



一、宏观、债市与评级要闻.....1

宏观要闻.....1

- 国家统计局: 统计局解读 春节因素致使 CPI 同比环比涨幅扩大1
- 中国证券报: M2 走低货币宽松料持续 全面降准或势在必行2
- 汇通网: 梅斯特 就业及通胀接近目标 美联储最快 6 月加息3
- 中国证券报: QE 计划启动将持续至 2016 年 9 月 但难解欧元区顽疾3

债市要闻.....4

- 路透中国: 已下达 1 万亿元地方存量债务置换额度 降低利息负担4
- 中国证券报: 遭遇“两面”夹击 债牛短期遇阻5
- 中国证券报: 农发债中标利率高企7
- 路透中国: 现券收益率和 IRS 明显走升 资金价格高企及获利盘施压8
- FX168: 美国公债收益率下跌 因欧洲央行开始购债带来压力9
- 路透中国: 欧元区公债收益率下跌 欧洲央行和欧元区成员国央行开始购债9

评级动态.....10

- 穆迪: 新西兰经济增长支撑 Aaa 评级10
- 穆迪: 中国下调增长目标至 7% 左右 评级正面12
- 惠誉: 中国的结构性改革将创造更多可持续增长机会13
- 惠誉: 中国货币市场基金的增速开始下滑13
- 经济参考报: 美国政府重拳砸向评级巨头13

返回目录二、行业新闻.....15

煤炭.....15

- 2 月份进口煤量创三年新低15

农业.....16

2015 年最新最全 50 项惠农补贴政策一览表	16
石油天然气	21
全球油企进入“熬”时代	21
俄副总理：俄允许中国持有俄天然气田逾 50% 股份	23
电力	24
国家能源局：电力体制改革新政即将出台	24
21 名委员联名提案：2030 核电装机应达 1.5 亿至 2 亿千瓦	24
船舶	25
2014 年全球海工装备市场中国“夺冠”	25
汽车	28
长安汽车 11.55 亿参股重庆汽车金融公司 占比 35%	28
北京 4 月开卖平行进口车 价格便宜 5% 到 15% 不等	30
联拓集团深陷经营困境	31
机械制造	32
河北装备制造业年产值首破万亿 产值 10047.2 亿	32
化工	33
中石油首个国际 LNG 模块化建造项目启动	33
原料成本较高 纺织产能外迁已成趋势	33
建筑施工	34
2015 年中国将在铁路水利项目上投资超 1.6 万亿	34
纺织服装	35
储备棉库存令人担忧 棉价下跌风险依然巨大	35
房地产	36
北京暂不发放新版不动产登记证书：产权不变不用换	36
工程机械	36
驻阿联酋大使常华会见三一集团总裁唐修国	36
山推首批 SD10YE 全液压推土机大单出口东南亚	36
零售	37
2 月连锁及零售行业引爆并购市场 海外并购金额激增	37

家乐福成全球第二大零售商 仅次于沃尔玛	40
地方政府	41
德银：中国地方政府债务流量问题较存量更需关注	41
地方财政赤字能化解地方债隐忧吗	42
赖小民：支持金融资产管理公司参与地方政府存量债务清理甄别及债务风险化解的建议	43
地方政府性债务最新信息点评：财政扩张发力，城投风险可控	46
城投	47
北京地铁 14 号线 PPP 模式范本 市场化引资 150 亿	47
存量地方债处置方式逐渐明确“平台债”发行规模近期有望反弹	50
国有资产投资控股	54
合肥国资改革提速 六家上市皖企国有股东整合	54
港口	55
南京港：股东减持股份	55
铁路公路	55
京津冀年内开通 3 条新铁路 京张高铁今年将开工建设	55
航运	56
李绍德：老旧船提前报废更新政策应再延长三年	56
证券业	57
银行大涨券商走跌 兴业银行计划并购华福证券？	57
银行业	58
民营银行计划一个省设立一家	58
保险业	59
关于调低社保缴费率的思考	59

注：目录中标黄内容为行业负面新闻。

一、宏观、债市与评级要闻

宏观要闻

国家统计局：统计局解读 春节因素致使 CPI 同比环比涨幅扩大

发布时间：2015-03-10 来源：国家统计局

春节因素致使 CPI 同比和环比涨幅双扩大

——国家统计局城市司高级统计师余秋梅解读 2015 年 2 月份 CPI、PPI 数据
国家统计局今天发布的 2015 年 2 月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI 环比上涨 1.2%，同比上涨 1.4%；PPI 环比下降 0.7%，同比下降 4.8%。对此，国家统计局城市司高级统计师余秋梅进行了解读。

一、节日因素影响居民消费价格环比同比涨幅双扩大

从环比看，2 月份 CPI 环比涨幅比上月扩大了 0.9 个百分点，主要有三方面原因。一是春节期间，鲜活食品需求增加，价格大幅上涨。鲜菜和鲜果价格涨幅较高，环比涨幅分别为 13.6%和 8.9%，合计影响 CPI 环比上涨 0.67 个百分点，超过总涨幅的一半。从 50 个城市主要食品价格监测看，2 月份西红柿、黄瓜、豆角、香蕉均价分别比 1 月份上涨了 28.2%、24.7%、23.5%和 9.9%。此外，水产品 and 肉禽价格环比分别上涨了 6.1%和 1.2%。二是 2 月份正值春运高峰，出行人数增加，交通、旅游价格上涨明显。从全国范围看，飞机票、长途汽车、出租车价格环比分别上涨 13.0%、4.8%、1.5%；旅行社收费和宾馆住宿价格环比分别上涨 7.5%和 1.6%。三是节日期间外出务工人员返乡，部分服务业用工紧缺，价格水涨船高。洗车、理发、家庭服务（保姆、钟点工等）价格环比分别上涨 13.9%、7.2%和 6.3%。

从同比看，2 月份 CPI 同比涨幅比上月扩大 0.6 个百分点。CPI 同比涨幅扩大的原因，一方面是 2 月份环比上涨较多；另一方面是今年和去年春节错月，2 月份的对比基数相对较低。

二、工业生产者出厂价格环比降幅收窄

2 月份，工业生产者出厂价格环比下降 0.7%，环比降幅比上月收窄 0.4 个百分点。在 30 个主要工业行业中，3 个行业产品价格环比上涨，9 个行业持平，18 个行业下降。环比降幅收窄的主要原因是石油加工、化学纤维制造、化学原料和化学制品、有色金属冶炼和压延加工等四个行业出厂价格环比降幅收窄较多，本

月分别下降 3.1%、0.9%、1.0%和 1.5%，比上月降幅分别收窄 4.7、2.1、0.9 和 0.6 个百分点，合计影响工业生产者出厂价格环比降幅收窄 0.3 个百分点。

[返回目录](#)

