

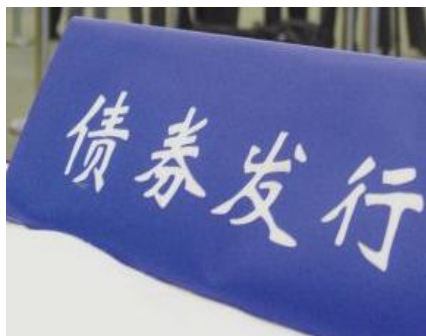
## 行业要闻

### 三季度债券发行回暖

WIND 数据显示，今年前三个季度债券分别发行 7928 只、8759 只和 10284 只，对应的规模分别为 8.4 万亿元、9.6 万亿元和 12.4 万亿元。

对于三季度以来信用债发行回暖的现象，业内认为，这与央行对流动性的呵护有密切关系。央行在 8 月发布的《2017 年第二季度货币政策执行报告》中罕见直接定调“维护债券市场平稳运行”，表明央行对于 2017 年上半年债券市场融资急剧萎缩、社融结构畸形存在担忧。

对此，业内人士认为，经过一段时间的演化，市场对于新发债券的需求逐渐恢复，发行人对于高发行



成本的接受度也在提高，债券一级发行市场的供给和需求逐渐好转。

今年行业的一个积极信号是，违约事件有所减少，违约率出现明显下降。公募债券发行人主体违约率从去年的 0.89% 下降至当前的 0.33%。

### 证监会：证券基金行业“去通道、降杠杆”将持续

截至今年 7 月底，我国证券基金行业管理的资产规模已达 43.03 万亿元，其中公募基金 11.67 万亿元，较 2012 年底增长 272%；私募资管产品规模 29.94 万亿元，较 2012 年底增长了 14 倍。

日前，证监会相关部门负责人表示，下一步监管部门将贯彻落实年中召开的全国金融工作会议精神，从防控风险、规范投行业务、继续推进资管业务“去通道”“降杠杆”和打造国际一流投行四个方面，继续推动行业稳步发展。证监会将在未来紧紧围绕“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三项任务，进一步促进证券基金行业的发展。

### 新股发行常态化 严防“带病申报”

为了更好地发挥资本市场服务实体经济和供给侧结构性改革的功能，证监会去年以来调整新股发行上市思路，在首次公开募股（IPO）发行常态化的同时，重点盯防“带病申报”项目，愈发强调信息披露。

常态化的发行节奏，让 IPO 排队企业家数从年初的 800 多家，降至 9 月 8 日的 597 家，这其中还包含了不断申报的新企业数量。每周一批、一批 10 家以下的新股发行节奏，保证了新股发行的常态化。

一方面推进新股常态化发行，另一方面严把审核关，通过现场检查、发审委过滤等方式，将有各类问题的申报企业拒之门外。截至今年 9 月 8 日，今年以来折戟发审会的企业已达到 48 家次，否决率为 13.56%，为近年来的新高。

## 地方资产管理公司（AMC）扎堆成立 资本竞相进入

近年来随着政策利好及不良资产规模的增大，地方资产管理公司（AMC）进入组建高峰期。

截至 2017 年 9 月，包括在筹建地方 AMC 在内，我国地方 AMC 总共有 58 家，其中，广东、山东等六省份已经成立 3 家（或以上）地方 AMC，同时，多省市开始筹备辖内第二家地方 AMC。地方 AMC 呈现一片欣欣向荣、遍地开花的局面。



地方 AMC 一直在吸引各类资本的关注，除地方国资外，还包括民营股东、上市公司股东、四大 AMC 及传统金融机构的身影。此外，还有不少民营资产管理公司开始参与不良资产处置业务。

山东省现有三家 AMC，分别是 2014 年 12 月成立的省金融资产管理公司、2015 年 9 月成立的青岛市资产管理公司，以及 2017 年 1 月成立的泰合资产管理有限公司。

## 交银金融资产投资公司获批筹建 经营市场化债转股业务

交通银行 9 月 26 日发布公告，中国银监会批复交通银行筹建交银金融资产投资有限公司，后续将按照有关规定向银监会提出开业申请。

交银资管公司注册资本拟为 100 亿元，注册地在上海，交通银行出资比例为 100%。交银资管公司拟专营市场化债转股业务，充分发挥交通银行多元化业务条线的经营协同效应，实现对债转股业务的专业管理。

此前，工商银行、农业银行、建设银行旗下的金融资产投资公司均已开业。据中国银行业协会披露的数据显示，至 2017 年二季度末中国各家银行已签署债转股框架协议金额逾 7000 亿元。

## 河北金租将发 7 亿绿色金融债

河北省金融租赁有限公司将于 10 月 10 日起，公开发行不超过 7 亿绿色金融债。本期债券为 3 年期固定利率品种，本期债券信用级别为 AA+，发行人主体信用级别为 AA+。债券票面年利率的申购区间为 5.2%-6.2%。

