

11月份人民币汇率指数保持基本稳定

对一篮子货币汇率继续小幅升值

本报北京12月6日讯 记者张忱报道:中国货币网发表特约评论员文章称,2016年11月30日,CFETS人民币汇率指数为94.68,较10月末上涨0.49%;参考BIS货币篮子和SDR货币篮子的人民币汇率指数分别为95.95和95.26,分别较10月末上涨0.93%和下跌0.27%。从月内走势看,11月份CFETS人民币汇率指数基本上都在94上方运行,继续保持着较小的波动幅度。总体上,3个人人民币汇率指数两升一贬,人民币对一篮子货币汇率有所升值。

11月以来,受美国经济继续向好、美国大选特朗普胜选引发的乐观情绪等诸多因素影响,市场对美联储12月加息的预期进一步升温,对未来美联储加息幅度和频率的预期也出现了一些变化,美元大幅走强,美元指数在月中一度升至102.05的14年新高,11月单月美元指数上涨3%。全球主要非美货币几乎全线下跌,11月份日元、欧元、瑞士法郎对美元分别贬值8.42%、3.57%、2.78%;土耳其里拉、墨西哥比索、马来西亚林吉特、巴西雷亚尔、南非兰特对

美元分别贬值9.99%、8.31%、6.10%、5.67%、4.40%。尽管受外部环境变化影响,11月份人民币对美元汇率也贬值了1.69%,但与其他主要非美货币相比贬值幅度仍然较小,人民币对一篮子货币汇率继续保持小幅升值,人民币在全球货币体系中仍表现出稳定的强势货币特征。

市场对美联储12月加息的预期已趋于一致,美元指数呈高位盘整的态势,但受意大利“宪改”公投失败等事件影响,未来走势仍存在不确定性。国内经

济运行中的积极变化和亮点增多,“三去一降一补”取得积极成效,工业、投资、消费稳中有升,服务业加快发展;11月官方制造业PMI进一步升至51.7,财新PMI虽有小幅下行但仍保持在扩张区间;历史上四季度往往也是我国出口旺季,贸易顺差有望继续保持高位;随着债券市场对外开放和人民币加入SDR,境外投资者增持人民币债券对资本流入的积极作用也将逐步显现。总的看,人民币汇率有条件继续保持合理均衡水平上的基本稳定。

保监会检查组将进驻前海人寿和恒大人寿

本报北京12月6日讯 记者江帆从保监会获悉:保监会将于近日派出两个检查组分别进驻前海人寿和恒大人寿,两个检查组分别由保监会发展改革部和资金运用部牵头。

由于万能险业务经营存在问题,保监会5日宣布处罚前海人寿,对前海人寿采取停止开展万能险新业务的监管措施,并表示密切关注恒大人寿相关情况。据了解,保监会将对上述两家保险公司的治理规范性、财务真实性、保险产品业务合规性及资金运用合规性开展现场检查,并将严肃查处违规行为,切实规范公司治理、业务发展和投资运作,维护市场秩序。

两部门发文落实降杠杆政策

企业重组所得税可递延缴纳

本报北京12月6日讯 记者崔文苑报道:今日,财政部、国家税务总局联合印发《关于落实降低企业杠杆率税收支持政策的通知》,强调将“落实和完善降杠杆财税支持政策”作为重要任务,要求各级财税部门切实减轻企业负担、降低企业成本,为企业降杠杆创造良好的外部环境。

《通知》提出,企业符合税法规定条件的股权(资产)收购、合并、债务重组等重组行为,可按税法规定享受企业所得税递延纳税优惠政策;企业以非货币性资产投资,可按税法规定享受5年内分期缴纳企业所得税政策。

《通知》明确,在企业重组过程中,企业通过合并、分立、出售、置换等方式,将全部或者部分实物资产以及与其相关联的债权、负债和劳动力,一并转让给其他单位和个人,其中涉及的货物、不动产、土地使用权转让行为,符合规定的,不征收增值税;企业重组改制涉及的土地增值税、契税、印花税,符合规定的,可享受相关优惠政策。符合信贷资产证券化政策条件的纳税人,可享受相关优惠政策。

《通知》还提出,企业破产、注销,清算企业所得税时,可按税法规定在税前扣除有关清算费用及职工工资、社会保险费用、法定补偿金;企业符合税法规定条件的债权损失,可按税法规定在计算企业所得税应纳税所得额时扣除。金融企业按照规定提取的贷款损失准备金,符合税法规定的,可以在企业所得税税前扣除。