中国证券报：M2 走低货币宽松料持续 全面降准或势在必行

发布时间：2015-03-10 来源：中国证券报

2 月金融数据本周发布，继 1 月广义货币 M2 增幅创 28 年来新低后，2 月 M2 或仍将低位运行。作为衡量流动性的重要指标，M2 走势低迷，决定货币政策宽松将持续。如果 M2 增速下降超速，全面降准势在必行。

2013 年和 2014 年，政府工作报告里提出的 M2 增速均是 13% 左右，2014 年年中 M2 增速一度达 14.7%，但下半年在信用萎缩、基础货币增长趋缓影响下，M2 最终值为 12.2%。日前政府工作报告提出 2015 年 M2 增速目标是 12%。相对于这一目标增速，1 月 10.8% 的增速无疑偏低。

业内人士认为，虽然外汇占款下降，但在春节前，央行通过各类政策工具组合向金融系统投入较充裕的基础货币；同时，存款准备金率下调和定向宽松，短期信贷创造较多都有利于货币乘数扩张。这两方面因素有利于 2 月广义货币增速上升，预计 2 月 M2 可能回升至 11%。不过，11% 的增速水平仍属较低。

目前，经济活跃度下降、货币乘数降低，内生动力趋弱的趋势需要警惕。业内人士预计，短期内 M2 料仍将低迷。

首先，外汇占款自 2013 年以来已出现趋势性下降，当前人民币资本外流迹象也较为明显。随着美国经济强劲复苏和美元持续走强，人民币贬值压力加大，外汇占款负增长今年也可能成为“新常态”，决定了基础货币的缺口。

其次，信用派生能力下降，短期内难有大反弹。货币乘数从去年年中以来逐季下降。去年二季度末，货币乘数为 4.32；三季度末，货币乘数为 4.21；年末货币乘数降至 4.18。货币派生能力的下降，一方面与内需不振、银行信贷投放能力较弱、存款准备金率较高有关；一方面也与财政政策还不够“积极”相关。

未来，如果 M2 增速下降超速，那么央行只能通过加大公开市场基础货币投放规模或降准刺激货币乘数回升来实现 M2 增长目标。由于央行 2015 货币政策的主要目标为“稳定总量，优化结构”，预期公开市场基础货币投放，尤其是 PSL、MLF 等有针对性的定向货币投放将是央行优先选择的货币政策操作，但考虑到融资规模和 M2 增速下滑的压力增加，全面降准操作势在必行。此外，积极财政是加大信用派生力度的主要抓手。2014 年财政未完成预算目标，2015 年积极财政政策需要加大投入力度。

[返回目录](#)

汇通网：梅斯特 就业及通胀接近目标 美联储最快 6 月加息

发布时间：2015-03-10 来源：汇通网

克利夫兰联储主席梅斯特周一(3月9日)表示，美国经济显示持续复苏，劳动市场就业率再度上升，经济增长趋势可能将持续到明年。就业及通胀接近目标，美联储最快将于6月宣布加息。

说到企业经济学家协会，梅斯特表示，经济情况改善意味着联储应该很快就会加息。如果未来的经济数据继续支持梅斯特的预测，那么梅斯特更偏向于今年上半年加息。目前的经济正朝着联储就业率下降以及2%通胀目标前进。

美联储官员下周将召开会议，改变声明措辞的预期不断升温，届时联储有可能撤除“耐心”一词。而这一切表明联储最快可能在6月加息。

梅斯特认为目前5.5%的失业率已经接近美联储“全民就业”的目标。虽然通胀率仍然较低，但梅斯特对于明年底通胀上升非常有信心。

梅斯特目前在美联储政策制定委员会没有投票权。梅斯特表示，美联储可以解释该行政策决定与经济情况的关系，尤其是危机后的持续复苏与经济回归正常与美联储决定之间的关系。

然而梅斯特的一些建议很难的到实行。梅斯特认为，如果美联储政策制定者能够统一联合预测，而不是每季度各自匿名发表预测，显示美联储政策制定者对于经济方向存在巨大分歧，那么将更有助于经济发展。

其它国家的央行都发表联合预测，此举将更好地将联储决定与经济前景相联系。但目前这样的情况不可能出现，因为想要就一致预期达成一致已被证明是件难事。

克利夫兰联储主席梅斯特表示，并不支持改变美联储结构，赋予地方联储更多权力的提议。梅斯特在经济学家会议上表示，不会在考虑这类提议。梅斯特表示，美联储一旦决定加息，那么首次加息的幅度至少在25个基点。

梅斯特还表示，即使通胀上升缓慢，美联储也可以开始加息。虽然通胀率较低，但如果向上的增长趋势持续，那么历史已经证明经济正处于通胀。

[返回目录](#)

中国证券报：QE 计划启动将持续至 2016 年 9 月 但难解欧元区顽疾

发布时间：2015-03-10 来源：中国证券报

欧洲央行9日正式启动量化宽松政策(QE)，开始每月购买600亿欧元规模债券，该计划将持续至2016年9月。中短期内，投资者看好欧版QE功效，并积极入市推动欧股持续上扬。但长期看，量化宽松政策无法解决欧元区经济根本问题。

自从欧洲央行行长德拉吉去年下半年暗示，欧洲央行可能实施包括全面量化宽松政策在内的进一步刺激政策，以提振欧元区经济、对抗通货紧缩以来，欧股总体呈现持续上扬趋势，欧版 QE 成为了欧洲股市的强心针。

截至 6 日收盘，自 2014 年第四季度以来，泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数累计上涨 14.8%；有“欧洲股市风向标”之称的欧洲斯托克 600 指数累计涨幅达 14.9%。尤其在欧洲央行今年 1 月正式宣布将启动欧版 QE，受此提振，今年迄今，两项指数涨幅分别为 15.5% 和 15.1%，创 20 年来最强开年涨势。

欧洲央行力排众议，顶住来自包括德国在内的反对势力，坚决推进量化宽松政策，向市场表明了其刺激经济的决心，在很大程度上消除了市场的担忧。此外，尽管欧元区经济问题尚未得到彻底解决，但在欧版 QE 政策预期作用下，欧元汇率贬值，吸引包括巴菲特在内的投资“大鳄”抄底欧洲，海外资金开始涌入欧洲市场。路透社最新调查也显示，投资者正加仓欧元区资产，抢搭欧洲央行印钞便车。

但长远来看，欧版 QE 的政策效果有限，量化宽松在欧元区可能远没有美国、英国以及日本等国家采取的类似资产采购项目那么有用。

首先，欧元区目前处在经济周期中非常不同的阶段。当美国和英国启动量化宽松时，其各自的十年期借款成本分别在 4% 和 3.5% 左右。目前，欧元区的这个指标只有 1.5%。其次，欧元区经济和财务结构并不适合开展量化宽松。欧元区经济的结构实际上阻碍了货币政策向实体经济的传导。有很大可能量化宽松的效果会止步于银行系统。更广泛的资本市场缺少放贷活动，意味着货币不会象其它国家那样有效地进入实体经济，银行的借贷仍是流动性进入实体经济的一个关键性渠道。据欧洲央行数据，在欧元区，非金融企业 85% 的融资来自银行，而在美国，这个比例要低一半以上。