募集资金将在一年内全部用于绿色产业项目，主要面向清洁能源、节能环保和工业节能等公司重点支持的战略行业。

## 央行对普惠金融实施定向降准政策

9月30日，中国人民银行公布消息称，根据国务院部署，为支持金融机构发展普惠金融业务，聚焦单户授信500万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，以及农户生产经营、创业担保、建档立卡贫困人口、助学等贷款，人民银行决定统一对上述贷款增量或余额占全部贷款增量或余额达到一定比例的商业银行实施定向降准政策。

凡前一年上述贷款余额或增量占比达到1.5%的商业银行，存款准备金率可在人民银行



公布的基准档基础上下调0.5个百分点；前一年上述贷款余额或增量占比达到10%的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调1个百分点。上述措施将从2018年起实施。

## 证监会发布基金估值指导意见 确立三大基本原则

为规范证券投资基金及时、准确地进行份额净值计量，更好地保护基金份额持有人的合法权益，证监会9月5日发布《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》要求，为提高估值的合理性和可靠性，中基协可建立基金估值工作机制，在充分征求行业意见，履行报备程序后，可对没有活跃市场或在活跃市场不存在相同特征的资产或负债报价的投资品种提出估值指引。基金管理人和托管人在进行基金估值、计算基金资产净值及相关复核工作时，可参考行业协会的估值指引，但不能免除相关责任。如果基金管理人选择服务机构进行估值，也不能免除管理人相关责任。

## 证券法修订案二审稿拟增加投资者保护专章

近年来，随着我国资本市场日渐发展，投资者保护的制度体系日益完善。证监会投保局负责人透露，正在修订中的证券法草案二审稿拟增加投资者保护专章，明确一系列维护投资者，尤其是中小投资者权益的内容。

具体包括：拟规范现金分红，要求上市公司按照公司章程的规定分配现金股利；强化投资者适当性管理，强调证券公司销售证券、提供服务应当与投资者的风险承受能力相匹配；规定先行赔付制度；将持续信息披露扩充为专章规定，扩大信披义务人的范围，增加信披内容、明确信披方式，强化公司董事、监事、高管人员在信披中的责任等。





## 辽宁自贸试验区沈阳片区近期出台 两项金融产业支持政策

辽宁自贸试验区沈阳片区积极复制推广上海、天津等自贸试验区金融创新经验，大力推进金融制度创新和金融产业集聚，着力营造更便捷的金融服务环境；推动建设各类特色平台，发展第三方支付、金融科技公司等新兴金融业态。

正在推进当中的自贸区“金融岛”包括“一小镇、两中心、三基地”，即先进制造业基金小镇，东北融资租赁业中心、东北亚金融交易中心，综合金融总部基地、新兴金融业态基地、现代金融资讯基地。以“金融岛”为依托，沈阳片区将着力吸引银行、证券、保险、信托、资产管理公司等机构集聚发展。

为加快金融产业发展，辽宁自贸试验区沈阳片区计划于近期出台两项金融产业支持政策，通过金融制度创新，促进金融服务业、融资租赁业健康发展。据悉，沈阳片区的金融类企业将有望获得补贴扶持。



辽宁自贸试验区沈阳片区管委会相关负责人介绍，目前，交通银行辽宁分行和申万宏源证券辽宁分公司正在设计针对自贸区的创新型金融产品与投融资服务，进一步提升金融产业对区域实体经济的支持能力。

辽宁自贸试验区沈阳片区管委会相关负责人介绍，目前，交通银行辽宁分行和申万宏源证券辽宁分公司正在设计针对自贸区的创新型金融产品与投融资服务，进一步提升金融产业对区域实体经济的支持能力。

## 营改增再发重要文件 解决抵扣不足问题

近日，国税总局、住建部、财政部联合下发《关于进一步做好建筑行业营改增试点工作的意见》(税总发[2017]99号)，直面建筑业中存在增值税进项抵扣不足和一般计税税率过高的问题，要求两端发力，为建筑企业合理降税。



(一) 提高建筑企业购买建筑材料获得专用发票的比例。《意见》要求各地税务部门要积极创造条件，在建材市场、大型工程项目部等地增设专用发票代开点，为砂土石料销售企业、建筑材料零售企业代开专用发票提供便利，不断提高建筑企业购买建筑材料获得专用发票的比例。

(二) 适用简易计税的政策落实到位。《意见》要求各地税务部门要把税收减免、简易计税等各类政策落实到位。特别是《财政部税务总局关于建筑服务等营改增试点政策的通知》(财税[2017]58号)规定的总承包单位为房屋建筑的地基与基础、主体结构提供工程服务，在建设单位自行采购全部或部分主要建筑材料的情况下，一律适用简易计税的政策，必须通知到每一个建筑企业及相关建设单位，确保建筑企业“应享尽享”，充分释放政策红利。

