



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第35期 总第609期

### 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813  
服务邮箱：xtresearch@xtkg.com  
公司网站：http://www.xtkg.com/  
联系地址：安徽省合肥市政务区  
祁门路1688号兴泰金融广场2206室

2018年05月18日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>国内财经</b> .....	2
两部门发文：企业市场化融资严禁地方政府担保 .....	2
商务部：前4月新设外资企业数量增长近一倍 .....	2
1.34万亿元地方债待置换 五六月迎高峰 .....	3
互金专委会：已累计发现假虚拟货币421种 .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
德国4月通胀率维持在1.6% .....	4
日本政府考虑对美征收报复性关税 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
金融租赁行业最大规模增资获核准 .....	5
通道型券商资管艰难转型 部分券商面临人员流失 .....	6
<b>区域新闻</b> .....	7
黑龙江首支军民融合产业基金正式签约成立 .....	7
合肥将规划建设量子产业园 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
今年债务违约潮为什么都是民企？ .....	8

## 国内财经

### 两部门发文：企业市场化融资严禁地方政府担保

国家发展改革委 17 日称，严禁企业以各种名义要求或接受地方政府及其所属部门为其市场化融资行为提供担保或承担偿债责任，切实做到“谁用谁借、谁借谁还、审慎决策、风险自担”。

国家发展改革委、财政部日前发布通知要求完善市场约束机制、严格防范外债风险和地方债务风险。通知要求，拟举借中长期外债企业要实现实体化运营，依法合规开展市场化融资。

通知要求，申报企业拥有的资产应当质量优良、权属清晰，严禁将公立学校、公立医院、公共文化设施、公园、公共广场、机关事业单位办公楼、市政道路、非收费桥梁、非经营性水利设施、非收费管网设施等公益性资产及储备土地使用权计入企业资产。利用外债资金支持的募投项目，要建立市场化的投资回报机制。

通知指出，拟举借中长期外债企业要统筹考虑汇率、利率、币种及企业资产负债结构等因素，有效防控外债风险。要规范信息披露，不得披露所在地区财政收支、政府债务数据等可能存在政府信用支持的信息，严禁与政府信用挂钩的误导性宣传。有关信用评级机构不得将企业信用与地方政府信用挂钩。

### 商务部：前 4 月新设外资企业数量增长近一倍

在 17 日召开的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰在回答记者有关开放市场的提问时表示，中国会根据自身发展的需要，按照自己的节奏和时间表，积极、稳妥、有序地不断扩大市场开放，使中国人民和世界各国人民都能享受到中国改革开放带来的红利。

商务部 17 日发布的数据显示，今年 1 月至 4 月，全国新设立外商投资企业 19002 家，同比增长 95.4%；实际使用外资 2867.8 亿元，同比增长 0.1%(折 436 亿美元，同比增长 2%)。数据显示，4 月当月全国新设立外商投资企业 4662 家，同比增长 39.5%；实际使用外资 592.4 亿元，同比下降 1.1%(折 90.9 亿美元，同比增长 1.9%)。

据介绍，1 月至 4 月全国吸收外资主要有以下几个特点：高技术制造业继续保持较快增长。高技术产业实际使用外资同比增长 20.2%，占比达 20.8%。高技术制造业实

际使用外资 296 亿元, 同比增长 79.5%。高技术服务业实际使用外资 301.1 亿元。

中西部地区吸收外资持续增长。中部地区实际使用外资 211.2 亿元, 同比增长 47.2%, 西部地区实际使用外资 193.1 亿元, 同比增长 20.6%。主要投资来源地中, 新加坡、韩国、日本、英国等投资增长。

### 1.34 万亿元地方债待置换 五六月迎高峰

财政部最新数据显示, 截至 2018 年 4 月末, 非政府债券形式存量政府债务 13440 亿元。这意味着, 于 2015 年开始实施的地方债置换计划中, 尚有约 1.34 万亿元非债券形式债务待置换。分析人士表示, 由于地方政府债发行的季节性更明显, 通常二季度和三季度是发行高峰期, 预计二季度发行量为 1.62 万亿元。

数据显示, 4 月份, 全国发行地方政府债券 3018 亿元, 其中, 一般债券 2210 亿元, 专项债券 808 亿元; 按用途划分, 全部是置换债券或再融资债券; 前 4 个月, 全国发行地方政府债券 5213 亿元。其中, 一般债券 3636 亿元, 专项债券 1577 亿元; 按用途划分, 全部是置换债券或再融资债券。