更重要的是，欧元区固有的“货币政策统一而财政政策分裂”的结构性顽疾仅靠货币政策难以完成；此前美版 QE 发挥作用的关键，在于拥有强力的财政政策支持。

若欧元区各成员国政府不能形成共识，不能坚持结构性改革，不能在财政整固的同时扩大创新投资，拉动就业，减少其他公共支出并减税，欧洲央行即使把货币政策“大招”用到极限，欧元区也难以进入稳定、持续增长的轨道中来。

[返回目录](#)

债市要闻

路透中国：已下达 1 万亿元地方存量债务置换额度 降低利息负担

发布时间：2015-03-09 来源：路透中国

路透上海 3 月 9 日 - 尽管全国性地方政府债务甄别尚未全部结束，中国财政部即已下达 1 万亿元地方存量债务置换债券额度，允许地方把一部分到期的高成本债务转换成地方政府债券，以降低利息负担。

财政部新闻发言人日前就提高赤字率和进一步加大支出强度接受采访时表示，“政府债券利率一般较低，匡算地方政府一年可减少利息负担 400-500 亿元，这既缓解了部分地方支出压力，也为地方腾出一部分资金用于加大其他支出。”

2014 年 9 月下发的《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》要求，积极降低存量债务利息负担。对甄别后纳入预算管理的地方政府存量债务，各地区可申请发行地方政府债券置换，以降低利息负担，优化期限结构，腾出更多资金用于重点项目建设。

本月稍早，本地媒体经济观察网报导，财政部已经批复了 3 万亿的存量债务置换，其中 1 万亿的额度已经批复到各省财政厅，西南某省获得 300 亿的额度。

全国政府性债务审计结果显示，截至 2013 年 6 月底，全国各级政府负有偿还责任的债务 20.7 万亿元，负有担保责任债务 2.9 万亿元，可能承担一定救助责任的债务 6.65 万亿元。其中地方政府上述三种债务金额依次为 10.9 万亿元、2.7 万亿元和 4.3 万亿元。

对债市而言，交易员认为，具有相对高收益水平的城投债，部分将被规范化的“市政债”取代，无疑将利好现有城投债。

2015 年地方财政赤字 5,000 亿元，比上年增加 1,000 亿元，国务院同意发行地方政府一般债券弥补。同时增加安排地方政府专项债券 1,000 亿元纳入地方政府性基金预算管理，不列入一般公共预算。

财政部并称，从 2015 年起，对地方一般债务比照中央国债实行余额管理，在限额内当年到期债务可以借新还旧，不再采取在发债额中扣抵，仅此一项地方政府增加可用的债务资金 1,714 亿元，可用于其他急需支出、重点民生支出。

另外，财政部指出，2015 年安排财政赤字 1.62 万亿元，比去年增加 2,700 亿元，赤字率从去年的 2.1% 提高到 2.3%，是积极财政政策的重要体现。

[返回目录](#)

中国证券报：遭遇“两面”夹击 债牛短期遇阻

发布时间：2015-03-10 来源：中国证券报

利好兑现 债市不涨反跌

2 月 28 日，央行宣布自 3 月 1 日起正式下调存贷款基准利率，市场期待已久的二次降息终于落地。然而，降息后首周债券市场不涨反跌，各期限品种收益率均有不同程度反弹。

从收益率曲线变化看，中长端回升幅度较大，短端相对坚挺，期限利差有所

扩大，呈现出陡峭化修正的特征。例如，银行间中债收益率曲线上，截至上周五（3月7日），1年、3年、5年、7年、10年的关键期限固息国债到期收益率分别报3.06%、3.25%、3.30%、3.34%、3.48%，较前一周五（2月27日）分别上行约1BP、14BP、9BP、10BP、10BP。与此同时，信用债收益率亦跟随利率债上行，且上行幅度大于利率债，信用利差相应扩大。

对于上周债市不涨反跌，机构纷纷指出，其根本动力来自于资金面和基本面不及预期背景下，投资者对前期乐观预期的修正。在政策利好预期兑现之后，资金面和基本面成为影响短期债券市场走势的主要因素。从资金面来看，与往年不同的是，今年春节后资金面一直处于偏紧状态。上周五，银行间资金利率标杆品种——7天期质押式回购加权平均利率为4.84%，较春节前的最高点4.91%仅下行了7BP，较降息前的2月28日还上涨近1BP。这与前期投资者的乐观预期存在不小的偏差，市场上甚至出现了对流动性的悲观预期。从基本面来看，月初公布的2月份中采和汇丰PMI指数双双超预期回升，其中汇丰PMI更是重回荣枯线上方，各项指标均有所改善。与此同时，节后食品的高频数据出现反弹，国际原油价格也出现止跌迹象。受此影响，市场对于经济和通胀的看法出现一定的分歧，不再一边倒地看空经济和物价。

此外，兴业证券等机构指出，利好出尽导致反弹也是市场常态，历史上并不鲜见，上次降息（去年11月下旬）后债券收益率也出现了明显反弹。而在市场下跌时，获利盘获利了结和交易盘止损等机构行为，会进一步加大市场的调整。

经济犹弱 债牛未完待续

经过上周的持续调整，市场对于债券后市的看多热情较前期回落了许多。本周一，债券收益率延续整体上行态势，中债银行间关键期限国债到期收益率分别续升1BP、1BP、3BP、6BP、1BP。

目前，债券市场的短期调整压力主要来源于资金面。本周一，银行间7天期质押式回购加权平均利率持平在4.85%的较高位置，显示短期资金面压力较大。综合机构观点来看，前期货币市场流动性改善不及预期，主要受到了A股IPO批量发行、人民币贬值压力下资本外流的负面影响。而据机构测算，本周将有23家企业进行IPO，冻结资金峰值将在3月12日达到2.2万亿的峰值水平。鉴于当前人民币兑美元即期汇率仍徘徊于年内低点附近，金融机构外汇占款在此前连续两月出现负增长之后，短期内可能仍难以快速回升。

就经济和通胀基本面而言，研究机构对于短期经济走势虽出现了一些分歧，但“弱经济、低通胀”的基本面组合尚难言就此终结。海通证券指出，一方面，2月地产汽车龙头万科、上汽的销量均出现负增长，3月上旬主要城市地产销量、发电耗煤同比依然负增长，显示经济依然悲观；另一方面，节后食品价格回落，猪价再创新低，预计2月CPI为0.9%，3月CPI为1.1%，物价通缩风险未除。