### 【揭牌暨签约活动】

9月29日，滨海金控集团揭牌暨合作机构签约活动在滨海城市艺术中心举行。市委常委、政法委书记，滨海区党工委书记孙起生致辞并为公司揭牌。

活动由滨海区党工委副书记、管委会主任张恒道主持，23家金融机构代表、区直相关部门、各街道、园区及重点企业代表参加了活动。



为了给滨海“蓝色跨越”和开发建设提供金融支持，滨海区下大力气整合资源，健全体系，丰富业态，破解瓶颈，更好服务于企业和项目发展。滨海金控集团下设潍坊滨泰投资有限公司等六家全资子公司，专注开展风险缓释、夹层投资、引导基金、基金管理多元化业务，后续将搭建融资租赁公司、商业保理公司等业务平台。通过综合运用股权投资、债权投资、基金运作等金融手段，做大金融产业，打造综合型区域性资本管理中心。

揭牌现场，滨海区管委会、滨海金控集团分别与省金融资产管理公司、市金控集团等机构进行了合作签约。

### 【项目管理】

目前，滨海金控集团项目库已将270家企业纳入管理，初步搭建了项目库整体框架，将企业按照投资可行性分为A、B、C及ZC四类子库。获取基础资料企业141家，深入对接18家重点企业，其中4家已完成立项。



摸底园区内僵尸企业状况，目前已将37家僵尸企业整理入库，后期将与各金融机构深入沟通，共同探讨僵尸企业盘活方案。

根据2017年PPP项目建设投资计划，滨海金控集团选择16个项目加入项目库，后期将与各实施责任主体保持密切联系，探讨PPP项目合作空间。

### 【机构合作】

➤ 10月9日，中国光大金控资产管理公司基金业务部负责人郭全刚一行到访金控集团。



双方就“滨海基建发展基金”、“滨海产业发展基金”等相关合作进行了磋商，对基金架构及具体方案涉及内容进行了深入交流并达成共识，光大金控着手起草合作协议。

➤ 10月12日，市金控集团党委副书记张振江、项目中心主任李艳霞一行到访金控集团，集团总经理王清润接待来访客人。

双方共同探讨了滨海区目前的产业发展情况及未来规划，就开展市、区两级



合作，以及共同设立产业基金等进行了磋商。该基金前期准备工作已经完成，合作协议正在草拟，未来双方将加快步伐，争取尽早落地。

➤ 10月13日，中国建设银行海化支行副行长宋远东一行到访金控集团，集



团总经理王清润与其进行了深入交流。

双方针对股权投资业务达成了合作意向，建设银行将利用其“投资通”产品优势，集合金控集团的自身实力，为金控集团未来的股权投资业务提供尽可能的资金支持，共同推动滨海区产业的转型升级。

## 【项目引入】

10月11日，亚金联金融科技集团总裁傅松波一行到滨海区考察智能装备产业新城事宜，区党工委委员、管委会副主任宋世伟会见考察团一行。下一步，滨海金控集团将与亚金联集

团积极对接，推进双方合作尽快落地。



## 【园区调研】

10月13日，金控集团组织到华尚科技园调研，了解园区运营情况、企业入驻情况及需求。

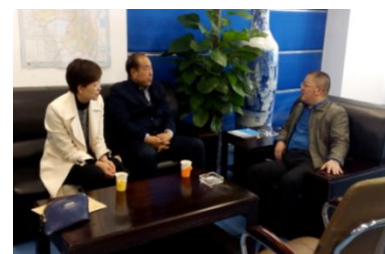
下一步，金控集团将与华尚科技园积极对接合作，吸引各类资本设立专项基金，支持园区入驻企业发展，提升园区招商实力，推进园区健康有序运营。



## 【企业对接】

10月16日上午，滨海区内企业潍坊中汇化工有限公司董事长唐行玮一行来金控集团开展业务交流，集团总经理王清润接待来访客人。

唐行玮董事长介绍了中汇化工运营情况及发展规划，提出了融资需求。下一步，



金控集团将根据中汇化工运营情况及资金需求，积极对接金融机构，支持企业发展。



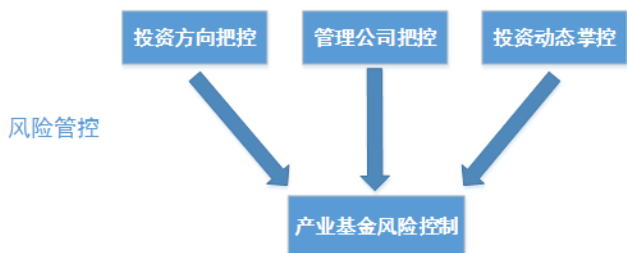
## 产业投资基金运作中的风险控制

为更好管控产业投资基金运作中的投资风险，实际工作中主要把握以下几点：

一是把握基金的投资方向、投资区域和投资规模。按照产业基金管理的有关规定，对基金的投资方向、投资区域、投资限制进行全过程管理，以滨海区为例，重点关注航运物流、精细化工及高端装备制造等领域。同时在合伙协议中对基金投资单个项目或累计单个项目的股权投资的比例作出限制，降低市场风险，国有资本实际出资比例一般不超过 10%。