值得注意的是, 截至 2018 年 4 月末, 地方政府债券剩余平均年限 4.5 年, 其中一般债券 4.4 年、专项债券 4.7 年。

华创债券研究团队认为, 地方债发行将加快, 同时, 今年前 4 个月地方债发行节奏偏慢, 后期供给压力加大或对债市形成冲击。预计今年地方政府债总发行量为 47447 亿元, 而前 4 个月地方政府债发行量相比去年同期减少 2781 亿元, 预计后期发行量为 42234 亿元, 较去年有所增加。按照地方债发行规律, 供给压力主要集中在二季度、三季度, 预计二季度发行量为 16197 亿元, 较去年增加 2332 亿元; 三季度发行量为 19517 亿元, 较去年增加 2810 亿元, 需警惕对债券市场带来冲击。

### 互金专委会: 已累计发现假虚拟货币 421 种

5 月 17 日, 国家互联网金融安全技术专家委员会与互联网金融安全技术工业和信息化部重点实验室发布报告指出, 经持续监测, 截至 2018 年 4 月, 专委会累计发现虚拟货币 421 种, 其中 60% 以上的假虚拟货币网站服务器部署在境外, 此类平台难发现、难追踪。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 德国 4 月通胀率维持在 1.6%

德国联邦统计局 16 日公布的最最终统计数据显示,今年 4 月德国通胀率为 1.6%,与 3 月持平,符合市场预期。

数据显示,德国 4 月通胀率主要受能源、食品价格上涨的拉动,当月能源价格同比涨幅从 3 月的 0.5% 升至 1.3%;食品价格同比涨幅从 3 月的 2.9% 升至 3.4%。环比来看,4 月消费价格指数与 3 月持平。

据德国政府最新预测,今年德国通胀率将从去年的 1.8% 回落至 1.7%,经济增速将从去年的 2.2% 提高至 2.3%。

欧洲央行的通胀目标是接近但低于 2%。分析人士认为,作为欧元区最大经济体,德国通胀率回落有利于欧洲央行推行当前谨慎退出宽松货币政策的举措。

### 日本政府考虑对美征收报复性关税

继欧盟之后,日本或许也要与美国开打贸易战了。5 月 17 日周四,NHK 报道称,日本正考虑对美国征收报复性关税,规模高达 450 亿日元,该数额基本等同于美国对进口钢铝产品征收的高关税额。

上述媒体称,日本政府计划近期向世贸组织(WTO)告知这一计划,这是身处全球贸易规则之下的必要一步。日本内阁官房长官菅义伟随后回应称,日本政府确实考虑在 WTO 现行框架下采取必要措施,但目前还没有作出最终决定。作为美国的亲密盟友之一,日本却是唯一没有获得关税豁免的国家。3 月底,特朗普曾让韩国在贸易问题上让步,以换得美国对韩钢铁关税的永久免除。但这招对日本却不管用。

日本财长麻生太郎当时明确表示,会坚决避免与美国进行双边贸易谈判,并直言日本部分钢铁产品美国无法生产,只能从日本进口。4 月,日本首相安倍晋三飞赴华盛顿与特朗普会晤。双方宣布美日之间将进行新的贸易对话,但两国意向似乎有些南辕北辙,安倍寻求关税豁免的努力也终告失败。

[返回首页](#)

## 行业聚焦

### 金融租赁行业最大规模增资获核准

上海银监局信息显示, 交银航空航运金融租赁已获批将注册资本由 15 亿元增至 85 亿元, 原有股东及股权比例保持不变, 是我国金融租赁行业迄今为止最大规模的增资活动。增资, 也是近年金融租赁行业经营的关键词。数据显示, 今年一季度共有 7 家金融租赁公司通过股东注资、上市等方式, 合计增加注册资本约 114 亿元, 接近去年全年增量。

除交银航空航运外, 3 月下旬以来, 招银航空航运、工银租赁、农银租赁 3 家公司陆续披露大规模增资计划, 分别拟增加注册资本 45 亿元、65 亿元和 70 亿元。

交银航空航运是交银租赁全资持股的金融租赁专业子公司, 也是国内首家金融租赁专业子公司。此番, 交银租赁以自有资金向交银航空航运增资 70 亿元, 增资完成后, 后者注册资本金将由 15 亿元一举增至 85 亿元, 成为我国金融租赁行业迄今最大规模的增资活动。