从更长远视角考虑，经济增速中枢下移已是不争的事实，这将成为利率长期下行的主要支撑。中信建投证券指出，潜在经济增速中枢的下移将会打破原有经济均衡中经济变量均衡水平，而利率作为经济中的核心变量，源于并决定于企业利润率，是利润率的一部分，随着潜在经济增速中枢的下移，利率的均衡水平也将下移。

此外，中金公司认为，在央行所有的目标当中，经济稳定、就业稳定、避免通缩风险的排位顺序仍应该是高于倒逼经济调结构和推动人民币国际化的。该机构指出，目前货币市场利率的居高不下抑制了整体综合利率的下行，进而抑制了经济动能，由于央行目前注入的流动性不足以引导货币市场利率下降，后续需要进一步降准释放更多资金来化解。

中金公司表示，债券市场尽管短期内迎来调整，但由于货币条件指数仍在下滑，整体货币还没有有效放松，经济企稳回升仍为时尚早，债市的牛市尚未走完。

宽松可期 短端首当其冲

由此来看，当前债市处于一个较为尴尬的境地。一方面，经济、通胀基本面形成的债市中长期走牛基础尚存；另一方面，在3月初刚刚降息之后，短期内进一步博放松的动力不足，资金利率高企仍在一定程度上制约着债券收益率下行。

不过，从长期慢牛思路考虑，当前资金面紧张造成的市场波折，可能恰恰给债券投资者提供了从容选择和配置的机会。事实上，3月份资金面改善的条件正在逐渐成熟。兴业证券指出，对资金面不必过于悲观。一是春节期间提现的现金在3月份将全部回流，缓解银行资金和存款压力；二是3月财政存款投放规模季节性超过3000亿元；三是央行稳定人民币汇率的力度增加，汇率稳定将缓解资金流出压力。综合来看，3月份超储率可能回到3%附近，在近段时间的过度悲观后，资金面反而可能出现超预期的宽松。

中金公司进一步指出，对于债券投资者而言，唯一的障碍是目前仍偏高的货币市场利率，但这个最终会在央行加大放松力度的情况下得到解决，因此，不建议投资者大幅降低债券仓位。

就券种选择而言，从受益于资金面改善和货币市场利率下行的角度考虑，加上当前期限利差仍处于历史低位，而长端利率已经反映了较多的宽松预期，短端品种相对更受到当前多数市场观点的青睐。上周以来短端品种表现相对坚挺、调整幅度明显小于中长端，已经反映出投资者缩短久期的倾向。

[返回目录](#)

中国证券报：农发债中标利率高企

发布时间：2015-03-10 来源：中国证券报

中国农业发展银行9日增发了今年第五期10年期固息金融债，同时发行了

今年第七期 5 年期固息金融债。招标结果显示，在近期债市疲弱的背景下，两期债券中标收益率（利率）均高于二级市场水平。

据悉，农发行此次招标的 5 年期品种中标利率为 4.02%，10 年增发债中标收益率为 4.1266%，投标倍数分别为 3.09 倍和 3.01 倍。中债到期收益率曲线则显示，目前银行间市场 5 年期和 10 年期非国开政策债收益率分别为 3.95% 和 4.05%。

国泰君安证券指出，此次农发行新债定位较二级市场大幅上行 7-8bp，长端上行幅度大于短端，曲线重回陡峭化，将使得利率债一级市场调整带动二级市场收益率继续上行。此外，有交易员表示，9 日银行间市场资金面尚可，而农发行两期新债发行定位偏高，进一步凸显出主流机构投资情绪趋谨慎。

[返回目录](#)

路透中国：现券收益率和 IRS 明显走升 资金价格高企及获利盘施压

发布时间：2015-03-09 来源：路透中国

路透上海 3 月 9 日 - 中国银行间市场周一早盘现券收益率和利率互换(IRS)明显走升，其中后者涨幅近 10 个基点(bp)。节后回购利率依旧高企，前期对乐观预期的过分透支，以及获利盘回吐都压制市场情绪。

证监会宣布将推出 10 年国债期货，五年国债期货主力合约 TF1506 伴随现券大举走弱，早盘 98.094 元人民币，较上日跌 0.49 元，或 0.50%。

北京一银行交易员称，节后流动性转宽预期未能兑现，是影响 IRS 走势的主因。“资金一直比较贵，利率品种都是负利差。”

他并表示，若没有降准政策出台，短期内只能关注公开市场逆回购对流动性的支持力度；当然本周有大批新股发行，央行也可能再进行 SLO 等操作，惟透明度不足，指引作用尚有时滞。

央行公开市场一级交易商本周仍可上报与上周相同需求，具体包括 14 和 28 天正回购，七天期逆回购，和三个月央票。

上海一银行交易员指出，此前对政策放松的预期透支过多，降息如泥牛入海，加之节后资金面整体依旧紧张，均令债市承压。

剩余期限近 10 年的国开债 140229 券最新成交 在 3.96%，上日尾盘为 3.91%。

新债发行方面，农发行下午将招标至多 200 亿元人民币两期固息债，期限五年和 10 年。不过从上周一二级市场表现来看，长债利率定位一直较高。另外，明日国家统计局还将公布 2 月 PPI 和 CPI。

证监会新闻发言人张晓军上周五表示，证监会批准中国金融期货交易所开展 10 年期国债期货交易，合约正式挂牌日为 3 月 20 日。

[返回目录](#)

FX168: 美国国债收益率下跌 因欧洲央行开始购债带来压力

发布时间: 2015-03-10 来源: FX168

美国国债价格周一(3月9日)上涨, 因欧洲央行启动1.1万亿欧元购债计划拉低欧元区借贷利率。

美国长债价格领涨, 美债相对欧元区国债收益率优势对长债买盘的效果最大。

30年期美国国债价格上涨最多一个大点, 之后缩减涨幅, 策略师表示, 因交易员为本周美国新债供应预留空间。

30年期美国国债收益率尾盘报2.8020%, 价格上涨24/32, 在纽约早盘该收益率低至2.787%。

较短期美国国债涨幅较小, 两年期美国国债价格仅升1/32, 收益率报0.7037%。两年期美国国债对美联储利率政策反应最敏感。

五年期和30年期美国国债收益率差尾盘报114.0个基点, 周五尾盘报114.50个基点。

欧洲央行购债计划在周一启动, 多数欧元区国债收益率下跌。汤森路透数据显示, 10年期德债收益率下跌9个基点, 报0.31%, 而荷兰和法国国债收益率下跌7个基点。

