

10年期国开债现券价格下降——

市场动向

多重利空扰动 债市短期承压

本报记者 李华林

美团点评在港交所上市

成第二家“同股不同权”试点企业

本报讯 记者吉蕾蕾报道:9月20日,伴随着“加大版铜锣”的敲响,美团点评正式在香港交易所挂牌上市。开盘10分钟股价旋即上涨6.16%。美团点评也成为继小米之后第二家在港上市的“同股不同权”创新试点企业。截至收盘,股票较发行价上涨5.29%,报72.65港元/股。

美团点评抓住大众消费“吃喝玩乐”中最核心的品类——吃,构建了一个大型电子商务平台。从“吃”到“生活”,从外卖到出行、差旅、娱乐、购物,美团构建了“Food+Platform”的战略核心,实现了完整的线上线下闭环,并形成了一个超级平台。

招商证券分析师在报告中表示,互联网电商平台的核心价值即提升消费决策与交易执行的效率,美团点评牢牢把握这个核心,通过“美团”“大众点评”等8个移动应用,全面覆盖衣食住行购等消费场景,有利于扩大品牌影响,降低获客成本,并为商家提供强大的地面推广支持。

美团点评基石投资人名单中不乏具有影响力的长线投资人。大股东腾讯不仅是美团点评的战略伙伴,此次还作为美团点评上市的基石投资人之一,领投4亿美元。据悉,腾讯通过将美团点评的应用程序嵌入到微信、QQ通信平台,为美团点评带来了巨大的流量补充,未来双方将会进一步实现优势互补、协同发展。

值得关注的是,美团点评获机构投资者青睐还有一个重要原因:美团财务经营数据持续向好,销售及营销开支持续收窄,运营效率不断提升。美团点评招股书显示,2018年前4个月,美团点评实现营业收入158.24亿元,主要来自餐饮外卖、到店及酒旅、新业务及其他3个部分,各项业务占总收入的比重分别为61.2%、27.5%和11.3%。

更新后的招股书显示,2017年5月份至2018年4月份,美团点评年内交易额突破4000亿元,较2017年全年3570亿元的交易金额增长了15.1%。同时,活跃用户用户黏性较高,美团点评年度交易用户达3.4亿,交易用户人均年交易笔数20.3笔,较2017年同期的14.4笔增长40.97%。

据悉,此次美团点评IPO预计筹资总额49亿美元,估值为534亿美元。招股书披露,美团点评募投资金的35%将用于技术升级及提高研发能力,包括招聘电脑编程专家、科学工作者及其他人才等;35%用于开发新服务及产品,包括商家赋能系统及技术,为商家提供云端ERP系统及智能支付解决方案等;20%用于选择性收购或投资于与其业务互补且与其策略一致的资产及服务;剩余10%用作营运资金及一般企业用途。美团点评CEO王兴表示,募投资项目将进一步助力美团点评完善生态闭环,打造生活服务超级平台。

国开行表示在非洲支持项目风险可控

将设立“中非金融合作银联体”

本报北京9月20日讯 记者郭子源报道:“目前,国家开发银行国际业务资产质量保持稳定,在非洲支持的项目风险可控,绝大部分还本付息正常。”该行国际合作业务局美非业务部主任靳涛在20日召开的银行业例行新闻发布会上说。靳涛表示,国开行高度重视风控工作。截至今年6月末,该行不良贷款率0.67%,连续53个季度控制在1%以内。

“国开行将在人文促进、设施联通、贸易便利、绿色发展、能力建设、人文交流等方面发力支持中非合作。具体来看,一是设立100亿美元‘中非开发性金融专项资金’,二是设立‘中非金融合作银联体’,三是签署多项贷款协议。”该行首席经济学家刘勇说。

刘勇介绍,100亿美元“中非开发性金融专项资金”由国开行具体承办,将采取市场化、国际化运作,相关项目需通过国开行贷款评审,成熟一个运作一个,不对具体国家和行业设定额度计划。专项资金将通过公司贷款、项目融资、非洲中小企业专项贷款、中非基金投资、融资租赁等多种方式,重点支持非洲基础设施、工业化、装备制造、中小企业发展等领域的重大项目。

