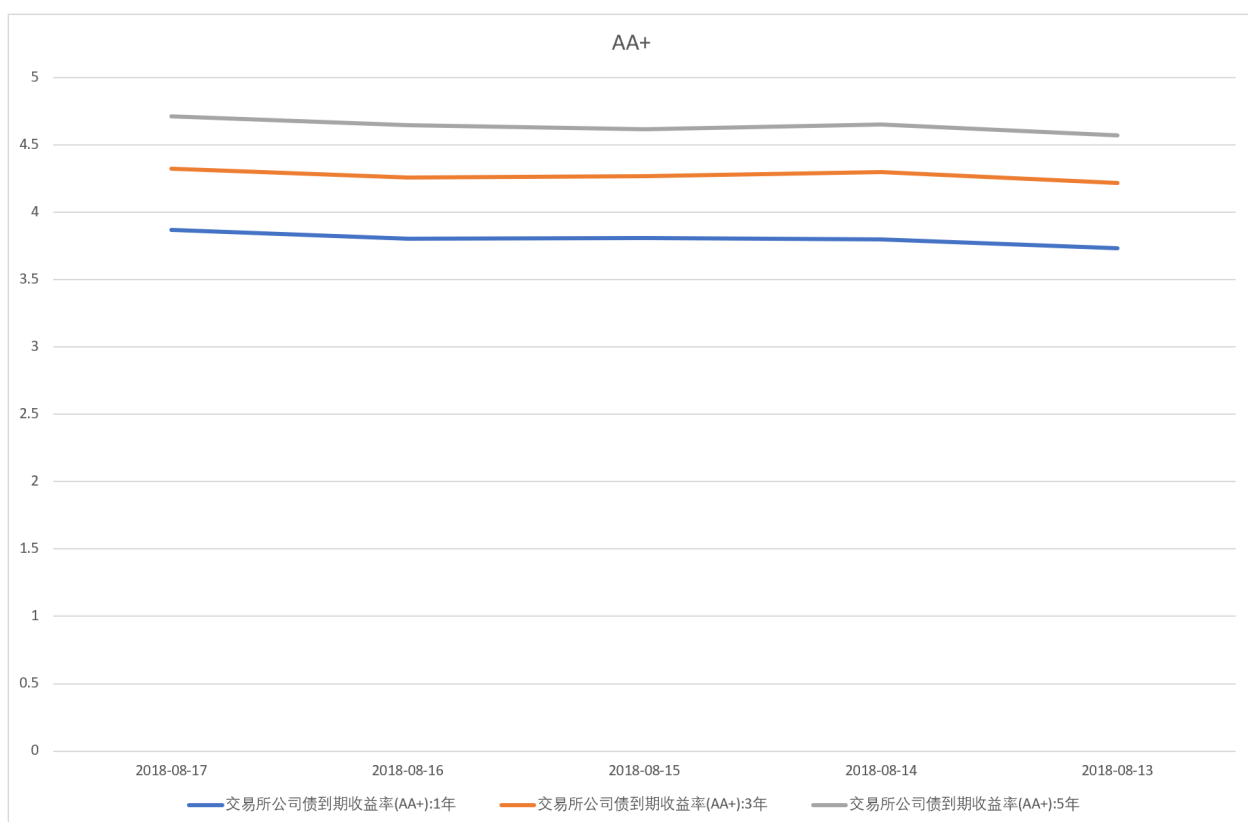


(2)公司债

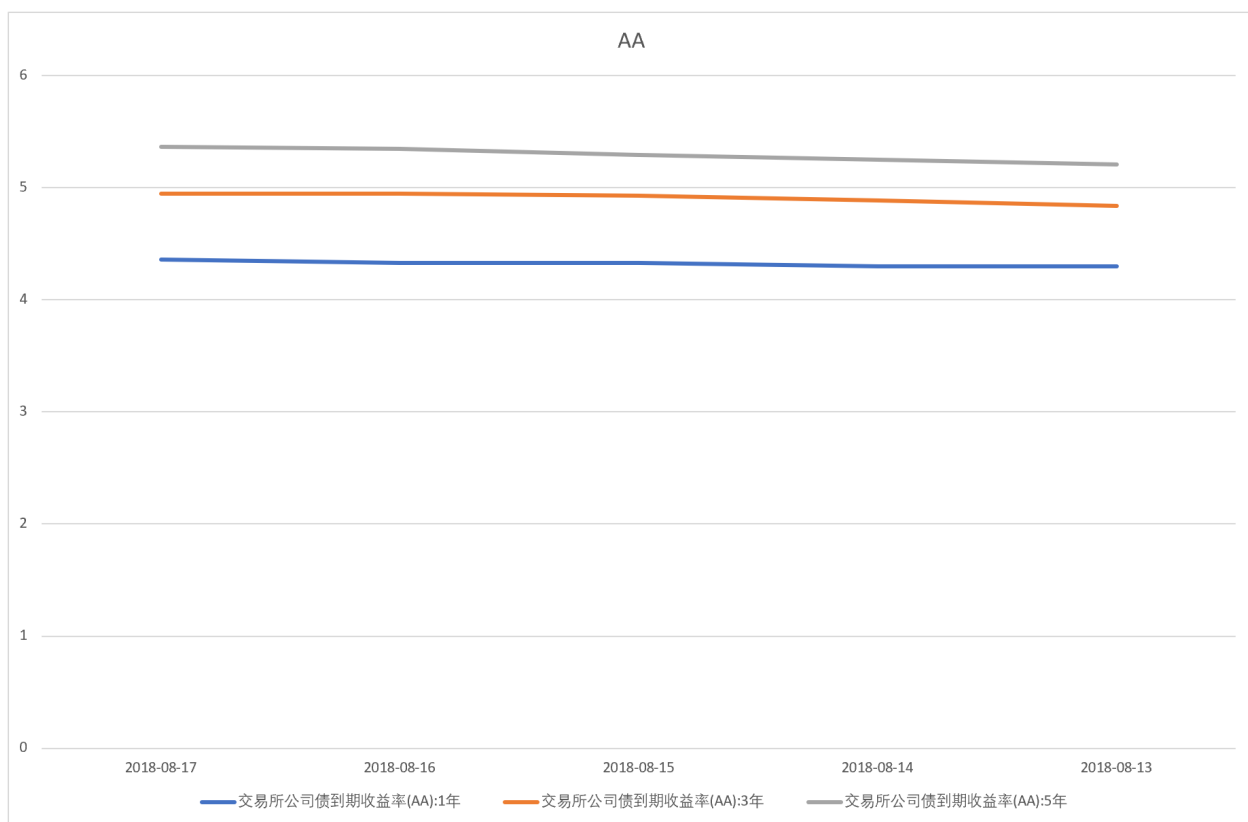
AAA



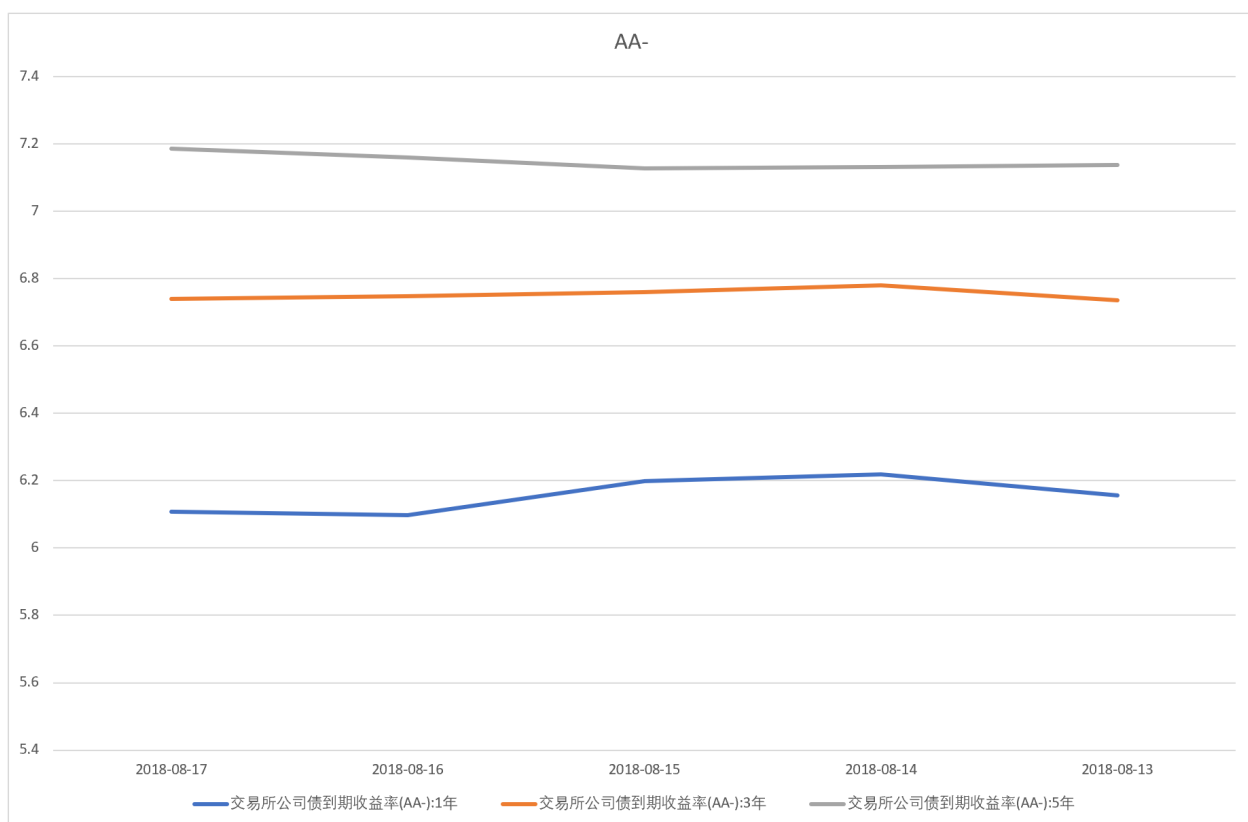
AA+



AA



AA-



## 5. 债市新闻

(点击标题浏览相关网页)

## 1. 去杠杆，稳而准

日前，国家发改委、央行、财政部、银保监会、国资委联合下发了《2018年降低企业杠杆率工作要点》（简称《要点》），从“建立健全企业债务风险防控机制”“深入推进市场化法治化债转股”“‘僵尸企业’债务处置”等多个方面对去杠杆工作做出部署。对此，分析人士指出，中国在推动企业降低杠杆率方面已经取得了阶段性成效，不仅有利于防范化解金融风险，而且有助于资金向实体经济最需要的地方流动，呵护实体经济发展迈向更高质量。