指标美国10年期国债价格上涨12/32, 收益率从周五尾盘2.24%下跌至2.1969%。

Haselmann称, 美国长债从上周弱势中反弹。上周530亿美元公司债供应, 且周五美国就业报告强劲令人预计美联储接近升息, 拖累美国国债下跌。

美国国债进来一路下滑。在五周内, 1月国债录得巨大升幅几乎全数被抹去。由年初至上周五, 国债的总回报为-0.11%。

“美国国债收益率进一步上涨的难度较大, 因为许多不同因素对它不利,” 法国兴业银行美国利率策略部主管Subadra Rajappa说。

加拿大丰业银行(Bank of Nova Scotia)驻纽约的美国利率策略部主管Guy Haselmann称, 长期优质国债越来越稀缺, 部份因美国联邦储备理事会(美联储/FED)旨在刺激经济的购债计划, 以及美国监管机构要求银行增加美国国债持有量。

“欧洲央行计划只会令供应短缺的情况加剧,” 他说。

[返回目录](#)

路透中国: 欧元区公债收益率下跌 欧洲央行和欧元区成员国央行开始购债

发布时间: 2015-03-10 来源: 路透中国

路透伦敦 3 月 9 日 - 欧元区公债收益率(殖利率)周一下跌,因欧洲央行(ECB)和欧元区各国央行开始购买公债,这是规模达到一万亿欧元印钞计划实施的第一天。

核心公债引领普涨走势,交易商称已开始向德国、比利时、芬兰、奥地利、荷兰和法国央行出售公债,规模相对不大。

欧洲央行表示,在 2016 年 9 月或欧元区通胀升向略低于 2% 目标前,将每月动用 600 亿欧元,主要用于购买公债。

意大利央行表示,根据量化宽松措施,该行和欧洲央行将购买总计 1,500 亿欧元意大利公债。欧洲央行从下周一起将每月发布一次购债更全面的细节,包括各国公债购买量和购债平均年期等。

德国 10 年期公债收益率 下跌 9 个基点,报 0.31%,荷兰、法国 10 年期公债收益率 跌 9-10 个基点,分别报 0.35% 和 0.54%,比利时 10 年期公债 收益率也跌 9 个基点,报 0.55%。

欧元区债券交易商表示,购债范围包括各个年期,也包括负收益率债券。根据两位交易员,购债规模在 1,000-2,500 万欧元。

原本预计在量化宽松政策下最有潜力表现的较低评等公债今日表现稍稍落后于最高评等公债。

只有希腊公债收益率没有下跌,因市场担心欧盟可能拒绝希腊的改革方案。这套方案对于希腊获得新的救助资金至关重要。

欧元区财长周一结束就希腊问题的会议,表示必须现在就取得进展。一欧盟官员表示,财长不会发布联合声明。

三年期希腊公债收益率 大涨逾 1 个百分点,至 15.79%,为逾两周最高。

意大利 10 年期公债收益率 跌 4 个基点,报 1.28%,西班牙 10 年期公债收益率 跌 2 个基点,报 1.23%,葡萄牙 10 年期公债收益率 跌 1 个基点,报 1.76%。

[返回目录](#)

评级动态

穆迪: 新西兰经济增长支撑 Aaa 评级

发布时间: 2015-03-06 来源: 智通财经网

穆迪投资者服务机构(Moody's InvestorsService)称,尽管 2014 年奶制品价格急剧下跌,新西兰经济正强劲增长。受 2011 年地震后克赖斯特彻奇的重建和奥克兰房市的影响,建筑业对经济增长的贡献重大。因此,穆迪预计新西兰 2015 年实际 GDP 增长率将逼近 3%,2016 年增长也将保持强劲。

穆迪表示,新西兰强劲的经济形势正在加强政府财务状况,预计 2015-16 及

之后的财年将收获预算盈余。

新西兰 Aaa 评级的稳定前景展望，穆迪称这一前景展望反映出新西兰政府债务占 GDP 水平远低于 Aaa 主权评级国家的中值，并且未来几年这一水平可能将继续下降。

在最新公布的题为“新西兰”的信用分析报告中，穆迪就新西兰以下四个方面进行了分析：经济实力，评估为“非常高(-)”;机构实力，评估为“非常高(+)”；财政实力，评估为“非常高(+)”；对事件风险敏感度，评估为“低(-)”。

穆迪的报告指出，相比于其他类似评级的主权发行人，新西兰的经济展示出了快速并且更加稳定的增长，这平衡了其经济疲软形势，即相比其他 Aaa 评级主权国家、新西兰小规模、高度集中并且相对较低的收入水平。

新西兰经济同样受益于总劳动投入和强劲私人投资的稳定增长。因此新西兰过去二十年持续保持高 GDP 增长率，平均 GDP 增长率在其评级领域主权中排名第三。

另一方面，穆迪的报告还指出新西兰最重要的脆弱点在于其结构性的经常账户赤字，过去几十年新西兰的经常账户赤字规模较大。这一赤字水平使得新西兰高度依赖国际资本市场。

根据新西兰政府的预期显示，经常账户赤字将在未来几年由近期较低的水平再次上升至较高水平。而其中部分将被与地震重建相关的再保险支付所缓和。因此净国际投资状况将不会恶化至经常账户赤字显示出的水平。

在私人消费增长率方面，穆迪的报告显示出，在近年的增长势头之后，消费者需求的增长可能将在近期承受压力，因为外部地位和汇率优势减弱。

自 2010 年以来，家庭消费为季度增长年率平均贡献 170 基点，略超过资本形成总额(gross capitalformation)的贡献，使其成为这一时期最大的增长驱动因素。

穆迪的新报告指出，新西兰银行领域为全球最具恢复力之一。新西兰银行领域以高度集中化为特点，四大银行占总贷款比例和总存款比例分别为 84% 和 91%。

尽管承受一定的竞争压力，但新西兰银行没有向更具风险的运营模式发展。即使在面对 2008-09 年全球金融危机和克赖斯特彻奇地震灾害时，新西兰银行业成功保持住稳健的贷款资产组合。

尽管相比于其他 Aaa 评级的主权国家，新西兰银行体系资本化水平较低，但新西兰银行的资本化比率与其贷款资产组合的低风险一致。此外，新西兰银行体系相比于同评级国家有一些盈利水平最高的领域，这将近期资金流失的可能性降到最低。

[返回目录](#)

穆迪：中国下调增长目标至 7%左右 评级正面

发布时间：2015-03-09 来源：智通财经网

中国政府将 2015 年增长目标下调至 7%左右，低于 2014 年的 7.5%左右。增长目标的下调评级正面，因为其强调了政府实现更持续但更高速扩张、并且不通过杠杆过度而损害长期宏观经济稳定的承诺。

在第十二届全国人民代表大会第三次会议的开幕演讲中，中国国务院总理李克强承认，由于投资的疲软、生产成本的增加以及中国增长模式的低效，维持稳定速度的增长越来越艰难。

李克强的讲话意味着中国政府决心减缓中国创纪录的经济高速发展。中国在 2001 年加入世界贸易组织(WTO)到 2009 年金融危机期间，经济取得高速发展。政府暗示如果需要依赖于过度信贷，那么快速的增长并不是可持续的。