据了解,“中非金融合作银联体”由国开行与非洲有代表性的金融机构联合发起设立,首批成员行17家,后续拟成熟一家吸纳一家,以点带面,逐步扩大覆盖面和影响力。

首个投行区块链资产证券化平台落地

本报讯 记者李治国报道:经过3个月的试运行,交通银行推出的业内首个投行全流程区块链资产证券化平台“聚财链”平台一期功能圆满落地。这是交行利用金融科技优化投行业务的一次重大创新探索。

据了解,“聚财链”平台有效提高了资产证券化(简称ABS)产品运营的透明化、规范化和标准化程度,在降低产品融资成本、提升项目运行效率、强化全周期风险管理等方面优势凸显。

记者了解到,今年6月份以来,该平台通过为交行、交银国信等集团内部机构,及普华永道、中伦、中债资信、中诚信等中介机构部署区块链节点,实现了ABS项目信息与资产信息的双上链,同步实现基于智能合约的跨机构尽职调查的流程化,全面重塑了投行资产证券化业务操作流程。7月份,交行2018年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券(RMBS)基础资产信息由交行完成上链。8月份,中介机构通过区块链流程开展RMBS尽职调查工作。各参与方在链上实时查看与获取相关信息,最大限度地保证了基础资产的真实性和披露的有效性。

本版编辑 温宝臣

近日,债市收益率连续上涨。9月19日,债市中长端收益率多数小幅上行,10年期国债收益率上行2.75个基点至3.6727%。9月20日早间,现券收益率继续走高,10年期国债活跃券180210成交于4.265%,上行1.5个基点;次新券180205率先升破4.3%关口,成交于4.32%。

多位专家表示,受股市持续反弹、基建补短板力度加大、地方债发行提速等多重因素影响,市场风险偏好上行,债市在短期内恐将承压。

从近两日股票市场走势来看,A股市场从新低中抽身反弹,成交量也大幅

增加。

华创证券分析师王文欢表示,此前股市持续走弱,避险情绪推动债市收益率下行。随着股市大幅反弹,债市收益率持续上行。若短期股市继续反弹,债市收益率将面临上行压力。

同时,基建补短板力度加大,稳经济预期提升,也令债市承压。9月18日召开的国务院常务会议提出要稳投资保持正常增长,基建补短板要发力。同日国家发改委提出,将进一步加大项目储备力度、加快项目前期工作推动开工、保障在建项目后续融资等,提高投资针对性和精准性。

“随着基建补短板的推进,地方专项债发行将大幅提速。”国泰君安固定收益首席分析师覃汉分析,从当前披露的发行计划看,9月份新增地方专项债发行量将超过5700亿元,创下专项债发行高峰。地方专项债具备一定免税、资本金占用少的优势,对国债需求的挤出效应明显。一旦发行提速,将杠杆撬动后续基建和信贷扩张,投资增速有望回升,提振市场风险偏好,抑制债市表现。

此外,美联储加息在即,美债收益率上涨也对国内利率构成压力。王文欢分析,9月18日10年期美债收益率突破3%的关键点位,收3.06%,在通胀

压力、美联储加息、持续缩表,以及供给压力的共同作用下,本次美债收益率行至3%以上之后将易上难下。

从资金面来看,为对冲税期和地方政府债发行缴款压力,央行近期大量投放资金维持流动性合理充裕。但受人民币贬值压力、去杠杆大方向不变等因素影响,货币政策将维持稳健中性。未来,央行会更加强调疏通货币信贷政策传导机制,保持资金面合理充裕,为宽货币向宽信用转变提供条件。

不过,专家也表示,当前债券市场环境未发生显著变化,收益率大幅上行的可能性不大。

各地加速清理PPP退库项目,积极进行示范项目整改——

“修枝剪叶”让PPP质量更好

经济日报·中国经济网记者 董碧娟

近几年,我国PPP工作取得了明显进展,但同时也出现了“鱼目混珠”等不规范问题,累积了一些隐性风险。财政部以“组合拳”着力推进PPP规范发展,有效改善了PPP市场环境,增强了参与各方的信心。通过“修枝剪叶”,狠抓规范发展,我国PPP之“树”将迎来健康生长新阶段。