### 积极稳妥去杠杆

在将防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来的过程中，积极稳妥推进去杠杆是十分重要的抓手。五部委下发的《要点》，无疑是最新的行动指引。

在建立健全企业债务风险防控机制方面，《要点》提出建立国有企业资产负债约束机制，区分不同行业、企业类型设置资产负债率预警线和重点监管线，根据风险大小程度分别列出重点关注和重点监管企业名单，并明确其降低资产负债率的目标和时限。同时，支持国有企业通过增加资本积累、增资扩股、引入战略投资者、市场化债转股等方式多渠道筹集资本、降低企业资产负债率。

在深入推进市场化法治化债转股方面，《要点》给出了“壮大实施机构队伍增强业务能力”“拓宽实施机构融资渠道”“引导社会资金投向降杠杆领域”“提高转股资产流动性，拓宽退出渠道”“推动市场化债转股与完善现代企业制度有机结合”“加强转股股东权益保障”等诸多举措。

“2016年以来，中国民企和国企杠杆率总体有所下降，去杠杆取得一定成效，对防范化解金融风险起到了帮助作用。不过，当前仍然存在民企负债成本上升、国企杠杆率依然较高等问题。《要点》中的27条举措，就是审时度势之后给出的新对策。”上海交通大学安泰经济与管理学院金融系主任吴文锋教授对本报记者说。

### 纠正要素错配

“我们建立了以市场化和法治化原则为核心的一整套制度，确保‘僵尸企业’和应退出企业无法通过债转股续命。也就是说，由市场来判断选择谁是有前景的企业、谁是僵尸企业，如果选错了就接受市场的惩罚，债转股实施机构和投资人必须承担损失，政府不予兜底。”国家发改委新闻发言人严鹏程近日在介绍去杠杆相关工作时说。

国家统计局数据显示，截至今年6月末，规模以上工业企业资产负债率为56.6%，同比降低0.4个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为59.6%，同比降低1.2个百分点，国有企业去杠杆成效更为明显。