2014 年实际增长率为 7.4%，录得 24 年以来最低水平，但仍然是新兴市场经济体中发展最强劲的国家。较低的增长目标意味着这一世界第二大经济体的政策制定者的重点仍然是经济再平衡，并更加依赖私人领域。

上海政府于一月宣布放弃其增长目标也为这一政策变化提供了证据支撑。几乎其他所有的地方政府均下调了今年增长目标。直到最近，带来快速的经济增长是官员政绩考核的重要部分，这导致了浪费性支出的增加以及地方政府债务的增长。

尽管增长减缓，中国的就业形势仍然利好，这将令政策制定者确信增长可以不依赖于特别的刺激措施。李克强在讲话中表示，今年的城市新增就业目标仍然保持在 1000 万人。2014 年城市实际新增就业 1320 万人。即使中国 GDP 增长自 2009 年开始减缓，但自那以后的总就业人口仍然逐年增加。

中国政府聚焦高速度但可持续的扩张支撑着对杠杆的限制。为应对 2008 年开始的全球金融危机，政府采取的刺激措施导致杠杆增加。穆迪预计，自 2013 年以来，中国未偿社会融资总量(包括银行贷款、影子银行产品和企业债券)年比增长开始下降。但当前水平的信贷增长仍然引发系统性风险。

穆迪预计中国今年 GDP 增长为 6.5%-7.0%，2016 年进一步减弱至 6.5%。今年国内银行信贷增长可能将进一步减缓，或将低于 2014 年的 13%，而银行和影子银行信贷增长预计也将减缓，将低于 2014 年的 14%。中国信贷增长有所减缓，但较 GDP 名义增长(仅略高于实际增长)仍有提升；经济增长减缓仍未稳定在可持续水平。

[返回目录](#)

惠誉：中国的结构性改革将创造更多可持续增长机会

发布时间：2015-03-06 来源：中证网

惠誉评级亚太地区主权评级主管高翰德（Andrew Colquhoun）3月6日发表评论表示，一些分析人士理所当然地认为，中国正面临“要不允许经济放缓，要不经济承受持续增加的债务”之两难境地。但惠誉对这种悲观的分析观点并不同。中国政府的结构性改革计划一旦实施，可创造更多可持续增长的机会，从而能让经济摆脱负债的困局。

惠誉认为，改革中有三大领域对于中国领导人制定的“实现更可持续和更为平衡的增长模式”至关重要。第一就是金融改革，特别是存款利率市场化的改革。此项改革可能将是改革和结构调整最有力的推动因素之一。第二是国有企业改革，这项改革旨在缩小国有企业和其他企业之间的效率差距。第三是财政改革，旨在加强地方政府的财政资源，让资源与支出承诺相匹配。

[返回目录](#)

惠誉：中国货币市场基金的增速开始下滑

发布时间：2015-03-09 来源：汇金网

惠誉表示，中国货币市场基金的增速开始下滑。

[返回目录](#)

经济参考报：美国政府重拳砸向评级巨头

发布时间：2015-03-09 来源：经济参考报

美国政府针对三大评级机构的大清算渐入高潮。

三大评级机构之一的标准普尔评级公司日前同意，支付约13.8亿美元了结美国政府两年前发起的、针对该公司故意夸大有风险的抵押贷款投资评级从而引发金融危机的指控。接下来，美国政府对评级机构的注意力将转到穆迪和惠誉身上。

长期以来，美国投资者、政界人物和监管机构指责标普和另外两大评级机构——即惠誉国际信用评级有限公司和穆迪投资者服务公司，在2008年金融危机之前数年，为数千涉及抵押贷款的证券作出最高级别的信用评价，成为催生次级抵押贷款市场泡沫的帮凶。2008年，这些证券在次级抵押贷款市场出现危机后暴跌，几乎不值一文。

分析人士认为，评级机构的“打分”影响着企业借贷、融资能力，而债券、证券发行方往往付费给评级机构，让后者评估自身产品。这样一来，评估结果是否真实、公正令人怀疑。时任联邦参议员卡尔·莱文在2010年一场听证会中说：

“信用评级机构允许华尔街影响他们的分析、独立性和可信度。他们(评级机构)为了钱做事。”

屏蔽此推广内容英国《经济学家》在次贷危机爆发前数年就曾刊登文章批评评级体系。文章称,信用评级公司的流行做法是,把接受评估的公司资产解构为不同的预期风险和预期回报,然后对这些内容分别进行适当评级,最后再将评级结果呈现给目标各异的需求者。这样的信用评级结果并不能反映企业的真实价值,比如同样为“B级”的企业,一家健康发展而另一家却濒临倒闭。

标准普尔是全球最大评级机构,2013年该机构收入达22.7亿美元。2013年2月,美国司法部正式对标准普尔发起诉讼,指控它在2004年到2007年高估住宅抵押贷款支持证券和债务担保证券的信用评级,导致投资人损失巨大。司法部在长达119页的指控中表示,标普在2004年9月到2007年10月间对其评级准则和分析模型的更新存在延误。司法部还指控这家评级机构在明知债券包含次级抵押贷款债务、投资缺乏安全性的情况下,还给予最高的3A评级。

面对起诉,标普一度表示要作无罪辩护。该公司曾在一份声明中辩解说,“债务抵押证券的评级业务,未能在金融危机前预见美国抵押贷款市场急剧恶化,公司为此深表歉意”,但当时初级市场的参与者也都没有预料到楼市会崩盘,包括银行、评级机构,甚至监管机构,而由美国司法部提起的诉讼完全不具备事实和法律依据。标普还提出,司法部所提及的债务抵押权证,其他评级机构当时也给出了相同的评级。此外,过去两年间,标准普尔与政府之间和解谈判数次陷入僵局。

最终,还是意志坚决的美国司法部让标普低了头。根据双方日前达成的和解协议,标普将向美国司法部支付6.875亿美元和解金、向美国19个州和哥伦比亚特区支付6.875亿美元和解金。所有这些机构都发起了针对标普的诉讼。

据报道,这份来之不易的和解协议显示,包括标普母公司麦格希金融公司、美国司法部以及美国各州在内的所有各方就此达成和解,是“为了避免进一步诉讼带来的拖延、不确定性、不便和费用”。在经过认真考虑后,麦格希金融公司决定达成和解协议符合该公司及其股东的最佳利益,并对能就这些诉讼达成和解感到高兴。该协议需经过法庭批准才能正式生效。司法部官员表示,这项调查是司法部调查文件数量最大的一宗。首席检察官埃里克·霍尔德表示,2.9亿份文件被检查过,而且还可以再检查2.9亿份文件,但完全找不到这项调查开始的理由,也找不到为什么这项和解能达成,霍尔德的表述似乎暗示指控完全是无稽之谈。