政策性银行首单绿色金融债券发行

金额10亿元,发行利率3.28%

本报北京12月6日讯 记者曾金华报道:中国进出口银行今天表示,该行于5日成功发行了2016年第一期绿色金融债券,期限5年,金额10亿元,最终发行利率3.28%,略低于市场水平,得到投资人高度认可。

据悉,本期债券是政策性银行发行的首单绿色金融债券,填补了绿色债高信用等级发行主体的空白,有利于带动同业进一步参与绿色债券发行,并为投资人提供更丰富的高信用等级绿色债券产品。

本次债券成功发行,使进出口银行正式形成了涵盖绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色咨询等在内的多元化绿色金融服务体系。对于本次募集的资金,进出口银行将按照《绿色债券支持项目目录》要求,着力投向绿色能源领域,为企业提供低成本资金,通过多种措施节约能源,大力推动能源生产和利用方式的变革,促进能源与经济、社会、生态全面协调可持续发展。

进出口银行负责人表示,未来进出口银行将继续发行绿色债券支持项目,完善政策性金融资金专项支持绿色产业的融资安排,为推动经济向绿色转型做出更大的贡献。

本版编辑 梁睿
联系邮箱 jrbjr@126.com

明年预计有5.5万亿元实际到期债券

债市信用风险增加须严防

本报记者 曹力夫



热点聚焦

自2014年开始,债券市场违约事件开始显现。公募市场年度违约率从2014年的0.07%上升到2015年的0.45%,2016年11月底,违约率进一步上升至0.56%。随着市场的理性回归,没有竞争实力、没有资源优势主体发行的债券,风险溢价将会提升

近日,博源集团超短融实质性违约,债券市场信用风险持续发酵。中诚信国际统计数据表明,自2014年第一只债券违约起,约两年半时间,债券市场已经累积的违约只数达到85只,违约的总金额超过370亿元。随着刚性兑付的打破,2017年,债市违约事件或将持续,同时,信用风险的分化态势将更加明显。

信用风险持续暴露

中国债市在过去相当长的时间内,都是零违约率,然而自2014年开始,违约事件开始出现。2016年,债市违约率继续攀升。“按照发行规模主体计算,公募市场年度的违约率从2014年的0.07%上升到2015年的0.45%;2016年11月底,违约率进一步上升至0.56%。”中诚信国际信用评级有限责任公司董事长闫衍说。

“从民营企业违约,蔓延到国有企业违约,甚至一些央企也出现了违约现象。当前,信用违约事件正呈现加速爆发、多点多元的特点。”中诚信国际总经理张英杰认为。

从国际层面看,经济下行周期中,债市违约是一个较为普遍的现象。在

2007年至2011年的次贷危机期间,美国信用市场的违约率从0.49%上升到5.71%。“就目前的中国市场来看,总体的违约风险相对有限,系统性风险仍然可控。”闫衍认为。

不可否认,信用风险持续暴露会对资本市场造成一定冲击,一级市场发行难度加大,发行人融资难度提高,二级市场信用利差走高,持有人债券价格缩水。但另一方面,随着刚性兑付的打破,信用风险反而得以释放,信用风险定价将更加客观、真实。从长期看,市场的理性回归,对市场参与者而言是利好。

“那些没有竞争实力、没有资源优势的主体发行的债券,信用利差将会大幅攀升,风险溢价将会提升。”银华基金管理有限公司信用主管刘小平说。

过剩行业仍是违约重灾区

2017年,债务偿还还将面临不小挑战。据统计,明年将有4.3万亿元债券到期,如果考虑到期间不断有新的短融、超短融发行和到期,债市实际到期规模可能会超过5.5万亿元。

相比于被市场称为“信用违约元年”

的2014年,只有2.6万亿元债券到期。这种情况下,2017年信用环境难以出现实质性改善,市场潜在的违约风险可能还会持续出现。在刚刚举行的“2017年中国信用风险年会”上,不少业内专家这样认为。

值得注意的是,那些处在不同行业、拥有不同实力的企业间的信用风险,分化特征将更为明显。闫衍分析认为,“从大部类来看,平台企业和产能过剩行业信用风险呈现两极分化,目前仅城投债未发生违约,相对于产业而言,违约的风险较小。在去产能的大背景下,钢铁、有色、煤炭、化工、装备制造等产能过剩行业仍是违约和级别下调的重灾区”。

对于处于产能过剩行业中的龙头企业来说,信用基本面有望得到改善。刘小平认为,在目前供给侧结构性改革的背景下,产业内未来的信用风险分化仍然是持续的,特别是在过剩产能里,过剩产能的龙头会受益于去产能和去杠杆的机制,它的信用基本面是要受益的。