交银租赁则是交通银行旗下全资子公司, 于 2017 年 4 月、12 月获母行两次增资, 注册资本由 70 亿元增至 85 亿元, 在金融租赁行业中暂居第四。截至去年末, 交银租赁资产规模较年初增长超过 20% 至 2072.43 亿元, 全年净利润达 24.1 亿元, 同比增幅高于 20%。

公开信息显示, 除交银航空航运外, 国内还有招银航空航运、华融航运租赁两家金融租赁专业子公司, 但注册资本规模相对较小, 分别为 5 亿元和 6 亿元。其中, 招行 3 月下旬公告称, 旗下全资子公司招银租赁拟以现金形式对其子公司——招银航空航运增资 45 亿元。

除交银航空航运、招银航空航运两家金融租赁专业子公司的大规模增资外, 工行董事会已批准同意工银租赁将未分配利润 70 亿元转增股本, 后者注册资本将增至 180 亿元, 待监管审批通过后, 工银租赁将成为国内注册资本最大的金融租赁公司; 农业银行则在 4 月中旬公告称, 拟向子公司农银租赁增资 65 亿元。

截至目前, 国内已成立 69 家金融租赁公司(含 3 家专业航空航运子公司), 合计注册资本达 2088.02 亿元, 注册资本规模较大的多为银行系金融租赁公司。



## 通道型券商资管艰难转型 部分券商面临人员流失

随着资管新规的落地，券商资管正迎来发展拐点。据悉，一家曾凭借定向业务快速扩张的中型券商资管遭遇业务缩水，大量员工离职。“从去年底到现在都没项目可做，很多员工放弃了年终奖离开了，也有一些还在观望、等待。”一位已离职的资管人士表示。

上述资管人士表示，新规的冲击主要体现在两大业务上：一个是委外业务增长乏力，券商过往通道独大的业务模式发展空间将会急剧缩窄；另一个是打破刚兑的背景下，固收业务的规模扩张受到一定冲击。

在业内人士看来，整个资管业确实步入了转型阵痛期。整体来看，券商资管新增产品显示出下滑态势。中国证券投资基金业协会最新发布的统计数据显示，3 月证券期货经营机构共备案 889 只产品，设立规模 1283.53 亿元。虽然较 2018 年 2 月有所回暖，但如果放在更长的时间维度来看，仍处于历史低位。据统计，2017 年证券公司资管产品月均备案数量为 1423 只，月均备案规模为 2166 亿元。2018 年 3 月的新设产品数量和规模仅为去年月均数据的六成。

从存续产品规模来看，下滑趋势依然明显。基金业协会数据显示，截至今年 3 月底，证券公司资管业务管理资产规模 16.12 万亿元。回溯数据发现，在过去一年，券商资产管理业务规模连续四个季度下滑，从去年一季度末的 18.77 万亿元减少至如今的 16.12 万亿元，规模缩水 2.65 万亿元。

沪上一家券商资产管理部经理表示，券商凭借牌照优势和制度红利，曾经是通道业务的主要参与者。而伴随新规的实施，在监管政策和行业发展的推动下，证券公司必须谋求摆脱通道业务模式，提升专业化经营水平，实现业务变革与转型。“转型中压力较大的是依靠通道业务发展起来的中小资管公司。与其他资管机构相比，券商在资金和资产端优势也将为转型提供助力。”

[返回首页](#)

## 区域新闻

### 黑龙江首支军民融合产业基金正式签约成立

5月17日,黑龙江首支军民融合产业基金正式签约成立,该基金将为中国北疆地区的航空产业行和军民融合产业发展提供资金支持。

2016年末,为贯彻国家军民融合发展规划,由哈工大、哈工程、703研究所、焊接研究所、中国航发东安、航空工业哈飞、东北轻合金、航天海鹰哈钛、哈一机、电机厂等30余家单位联合发起成立了黑龙江军民融合产业联盟,联盟落户在平房区(哈经开区)中国云谷。联盟聚集了哈尔滨85%以上的涉军单位,产值占军民融合企业的90%以上,专家库专家近千人,发布共享仪器设备95台,价值超4亿元人民币。

### 合肥将规划建设量子产业园

日前,《合肥市服务业集聚区发展规划(2018~2022年)》已印发。今后几年,合肥市将构筑“一核引领、一圈提升、多区联动”的服务业发展新格局。“一核”即主城区发展核,“一圈”即环巢湖发展圈,“多区”即各类服务业集聚区。