二是选聘好基金运作和管理机构。产业基金遵循市场化运作原则，视情况可选取国有自营或社会化基金管理公司。对于社会化基金管理公司要重点考察机构资质、资金募集能力、管理团队尤其是关键人士的从业经历和管理业绩、团队的稳定性、对本地产业了解程度和项目储备情况等。

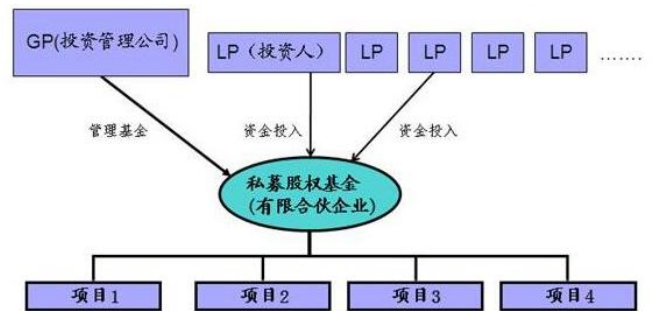
三是及时掌握基金的项目投资和资金动态。通过参加投决会和顾委会（咨询委员会），或是要求基金管理公司提供资料等形式了解项目投资情况，并利用银行账户绑定实时掌握资金动态，降低风险。



## 有限合伙制的主要优势

（一）分配机制灵活。有限合伙的收益或利润分配完全由合伙人之间自由约定，不受出资比例的限制。

（二）避免双重纳税。有限合伙企业的全部收益在分配给每一个合伙人之后，再由他们按照自己适用的边际税率纳税，避免了公司制下的双重税赋。



（三）灵活有效的激励和决策机制。有限合伙制一般在《合伙协议》中，会赋予普通合伙人较多的管理权限以及较丰厚的利润分配方案，使得普通合伙人和有限合伙人的利益紧密结合的同时，大大提高了普通合伙人的积极性。

（四）约束机制加强风险管理。有限合伙人如果对普通合伙人工作不满意，可在终止后选择其他普通合伙人。有限合伙企业的约束机制，能够有效督促普通合伙人做到尽职尽责。

（五）资金使用效率高。投资人出资实行“承诺出资”，注册时无需验资。有投资需要时，普通合伙人根据合伙协议的约定通知所有合伙人分批注资。没有好的投资项目时，认缴资本可以暂时不到位，从而提高资金使用效益。

## 供应链金融的主要融资模式

供应链金融的三种传统表现形态为应收账款融资、库存融资以及预付款融资。



**应收账款融资：**上游企业对下游企业提供赊销，导致销售款回收放缓或回收困难的情况下，上游企业资金周转不畅，出现阶段性的资金缺口时，可以通过应收账款进行融资。

**存货融资：**存货融资主要指存货进行抵押融资，一般发生在企业存货量较大或库存周转较慢，导致资金周转压力较大的情况下，企业利用现有货物进行资金提前套现。

**预付款融资：**买方在交纳一定保证金的前提下，供应链金融企业代为向卖方支付全额货款，卖方根据购销合同发货后，货物到达指定仓库后设定抵押为代垫款的保证。在产品销售较好的情况下，库存周转较快，因此资金多集中于预付款阶段，预付款融资时间覆盖上游排产以及运输时间，有效缓解了流动资金压力，货物到库可与存货融资形成“无缝对接”。

报：孙起生书记，区级领导同志。

发：各街道、产业园区，区直各部门、单位，各有关企业。

潍坊滨海金融控股集团有限公司

## 商业保理

商业保理是基于企业交易过程中订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款的综合信用服务。以债权人转让其应收账款为前提，由商业保理公司提供集应收账款催收、管理、坏账担保及融资于一体的综合性金融服务。保理业务的开展有利于推动中小企业融资，解决资金不足问题；加速商品流动资金回笼，建立良好的供销关系。



保理业务按是否有追索权，可分为有追索权保理和无追索权保理。有追索权保理是指在应收账款到期无法从债务人处收回时，保理公司都有权向供应商索回已付融资款项并拒付尚未收回的差额款项；无追索权保理是指应收账款在无商业纠纷等情况下无法得到清偿时，由保理公司承担应收账款的坏账风险。

2017年10月20日编印