中国银保监会数据亦显示，5月末，产能过剩行业中长期贷款下降2.1%，低效融资需求受到明显遏制；房地产贷款增速同比下降4.5个百分点，其中个人住房贷款增速下降13.7个百分点。

专家指出，去杠杆之所以成为供给侧结构性改革的重要任务之一，在于以往不少领域粗放发展的企业过度举债、过度扩张。在经济转型时期，这些杠杆及其背后的要素错配格局，不仅成为举债企业的负担，也影响金融资源向实体经济急需之处转移。

“需要看到，债务风险往往是债务负担和企业盈利能力不匹配这一结构性矛盾的体现。在实际操作中，往往越是好企业越积极主动控制杠杆率，经营不善者去杠杆动力反而不足，这种情况是需要打破的。”吴文锋说。

### 不搞“一刀切”

中共中央政治局会议在部署下半年经济工作时提出“稳金融”。多位专家表示，作为防风险、稳金融的重要方面，去杠杆的基调目前不会有大的改变，将继续稳步推进。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼指出，过高的杠杆率可能引发市场泡沫破裂，甚至引发系统性金融风险。只有积极稳妥推进去杠杆，才能倒逼金融资源从低效率的产业和企业中退出，中国经济才能真正向高质量发展转变，打赢防范和化解重大风险攻坚战。

不过，当前去杠杆是结构性去杠杆，在稳步推进的同时也更加强调有重点、有针对性地精准施策。

“去杠杆的目的在于化解风险、纠正错配、提高质量。目前来看，国有企业将成为下一阶段去杠杆工作的主阵地。”吴文锋说，国企去杠杆表面上看是金融问题，但实际上国企去杠杆效果取决于国企改革相关措施能否跟上以及国企自身能否实现健康发展。未来去杠杆工作还需要进一步突出市场化和法制化的特色。

去杠杆不搞“一刀切”，关键在于平衡好改革与发展的关系。严鹏程强调，当前我国财政赤字率、政府负债率较低，商业银行资本充足率、拨备覆盖率较高，企业负债率趋于下降，宏观调控有足够的空间和政策工具可用。下半年，有关部门将坚持稳中求进工作总基调，保持战略定力，增强宏观经济政策的灵活性，加强政策之间的协调联动，确保稳住宏观经济基本面。

(2018-08-13)

## 2. 央行：下周公开市场无逆回购到期，有 3365 亿元 MLF 到期

周五（8月10日）公开市场操作继续暂停，当日亦无逆回购到期。按逆回购口径计算，本周既无资金投放亦无资金回笼。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响，8月10日不开展公开市场操作。

自7月19日开展1000亿元逆回购以来，央行一直未开展公开市场操作，目前逆回购存量也已归零。事实上，7月中下旬以来，货币市场流动性极为充裕，市场上资金供给持续过剩，利率水平不断下行，货币市场利率已跌至近年来的低位，并与央行公开市场操作利率发生倒挂。但从周四开始，短期货币市场利率在经过大幅下行后出现反弹，质押式回购利率多数反弹，Shibor也结束了持续多日的全面下行格局。

Wind统计数据显示，下周（8月11日-8月17日）央行公开市场无逆回购到期，周三有3365亿元1年期MLF到期。

(2018-08-13)

## 3. 稳健的货币政策要保持中性、松紧适度

8月10日，央行发布第二季度货币政策执行报告称，下一阶段，将按照党中央、国务院决策部署，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，紧扣我国经济社会主要矛盾变化，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融宏观调控，保持政策的连续性和稳定性，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。稳健的货币政策要保持中性、松紧适度，把好货币供给总闸门，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化预调微调，注重稳定和引导预期，强化政策统筹协调，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革，疏通货币信贷政策传导机制，大力推进金融改革开放发展，通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。坚定做好结构性去杠杆工作，把握好力度和节奏，打好防范化解金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险底线。

(2018-08-13)