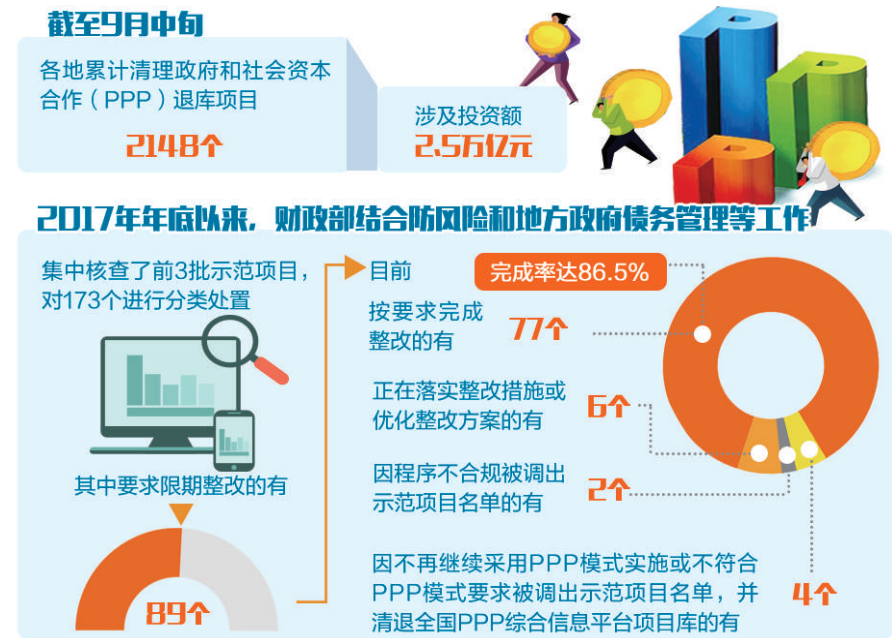
财政部近期发布的数据显示,截至9月中旬,各地累计清理政府和社会资本合作(PPP)退库项目2148个,涉及投资额2.5万亿元。与此同时,前3批PPP示范项目整改工作也在顺利进行。多位业内专家认为,通过“修枝剪叶”,狠抓规范发展,我国PPP之“树”将迎来健康生长新阶段。

示范项目“能进能出”

“2017年年底以来,财政部结合防风险和地方政府债务管理等工作,集中核查了前3批示范项目,对173个进行了分类处置,其中89个要求限期整改。”据财政部有关负责人介绍,目前已有77个按要求完成整改,完成率达86.5%;6个项目正在落实整改措施或优化整改方案;2个项目因程序不合规被调出示范项目名单;4个项目因不再继续采用PPP模式实施或不符合PPP模式要求被调出示范项目名单,并清退全国PPP综合信息平台项目库。

统计显示,前3批示范项目实际入选752个项目、投资额1.98万亿元,经过日常督导和此次集中清理,截至2018年7月底,前3批示范项目为612个,投资额1.46万亿元,覆盖31个地区和19个行业,已累计前3批示范项目全落地。其中,实开工351个项目、投资额7251亿元,开工率57.4%。

中国科学院大学中国PPP研究中心主任孟春接受经济日报记者采访时表示,规范推进PPP项目是财政部贯彻落实党中央、国务院关于打赢三大攻坚



战重要决策部署的一项具体举措。从此次前3批PPP示范项目整改情况来看,对173个项目分类处置,其中89个限期整改,表明项目进一步规范透明,刹住了引发隐性债务的歪风。

“清理后,示范库中有基本公共服务领域项目115个,开工率49.6%,增加了优化改善公共服务供给,推动基本公共服务均等化,以创新发展的理念助力贫困地区脱贫攻坚。”孟春说。此外,清理后生态环保领域项目162个,开工率57.4%,把“绿水青山就是金山银山”的理念落到了实处。

财政部有关负责人表示,将继续加强督导力度,引导地方建立定期自查机制的同时,多举措齐下开展滚动核查和绩效评估,坚持并完善“能进能出”管理机制,利用PPP综合信息平台,实时监测项目运行、合同履行和项目公司财务状况,实现风险早预警、早防控。

同时,财政部也将不断创新PPP示范项目的管理方式。据了解,财政部将充分利用大数据、人工智能、云计算、区块链等信息技术,建立跨地域、全行业、穿透行政层级、全生命周期管理的大数据监管服务平台,实现项目信息真实透明、动态监管。