在本次与美国政府机构达成和解之前,标普在1月份先与美国证券交易委员会,就2011年到2014年的数项评级问题达成和解协议。标准普尔将向美国证券交易委员会支付超过5800万美元罚金,向纽约州检察机关支付1200万美元罚金,

向马萨诸塞州检察机关支付 700 万美元罚金。该公司同时将被禁止从事该商业抵押支持证券评级业务一年。

美国证券交易委员之前对标准普尔发起三项指控：一、2011 年，该公司披露的评级办法与其实际评级方法不同；二、2012 年年中，为赢回市场份额，该公司对其采用的新评级标准进行了虚假、误导性宣传；三、2012 年 10 月到 2014 年 6 月，标准普尔对其一项重要评级相关条款进行了修改，放松了其评级标准，与其公布的评级标准不符，但该公司却未向投资者完整披露此改动。美国证券交易委员会执法部门主任安德鲁·塞尔斯尼说，当给商业抵押支持证券等复杂证券评级时，投资者需要标准普尔这样的评级机构能够诚信行事。但是，标准普尔却将自身利益置于投资者的利益之上，通过放松评级标准来拓展业务。

标准普尔“上岸”后，其他评级机构将成为众矢之的。

英国《金融时报》的一篇文章指出，三大评级机构——标准普尔、穆迪和惠誉——都因高估相关风险资产信用评级并引发了 2008 年的危机而受到指责，司法部对标准普尔的诉讼可能为今后处罚穆迪和惠誉提供范例。

据《华尔街日报》2 月 1 日报道，针对穆迪投资者服务公司在 2008 年金融危机之前对抵押贷款交易做出的有利评估，美国当局正在对这家信用评级机构进行调查。目前，多家检察机关已开始加紧调查穆迪，康涅狄格州和密西西比州的总检察长表示，他们就是其中两家。他们也是多家已与标普达成和解的政府机构之一。英国《金融时报》指出，美国金融危机调查委员会在分析评级机构如何吸引投资者，尤其是保守型投资者购买抵押贷款相关证券的做法时，对穆迪进行了案例分析。该委员会曾发布一份有关信贷危机多种根源的报告，援引了穆迪前高管声称该公司过于关注赢得评级市场份额的话，但穆迪一直否认这是自己的行事风格。对于来自多个州的总检察长的调查，穆迪表示：“我们仍然认为，这些调查毫无意义。”

[返回目录](#)

返回目录二、行业新闻

煤炭

2 月份进口煤量创三年新低

发布时间：2015-03-10 来源：每经网

进口煤新政的威力还在继续发酵。继 2015 年 1 月份进口煤量创下 15 年来最大单月降幅之后，今年 2 月份的进口煤量再次创新低。

今日，海关总署发布数据显示，今年 2 月份我国煤炭进口量 1526 万吨，同比下降 33.13%，环比下降 9.06%。今年 2 月的煤炭单月进口量创下了自 2012 年以来的月度最低记录。

值得注意的是，进入 2015 年以来，1、2 月份两月累计进口量为 3204 万吨，还不及去年 1 月份单月进口量。2014 年 1 月份煤炭进口量为 3591 万吨。

“目前来看，2 月份有春节假期，再加上只有 28 天，比 1 月份还低，其实也不是很奇怪。”煤炭行业分析师邓舜告诉《每日经济新闻》记者，2015 年连续两月进口煤量大幅下滑，主要还是因为今年 1 月 1 日起开始执行的《商品煤质量管理暂行办法》的原因，“此项政策影响非常大。”

据悉，去年下半年出台的《商品煤质量管理暂行办法》相比原政策其增加微量元素等检测，有不合格的直接退回，并且检测时间亦比过去更加延长。彼时，业内人士告诉记者，新政对于进口煤商最大的“杀伤力”在于要求一旦煤炭检验不合格就要整船退回，此对于进口商来说损失非常大。

邓舜表示，新政对进口商心理方面的影响非常大，“因为退运的风险非常大。贸易商目前面临很大风险，而且进口煤赚钱也不多，而且目前银行对于进口煤贸易的信贷也卡得很严。”

另一个对于进口煤商产生比较大打击的事件在于几日前的一船朝鲜煤检出汞超标被直接退运的事情。

“在朝鲜煤被退货之前，大多数的贸易商还是觉得新政实施之后，1、2 月份的通关情况其实还不错，到后面只要有价差就还可以继续做，大部分人都是这样一种看法。”邓舜告诉记者，在朝鲜煤被整船退回的事情发生后，“这个事情对于进口煤的打击还是比较大的，本年一整年我都会觉得进口煤应该都是比较势微。”

邓舜告诉记者，目前进口煤业务目前利润很低而风险很高，“大家目前都不太愿意去做。”

随着国内煤价一路下跌，目前进口煤和国内煤的价差在大幅缩小，去年 12 月底，澳洲煤还比国内煤便宜 100 多元，目前只便宜 30 至 40 元。

[返回目录](#)

农业

2015 年最新最全 50 项惠农补贴政策一览表

发布时间：2015/3/10 来源：中国产业发展研究网

1. 种粮直补政策

中央财政将继续实行种粮农民直接补贴。

2. 农资综合补贴政策

2015 年 1 月份，中央财政已向各省预拨种农资综合补贴资金 1071 亿元。

3. 良种补贴政策

小麦、玉米、大豆、油菜、青稞每亩补贴 10 元。

4. 农机购置补贴政策

中央财政农机购置补贴资金实行定额补贴，即同一种类、同一档次农业机械在省域内实行统一的补贴标准。

5. 农机报废更新补贴试点政策

农机报废更新补贴标准按报废拖拉机、联合收割机的机型和类别确定。

6. 新增补贴向粮食等重要农产品、新型农业经营主体、主产区倾斜政策

国家将加大对专业大户、家庭农场和农民合作社等新型农业经营主体的支持力度，实行新增补贴向专业大户、家庭农场和农民合作社倾斜政策。

7. 提高小麦、水稻最低收购价政策

2015 年，继续执玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。

8. 产粮大县奖励政策

常规产粮大县奖励标准为 500-8000 万元，奖励资金作为一般性转移支付，由县级人民政府统筹使用，超级产粮大县奖励资金用于扶持粮食生产和产业发展。

9. 生猪大县奖励政策

依据生猪调出量、出栏量和存栏量权重分别为 50%、25%、25% 进行测算。中央财政继续实施生猪调出大县奖励。

10. 农产品目标价格政策

2015 年，启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点，探索粮食、生猪等农产品目标价格保险试点，开展粮食生产规模经营主体营销贷款试点。