## 4. 央行：基建投资增速下行短期或对经济形成扰动，通胀压力总体可控

央行发布二季度货币政策执行报告称，展望未来一段时期，中国经济保持平稳发展的有利因素仍然较多。从国际上看，全球经济总体延续复苏态势，IMF在7月份预测今明两年世界经济增速均为3.9%。从国内来看，中国经济韧性较强，经济基本面长期向好的趋势没有改变。中国发展有巨大的潜能，新型城镇化、服务业、高端制造业以及消费升级有很大的发展空间，回旋空间也比较大。经济体制改革持续推进，在供给侧结构性改革和市场机制的作用下，我国经济供求总体平衡，就业形势向好，增长动力加快转换，新兴产业蓬勃发展，传统产业转型升级态势良好，工业企业利润较好，产能利用率提高，经济结构继续优化。与此同时，宏观杠杆率趋稳，防范化解金融风险取得初步成效。金融与经济的关系正在发生一些变化，在高质量发展和经济结构调整阶段，低一些的融资增速仍能够支持经济平稳运行。在多种因素的共同推动下，2018年上半年中国经济保持平稳发展态势，转型升级稳步推进，

新旧动能接续转换，经济运行内在稳定性有所提升，质量效益保持较好水平。中国人民银行 2018 年第二季度的企业家问卷调查显示，宏观经济热度指数和信心指数同比、环比均进一步提高；城镇储户问卷调查显示，居民就业感受和预期指数保持在相对高位。

(2018-08-13)

#### 5. 银保监会：7 月新增人民币贷款，引领打通货币政策传导机制

银保监会网站发布《加强监管引领 打通货币政策传导机制提高金融服务实体经济水平》文章称，近期，银保监会按照党中央、国务院决策部署，坚持防范化解金融风险和服务实体经济相结合，通过推动机制创新、加大政策扶持、完善激励措施，畅通货币政策传导机制，增强银行保险机构服务实体经济的能力和意愿，提高金融资源配置效率，促进实体经济与金融良性循环。

引导银行保险机构加大资金投放力度，保障实体经济有效融资需求。指导银行保险机构准确把握促进经济增长与防控风险的关系，正确理解监管政策意图，充分利用当前流动性充裕、融资成本稳中有降的有利条件，加大信贷投放力度，扩大对实体经济融资支持。近期贷款投放明显加快。据初步统计，7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，同比多增 6237 亿元。指导银行按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。7 月新增基础设施行业贷款 1724 亿元，较 6 月多增 469 亿元。同时，信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

(2018-08-13)

#### 6. 央行：密切关注普惠金融领域信贷风险，避免过度发放贷款

附件：[2017年中国普惠金融指标分析报告](#)

#### 7. 证监会：督查交易场所违规吸存、信贷，发行转让资管产品

证监会上周向各地金融办发送《关于报送金融资产交易场所清理整顿工作进展情况的通报（简称《通知》）》。《通知》称，2017 年初清理整顿各类交易场所部际联席会议第三次会议部署开展“回头看”以来，金融资产类交易场所清理整顿工作取得一定成效。

近来，从舆情反映和投诉举报情况看，部分金融资产类交易场所未经中央金融管理部门批准擅自开展吸存、信贷等金融业务，违规面向社会公众发行或转让资管等金融产品，蕴含着较大的金融风险。

《通知》要求，要落实政策要求，督促金融资产交易场所合法展业，不得违法开展吸存、信贷、证券、保险等金融业务，不得违规发行、交易资管等中央金融监管部门负责监管的金融产品。

(2018-08-14)

#### 8. 财政部：加快地方政府专项债券发行和使用进度

财政部 14 日发布关于做好地方政府专项债券发行工作的意见，要求加快地方政府专项债券发行和使用进度。

意见明确，各级财政部门应当会同专项债券对应项目主管部门，加快专项债券发行前期准备工作，项目准备成熟一批发行一批。省级财政部门应当合理把握专项债券发行节奏，科学安排今年后几个月特别是 8 月、9 月的发行计划，加快发行进度。

据财政部有关负责人介绍，今年地方政府债券发行进度不受季度均衡要求限制，各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行。

这位负责人说，省级财政部门应当根据专项债券发行规模、债券市场情况等因素，选择招标（含弹性招标）、公开承销等方式组织专项债券发行工作。承销机构应当综合考虑同期限国债、政策性金融债利率水平及二级市场地方债券估值等因素决定投标价格，地方财政部门不得以财政存款等对承销机构施加影响人为压价。对于采用非市场化方式干预地方债券发行定价的，一经查实，财政部将予以通报。



省级财政部门应当不迟于发行前7个工作日，与发行场所协商地方债券，包括一般债券、专项债券的发行时间，发行场所原则上应当按照“先商先得”的方式给予确认。

省级财政部门已向财政部备案发行时间的，按既定时间发债。各地可在省内集合发行不同市、县相同类型专项债券，提高债券发行效率。财政部不再限制专项债券期限比例结构，各地应当根据项目建设、债券市场需求等合理确定专项债券期限。