以“组合拳”抓规范发展

“近几年,我国PPP工作取得了明显进展,但同时也出现了‘鱼目混珠’等不规范问题,累积了一些隐性风险,必须下决心尽快排查清理。”孟春表示,近年来财政部等相关部委持续推进PPP规范创新,目标不变、力度不

减、劲头不松,通过一系列法律、法规、政策、标准、合同等,有效地改善了PPP市场环境,增强了参与各方的信心。

据了解,2017年下半年以来,财政部以“组合拳”着力推进PPP规范发展。比如,统一新项目入库标准,集中清理“僵尸”项目和违规项目,遏制泛化滥用现象;规范国有金融企业参与PPP项目融资行为,确保项目资金来源合法合规;分析全国PPP项目财政承受能力情况,启用PPP项目财政支出责任监测预警系统等。

在加强示范引领方面,财政部会同18个部委推出第四批396个PPP示范项目,涉及投资额7588亿元;会同发展改革委推选27个市县作为2017年度推广PPP工作有力市县,国务院办公厅对这27个市县给予了表扬激励。此外,利用APEC、金砖、世行、亚行、亚投行等多边机制,推进PPP国际交流合作,服务“一带一路”建设。

除了规范PPP管理库,财政部还清退处理了连续12个月未更新业绩的PPP咨询机构入库机构,将22家机构清退出机构库,两年内不得重新入库。

“清理、清退是为了PPP规范发展,而不是叫停PPP。为进一步做好PPP项目,应着力抓好筛选项目、确保公平竞争、提升PPP项目运营能力、严格债务管理、规范融资行为等多项工作。”孟春说。

根据财政部统计,今年二季度全国PPP综合信息平台项目管理库共清退项目856个、涉及投资额9569亿元,中

中国结算解读《特殊机构及产品证券账户业务指南》表示

不涉及商业银行理财产品投资范围调整

本报讯 记者温济聪报道:9月20日,针对市场热议的“银行理财可以直接投资股票”,中国结算发表声明称,新修订业务指南明确了商业银行理财产品可以作为委托人开立基金公司特定客户资产管理计划专户、证券公司定向资管计划专户等证券账户。此外,新修订业务指南还统一了各类资管产品开户时提交的证券账户自律管理承诺书,

明确“开立的资管产品证券账户仅用于参与法律、法规及监管部门许可的投资范围,资金投向符合法律、法规及监管部门的相关规定”。各类资管产品包括商业银行理财产品投资范围由相关法律、法规及监管部门规定。新修订业务指南不涉及各类资管产品包括商业银行理财产品投资范围的调整。

上述新修订业务指南是指9月19日

中国结算对外发布的《特殊机构及产品证券账户业务指南》。从内容上看,修订后的业务指南对资管产品开户要求按照近期的监管政策进行了全面调整,特别是对商业银行理财产品开立证券账户的实质约束和申请开立中的便利化措施进行了安排,委外资金投资自此有了比较明确的说法。

据了解,此次业务指南统一了各

类资管产品使用的证券账户自律管理承诺书,银行理财产品的证券账户投资范围被确定为“仅用于参与法律、法规及监管部门许可的投资范围,资金投向符合法律、法规及监管部门的相关规定”。

记者了解到,今年6月份以来,该平台通过为交行、交银国信等集团内部机构,及普华永道、中伦、中债资信、中诚信等中介机构部署区块链节点,实现了ABS项目信息与资产信息的双上链,同步实现基于智能合约的跨机构尽职调查的流程化,全面重塑了投行资产证券化业务操作流程。7月份,交行2018年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券(RMBS)基础资产信息由交行完成上链。8月份,中介机构通过区块链流程开展RMBS尽职调查工作。各参与方在链上实时查看与获取相关信息,最大限度地保证了基础资产的真实性和披露的有效性。

此外,业务指南还明确了在一层嵌套情况下,券商定向资管、基金专户(包括子公司专户)、私募基金、保险资管、信托产品、期货资管共六类产品,接受其他产品委托作为受托管理人在中登开户的具体要求,并给出了相应的材料清单。