在现代金融服务区方面,《规划》明确,以庐阳、蜀山、包河等城区为重点,以金融楼宇规划、建设和改造提升为主,集聚金融分支机构、运营前台,积极吸引大型银行金融机构来合肥设立区域性总部或分支机构,引进和聚集零售类金融机构、私人银行、征信评估等各类新型金融机构及相关中介服务机构进驻。同时,加快长江中路~北一环全国性金融机构总部基地、阜南路金融生态链集合发展基地、临泉路~肥西路新兴金融机构总部基地、安徽国际金融中心、合肥金融港等项目建设,重点引进一批保险、信托、证券、租赁、期货、基金、资产管理等非银行金融机构。在滨湖金融核心区方面,将结合滨湖国际金融后台基地建设,继续推动功能升级;打造滨湖金融大数据中心,推进中国科大国际金融研究院建设,打造国内知名的金融综合服务基地。

除了打造“中国声谷”,《规划》提出,要依托高新区,规划建设量子产业园,加强信息安全关键技术研发与服务。同时,加快“数据+产业”集聚区建设,重点围绕高新区国家医疗健康大数据中心建设大数据+医疗健康(智慧医疗)集聚区,围绕滨湖金融后台基地建设大数据+金融(科技金融)集聚区等。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 今年债务违约潮为什么都是民企？

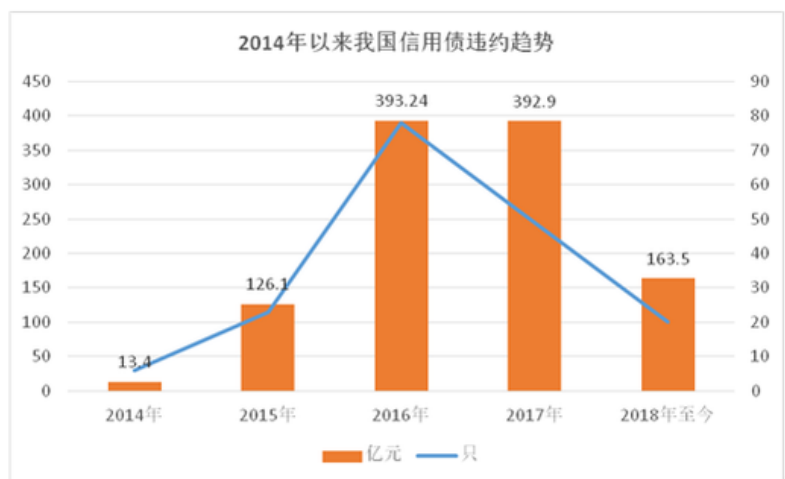
文/黄志龙（苏宁金融研究院宏观经济研究中心中心主任）

文章来源：新浪财经 2018年05月17日

今年以来，企业信用债违约潮起，使得市场开始担忧企业债务风险是否会进一步蔓延。“潮水退了，才知道谁在裸泳”再一次在此轮金融监管和流动性收紧过程中得到验证。这种担忧不无道理，但容易被市场忽视的一个事实是：与上一轮企业债务违约不同，此轮债务违约全部都是民营企业。为什么会出现这种现象？未来的前景又将如何演进？且看下文的分析与探讨。

#### 企业债券违约潮整体风险可控

首先看一下今年以来企业信用债券的整体违约情况。根据 Wind 数据，截止 5 月 14 日，今年共有 20 只信用债发生违约，合计违约规模为 163.5 亿元，较 2016 年和 2017 年同期有一定幅度的增加。但从绝对规模和数量来看，今年的企业信用债违约风险与 2016 年和 2017 年全年相比，仍然处于可控范围之内，并没有出现快速蔓延的现象。