对于房地产行业的信用风险,刘小平认为,该行业的周期性较为明显,特别是国庆长假前后开始的新一轮政策调控,直接影响了相关企业融资难易程度,

如果调控持续时间过长,一些资质较差的房地产企业再融资能力将面临考验;相对而言,对优质企业的影响相对较小。因此地产债信用风险也将分化。

张英杰也认为,信用风险分化,将成为明年债市的典型特征之一。

以改革创新防风险

“今年以来,国际环境复杂多变,黑天鹅事件频发,很多不确定性因素的叠加使宏观经济出现波动,如何防控相关的信用风险,需要业内共同努力。”穆迪董事总经理、亚太区主管叶敏表示。

中诚信集团董事长、中诚信国际首席经济学家毛振华认为,当前中国经济增长进入筑底企稳阶段,与此同时,债务违约风险在不断累积。在这样的背景下,应当把着力点放到防风险上,这其中,改革在债务风险的化解中扮演了重要角色。

毛振华认为,债市是货币投放的主要渠道,而我国债务风险来源之一就是巨量货币投放。对此,应当建立蓄水池机制。“而且应当寻找那些适宜但尚未货币化的领域,如房贷资产等,开展证券化,吸纳货币供给。”他说。

张英杰认为,随着改革的深入,部分国有企业受国家信用的支持力度会下降,形成短期冲击。但从另外一个角度看,通过混合所有制改革、去杠杆等途径,一些抗周期性、成长性好的企业将浮现出来,个体信用反而会得到加强。总体来看,国企改革深入推进,有利于优质企业信用水平的提升。事实上,民营企业的蜕变正是如此,一些民营企业经过近年来的市场洗礼,一些落后企业已经出清,另一部分企业则通过重整获得了更好的现金流,从而拥有更好的信用水平。

金融工具的创新,也有助于信用风险的防范。作为信用风险对冲工具,今年下半年,CDS(信用违约互换)在我国正式推出,为投资者手中的债券加了一道保险。通过购买CDS合约,在债券发生信用违约时,持有者将会获得约定的补偿,从而有效降低债券持有者的风险,一些金融机构已经陆续开展此类交易。随着越来越多金融创新产品的应用和完善,信用风险链条将得到更好地补充,资本市场也会愈加完善。

交银中国财富景气指数创新高

家庭不动产投资意愿高涨

本报上海12月6日电 记者沈则瑾报道:交通银行今日在上海发布第38期交银中国财富景气指数报告。本期交银中国财富景气指数回升5个百分点至140点,创历史新高。

本期三项一级指标也均呈上升态势,其中经济景气指数和投资意愿指数上升幅度均超过5个百分点,表明小康家庭对未来经济走势信心增强。

本期经济景气指数为136点,在3个一级指标中涨幅最大,达8个百分点。经济景气指数下的两个二级指标也呈现快速上涨趋势。其中投资景气指数为139点,上涨7个百分点;就业形势指数为133点,上涨10个百分点。

11月制造业和非制造业PMI均有上升。制造业新订单指数和产

出指数均较大幅度上涨。非制造业经营活动持续加速,需求稳定。

宏观经济形势的改善使得投资景气指数大幅上涨。各地鼓励创新创业政策陆续落地,就业环境持续改善,受访家庭对就业形势的看法也更加乐观。

本期收入增长指数为150点,比上期小幅回升2个百分点。其中家庭财务状况和投资收益两个二级指标也有不同程度的小幅回升。家庭财务状况指数为154点,与上期基本持平。从受访家庭的收入来看,劳动所得对家庭收入的影响较上期有所上升,约有48%的受访者认为劳动所得是家庭收入变化的主要原因,52%的受访者认为财产性收入是家庭收入变化的主要原因。

本期投资意愿指数为131点,较上期大幅上涨6个百分点。其

中,不动产投资意愿指数上涨10个百分点,达125点。流动资产投资意愿小幅上涨2个百分点。

从各类流动资产的投资意愿来看,由于宏观经济企稳回暖,小康家庭投资风险偏好呈现上扬态势。本期股票、外汇、贵金属等产品的投资意愿有大幅上涨,债券、银行理财、宝类理财产品投资意愿有所下滑。同时商品期货的不断攀升,也使更多受访家庭看好期货市场。

本期预期不动产投资意愿指数上涨12个百分点,达141点。按拥有房产数量看,各类家庭对不动产投资意愿均有上升。其中多套房家庭现在不动产投资行为指数明显增加,表明推动本轮房价上涨,真实住房需求只是一部分,很重要的一方面原因在于流动性宽松下投资需求带来的资金涌入。

太湖流域及东南诸河省界水体水资源质量状况通报

太湖流域水资源保护局 (2016年11月)