此外，意见要求简化债券信息披露流程，各级财政部门应当及时安排使用专项债券收入，加快专项债券资金拨付，防范资金长期滞留国库，尽早发挥专项债券使用效益。同时加强债券信息报送，更好发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用。

(2018-08-15)

#### 9. 央行：重启逆回购净投放 400 亿，结束连续 19 日暂停操作

周四（8月16日），央行重启逆回购，进行400亿元7天逆回购操作，结束连续19日暂停操作。今日无逆回购到期，净投放400亿元。此外，央行、财政部还将进行1200亿元3个月国库现金定存招标。昨日央行超额续作MLF。开展3830亿元1年期MLF操作，对冲当日降准置换后3365亿元1年期MLF到期，中标利率为3.30%，实现465亿元资金净投放，而逆回购则连续19日暂停。Wind统计数据显示，央行公开市场本周无逆回购到期，周三有3365亿元1年期MLF到期。

(2018-08-17)

#### 10. 违约、偿付事件

##### 1. 上清所：“17兵团六师SCP001”违约

17兵团六师SCP001 11758127，17兵团六师SCP002 11758129，17兵团六师CP002 41763009，15兵团六师MTN001 101564071，16六师债 118510

**兵团六师：违约债券“17兵团六师 SCP001”已于8月15日上午延期支付**（17兵团六师SCP001 11758127，17兵团六师SCP002 11758129，17兵团六师CP002 41763009，15兵团六师MTN001 101564071，16六师债 118510）

##### 2. 中城投集团第六工程局 15 城六局”违约

15中城六局 PPN002 31551006，15城六局 125877

##### 3. 兵团六师国资：17 兵团六师 SCP002到期兑付存在不确定性

17兵团六师 SCP001 11758127，17兵团六师 SCP002 11758129，17兵团六师 CP002 41763009，15兵团六师MTN001 101564071，16六师债 118510

##### 4. 上海新世纪评级将新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限公司主体信用评级由 AA 下调至 C，将“15 兵团六师MTN001”和“17 兵团六师 CP002”债券信用等级由 AA 和 A-1 下调至 C 和 D

## 6. 最新政策

### 财政部 工业和信息化部 科技部关于支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级工作的通知

财建〔2018〕408号

各省、自治区、直辖市、计划单列市、财政厅（局）、中小企业主管部门、科技厅（局），新疆生产建设兵团财政局、工信委、科技局：

党的十九大报告指出，创新是引领发展的第一动力，要加强对中小企业创新的支持；中央经济工作会议明确提出打造“双创”升级版；政府工作报告进一步强调促进大众创业、万众创新上水平。为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，推动双创在实现高质量发展过程中不断取得新进展，在总结现行“小微企业创业创新基地城市示范”工作经验基础上，财政部会同工业和信息化部、科技部联合制定了“关于支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级实施方案”（以下简称《实施方案》），支持优质实体经济开发区打造不同类型的创新创业特色载体，着力提升各类载体市场化专业化服务水平，提高创新创业资源融通效率与质量，促进中小企业专业化高质量发展，推动地方构建各具特色的区域创新创业生态环境。

请你单位根据《实施方案》要求，于2018年8月27日前确定本省份2018年申报开发区名单，编制形成各开发区《2018年-2019年支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级实施方案》，纸质版和电子版一式三份，由省级财政部门会同同级中小企业主管部门、科技部门联合报送至财政部、工业和信息化部、科技部。于2019年4月30日前确定本省份2019年申报开发区名单，编制形成各开发区《2019年-2020年支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级实施方案》，纸质版和电子版一式三份，由省级财政部门会同同级中小企业主管部门、科技部门联合报送至财政部、工业和信息化部、科技部。

联系电话：

财政部经济建设司 010-68553922

工业和信息化部中小企业局 010-68205320

科学技术部资源配置与管理司 010-58881634

附件：

- 1.关于支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级的实施方案.doc
- 2.各省份申报资料清单.doc、申报信息表、绩效目标及评价指标表.xls
- 3.2018年-2019年各省份申报开发区名额表（分发地方）

财政部 工业和信息化部 科学技术部

2018年8月8日