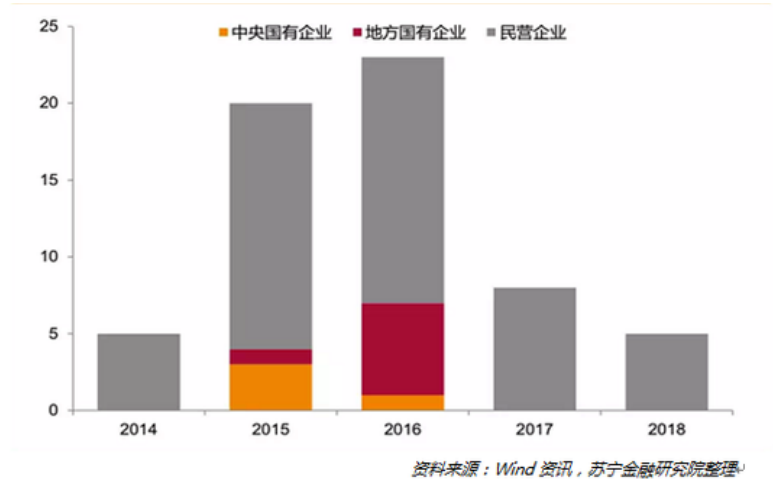
数据来源：Wind 资讯，苏宁金融研究院整理

#### 今年发生债务违约的都是民企

在此轮债务违约趋势中，被大多数分析忽视的一个事实是：包括近期爆出债务困难的浙江盾安集团，以及 2018 年已发生债务违约的主体全部为民营企业，延续了 2017 年以来的趋势。



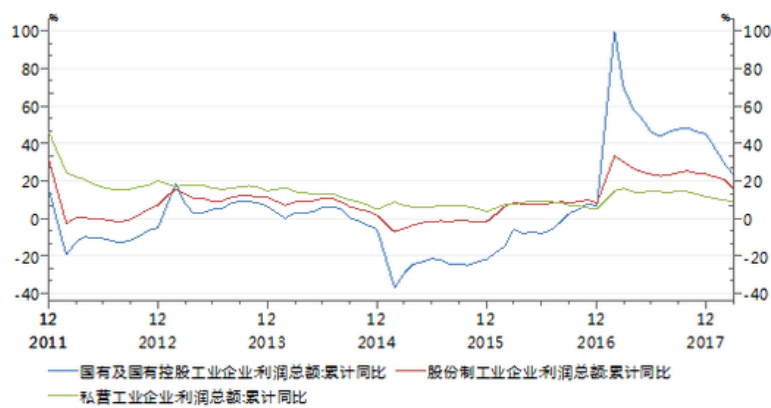
值得注意的是，在2015年和2016年，虽然违约企业中民营企业也占主导部分，但中央和地方国有企业的违约现象并不鲜见（参见下图），最为典型的是2016年的央企中煤集团、地方大型国有企业东北特钢、广西有色、四川煤炭等违约事件，产生了广泛的社会影响。



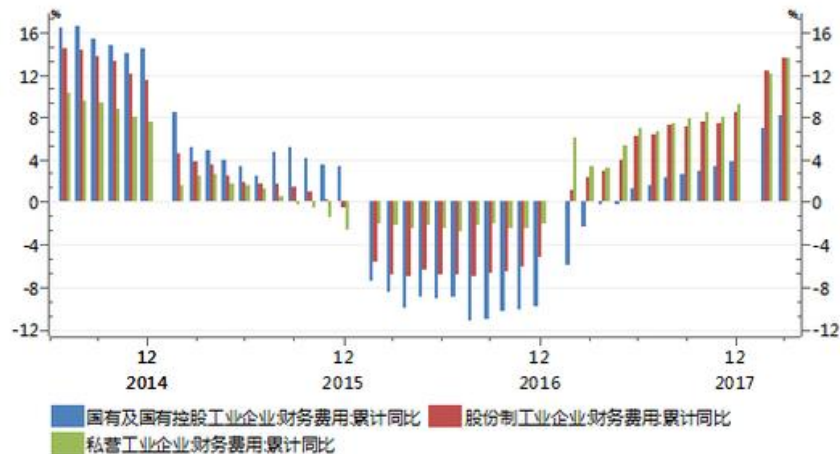
### 为何受伤的又是民企？

为何会出现民企违约潮持续而国企违约事件减少或基本消失的现象？背后原因可能有以下四个方面。

第一，去产能使得国有企业利润增速远超民营企业。2015年和2016年是产能过剩最为严峻的时期，而国有企业又是产能过剩行业的重灾区，产能过剩使得钢铁、煤炭、石化和建材等价格疲软，国有企业盈利状况急剧恶化，利润水平大幅低于民营企业的盈利增速，这成为中煤集团、东北特钢和广西有色等国有企业陷入亏损并造成债务违约的主要原因。与此同时，由于去产能的重点是压缩民营企业产能，这使得民营企业利润增速虽然也有所回升，但远不及国企的利润增速（参见下图）。