太湖流域环境监测中心于2016年11月1-8日对太湖流域和东南诸河省界水体进行了水资源质量监测。水质评价标准采用地表水环境质量标准(GB3838-2002);湖泊营养状况评价采用地表水水质评价技术规程(SL395-2007)中湖库营养状态评价标准。

一、太湖流域省界水体水质

(一)省界湖流水质

2016年11月太湖流域省界河流34个监测断面,38.3%的断面水质达到或优于Ⅲ类水标准,其余断面水质均受到不同程度污染,其中Ⅱ类占11.8%、Ⅲ类占26.5%、Ⅳ类占41.2%、Ⅴ类占8.8%、劣于Ⅴ类占11.7%。与2015年同期及上月相比,省界河流断面水质达到或优于Ⅲ类的比例分别上升17.7%和下降4.1%。

苏沪边界6个河流监测断面中,大、小朱厓港珠砂港大桥、急水港周庄大桥和干灯浦干灯浦桥3个断面水质为Ⅲ类,吴淞江石浦大桥为Ⅳ类,盐铁塘新镇桥断面水质为Ⅴ类,浏河太和大桥断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙边界14个河流监测断面中,南横塘长村桥断面水质为Ⅱ类,芦墟塘陶庄桥、响塘苏浙交界处、湖溪塘大师桥和新塘圣塘桥4个断面水质为Ⅲ类,北横塘桥梁桥、江南运河北虹大桥、新塘塘洛东大桥和上塔庙港乌桥4个断面水质为Ⅳ类,斜塘港章湾圩公路桥、大德塘思源大桥2个断面水质为Ⅴ类,长三港升罗桥、麻溪太平桥和双林港双林桥3个断面水质为劣于Ⅴ类。苏沪边界12个河流监测断面中,坟头港大舜枢纽和丁栅港丁栅桥2个断面水质为Ⅱ类,俞汇塘俞汇北大桥断面水质为Ⅲ类,红旗塘横港大桥、枫泾塘枫南大桥、浦泽塘清凉大桥、黄姑塘金丝娘桥、惠高泾新路路桥、六里塘六里塘大桥、上海塘青阳江、范塘和尚泾朱枫公路和尚泾桥和面杖港东海桥9个断面水质为Ⅳ类。苏沪边界太湖河金泽断面水质为Ⅱ类,浙皖边界泗安塘杨桥断面水质为Ⅲ类。

(二)省界湖泊水质

太湖全湖平均水质类别为Ⅳ类,营养状态为中度富营养。水质分九个湖区按代表面积评价:当月太湖水域11.4%为Ⅲ类、56.0%为Ⅳ类、15.8%为Ⅴ类、16.8%为劣于Ⅴ类;26.1%的水域为轻度富营养,73.9%的水域为中度富营养。太湖主要水质指标平均浓度值分别为:高锰酸盐指数4.09mg/L、氨氮0.085mg/L;太湖营养状况评价指标平均浓度值分别为:总磷0.082mg/L、总氮1.49mg/L、叶绿素a25.4mg/m³。与2015年同期相比,太湖水质类别持平,主要水质指标高锰酸盐指数、氨氮和叶绿素a浓度均有所降低,总氮和总磷有所升高;轻度富营养面积均有所减小,中度富营养面积均有所增加。淀山湖水质总体评价为劣于Ⅴ类,营养状态评价结果为中度富营养;元荡水质为Ⅴ类,营养状态评价结果为中度富营养。

二、东南诸河省界水体水质

2016年11月东南诸河省界水体9个监测断面水质均达到或优于Ⅲ类水标准。浙皖边界新安江街口断面水质为Ⅱ类。浙闽边界8个河流和水库监测断面中,柘泰大桥桥东断面、柘泰大桥东溪交汇口下游断面、柘泰大桥东溪交汇口上游、庆元政和交界处、马踏吞水库坝头、新窑和南溪水库入库口7个断面水质为Ⅱ类,甘歧水库断面水质为Ⅲ类。

三、省界缓冲区水质达标评价

按照水功能区水质目标对省界缓冲区水质进行达标评价,本月太湖流域及东南诸河共评价省界缓冲区53个。太湖流域省界缓冲区44个,省界河流缓冲区41个,有12个水质达标,达标率为29.3%。其中苏沪边界6个缓冲区,有3个水质达标;苏浙边界16个缓冲区,有5个水质达标;浙沪边界18个缓冲区,有3个水质达标;浙皖边界1个缓冲区,水质达标。省界湖泊缓冲区3个,分别为太湖苏浙边界缓冲区、淀山湖苏沪缓冲区和元荡苏沪边界缓冲区,水质均不达标。东南诸河省界缓冲区9个,水质均达标,达标率100%。