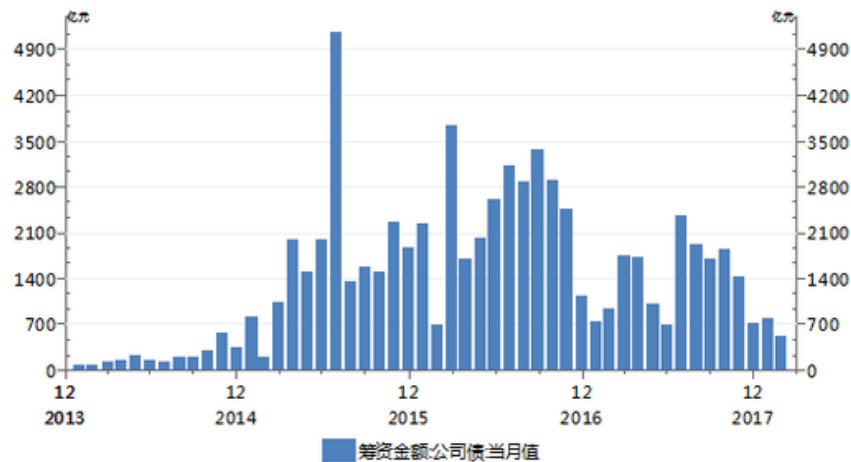


第二,资金成本回升期,民营企业财务费用上升幅度更大。在资金较为宽松的2016年,国有企业财务费用的下降幅度,要大幅高于民营企业财务费用的降幅。同样,在2017年,随着央行货币政策的持续偏紧,各行业融资成本都有明显上升,但国有企业仍然占据融资成本更低、融资条件更为宽松的优势,财务费用的涨幅也明显低于民营企业的涨幅(参见下图)。



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

第三,金融强监管加剧了民营企业再融资的难度。2015-2016年债券牛市行情中,我国公司信用债市场大幅扩容(见下图),尤其是2015年1月证监会发布了《公司债券发行与交易管理办法》,将公司债发行主体范围由仅限于境内外交易所上市的公司,扩大至所有公司制的市场主体,并建立了非公开发行制度。自此之后,公司债大规模增长,同时3年期主导的公司债于2018年开始进入债务偿付期,企业必须继续发债或通过结构性工具进行再融资,才能实现流动性的可持续。



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

然而，当前的金融监管环境和资金面持续偏紧状况加剧了公司债再融资的难度。

一方面，在当前资金面持续偏紧情况下，债券融资一级市场发行整体呈现短期化、高等级化特征，大量推迟或取消发行的公司债，主要集中在发债主体评级 AA+、AA、A 等评级较低的公司债，其中又以民营企业为主体。

另一方面，4 月份以来的资管新规使得大量表外非标资产重回表内，此前大量依赖非标表外融资渠道的发债主体，获得表内贷款融资的能力相对较弱。因此面临较大的资金接续压力。另外，2018 年 1 月证监会正式发布了修订版《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》，明确划出了 60% 的股票质押率红线，对股票质押比例过高的发债主体进行限制，这也压缩了企业发债的额度。

最后，民营企业获得表内信贷融资的劣势依然存在。在社会融资整体偏紧情况下，虽然银行信贷仍保持平稳增长，但表外转表内的大趋势使得当前信贷额度仍然偏紧，银行信贷优先集中于大型央企、地方国企或融资平台再融资，民企难以获得足够的信贷支持。尤其对于信用资质较低的企业，银行常常只是“锦上添花”，而非“雪中送炭”。在金融强监管、宏观去杠杆大背景下，商业银行的风险偏好加剧了信用资质较弱的民营企业表内融资难的问题。

从未来前景看，当前的信用风险有所加剧是 2017 年金融强监管、紧货币造成的流动性短缺的遗留问题。但当前紧信用的政策预期正在发生改变，4 月 23 日中央政治局会议近年来首提“降低企业融资成本”，反复强调“引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长”，而最近全面降准正是这一精神的落地。然而，降准释放的表内信贷资金能否流入民营企业，从根本上缓解民营企业融资难、融资贵的问题，还需要进一步观察。因此，对于投资者而言，短期内仍需重点关注表外融资杠杆高、表内信贷融资明显受阻、信用资质偏弱的市场主体的债务违约风险。

[返回首页](#)

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。