11. 农业防灾减灾稳产增产关键技术补助政策

中央财政安排农业防灾减灾稳产增产关键技术补助 60.5 亿元，在主产省实现了小麦“一喷三防”全覆盖。

12. 深入推进粮棉油糖高产创建支持政策

开展粮食增产模式攻关，集成推广区域性、标准化高产高效技术模式，辐射带动区域均衡增产。

13. 园艺作物标准园创建支持政策

2015 年，继续推进园艺作物标准园创建工作，并已按照 2013 年资金规模的 70% 拨付地方。

14. 测土配方施肥补助政策

2015 年，中央财政安排测土配方施肥专项资金 7 亿元。

15. 土壤有机质提升补助政策

2015 年，中央财政安排专项资金 8 亿元。

16. 做大做强育繁推一体化种子企业支持政策

农业部将会同有关部委继续加大政策扶持力度。

17. 农产品追溯体系建设支持政策

经国家发改委批准，农产品质量安全追溯体系建设正式纳入《全国农产品质量安全检验检测体系建设规划》，总投资 4985 万元，专项用于国家农产品质量安全追溯管理信息平台建设和全国农产品质量安全追溯管理信息系统的统一开发。

18. 农业标准化生产支持政策

中央财政继续安排 2340 万财政资金补助农业标准化实施示范工作，在全国范围内，依托“三园两场”、“三品一标”集中度高的县创建农业标准化示范县 44 个。

19. 畜牧良种补贴政策

国家将继续实施畜牧良种补贴政策。

20. 畜牧标准化规模养殖扶持政策

从 2007 年开始，中央财政每年安排 25 亿元在全国范围内支持生猪标准化规模养殖场建设。

21. 动物防疫补贴政策

2015 年，中央财政将继续实施动物防疫补助政策。

22. 草原生态保护补助奖励政策

中央财政按照每亩每年 6 元的测算标准对牧民给予补助，初步确定 5 年为一个补助周期。2015 年，国家将继续在 13 省实施草原生态保护补助奖励政策。

23. 振兴奶业支持苜蓿发展政策

2015 年将继续实施“振兴奶业苜蓿发展行动”。

24. 渔业柴油补贴政策

2015 年将继续实施这项补贴政策。

25. 渔业资源保护补助政策

2013 年落实渔业资源保护与转产转业转移支付项目资金 4 亿元。2015 年该项目将继续实施。

26. 以船为家渔民上岸安居工程

2013 年开始，中央对以船为家渔民上岸安居给予补助，无房户、D 级危房户和临时房户户均补助 2 万元，C 级危房户和既有房屋不属于危房但住房面积狭小户户均补助 7500 元。2015 年国家将继续实施这一政策。

27.海洋渔船更新改造补助政策

中央投资按每艘船总投资的 30% 上限补助，且原则上不超过渔船投资补助上限。2015 年该项目将继续实施。

28.国家现代农业示范区建设支持政策

对农业改革与建设试点示范区给予 1000 万元左右的奖励。力争国家开发银行、中国农业发展银行今年对示范区建设的贷款余额不低于 300 亿元。

29.农村改革试验区建设支持政策

2015 年的农村改革试验区工作，启动第二批农村改革试验区和试验项目、组织召开农村改革试验区交流会、完成改革试验项目中期评估三大工作为重点。

30.农产品产地初加工支持政策

2015 年，将继续组织实施农产品产地初加工补助项目，按照不超过单个设施平均建设造价 30% 的标准实行全国统一定额补助。

31.鲜活农产品运输绿色通道政策

对目录范围内的鲜活农产品与目录范围外的其他农产品混装，且混装的其他农产品不超过车辆核定载质量或车厢容积 20% 的车辆。

32.生鲜农产品流通环节税费减免政策

继续对鲜活农产品实施从生产到消费的全环节低税收政策，将免征蔬菜流通环节增值税政策扩大到部分鲜活肉蛋产品。2015 年国家将继续实行生鲜农产品流通环节税费减免政策。

33.农村沼气建设政策

2015 年，因地制宜发展户用沼气和规模化沼气。

34.开展农业资源休养生息试点政策

规划中的农业环境治理措施主要包括：一是开展耕地重金属污染治理。二是开展农业面源污染治理。三是开展地表水过度开发和地下水超采治理。四是开展新一轮退耕还林还草。在 25 度以上陡坡耕地、严重沙化耕地和 15-25 度重要水源地实行退耕。五是开展农牧交错带已垦草原治理。六是开展东北黑土地保护。七是开展湿地恢复与保护。

35.开展村庄人居环境整治政策

推进新一轮农村环境连片整治，重点治理农村垃圾和污水。。

36.培育新型职业农民政策

2015 年，农业部将进一步扩大新型职业农民培育试点工作。

37.基层农技推广体系改革与示范县建设政策

2015 年，中央财政安排基层农技推广体系改革与建设补助项目 26 亿元，基本覆盖全国农业县。

38.阳光工程政策

2015 年，国家将继续组织实施农村劳动力培训阳光工程，对务农农民免费开展专项技术培训、职业技能培训和系统培训。

39.培养农村实用人才政策

2015 年依托培训基地举办 117 期示范培训班。选拔 50 名左右优秀农村实用人才，每人给予 5 万元的资金资助。

40.加快推进农业转移人口市民化政策

十八届三中全会明确提出要推进农业转移人口市民化，逐步把符合条件的农业转移人口转为城镇居民。

41.发展新型农村合作金融组织政策

2015 年，国家将在管理民主、运行规范、带动力强的农民合作社和供销合作社基础上，培育发展农村合作金融，选择部分地区进行农民合作社开展信用合作试点，丰富农村地区金融机构类型。

42.农业保险支持政策

中央财政农业保险保费补贴政策覆盖全国，地方可自主开展相关险种。

43.村级公益事业一事一议财政奖补政策

村级公益事业一事一议财政奖补，是对村民一事一议筹资筹劳建设项目进行奖励或者补助的政策。

44.扶持家庭农场发展政策

推动落实涉农建设项目、财政补贴、税收优惠、信贷支持、抵押担保、农业保险、设施用地等相关政策，帮助解决家庭农场发展中遇到的困难和问题。

45.扶持农民合作社发展政策

2015 年，稳妥开展信用合作试点。

46.发展多种形式适度规模经营政策。

对有条件的地方，可对流转土地给予奖补。

47.健全农业社会化服务体系政策

明确政府购买社会化服务的具体内容、衡量标准和运作方式，提出支持具有资质的经营性服务组织从事农业公益性服务的具体政策措施。

48.完善农村土地承包制度政策

2015 年，选择三个省作为整省推进试点，其他省至少选择 1 个整县推进试点。

49.推进农村产权制度改革政策

根据 1 号文件的要求，国家有关部门将深入研究新型集体经济组织主体地位、产权交易、股权的有偿退出和抵押、担保、继承等重大问题。

50.农村、农垦危房改造政策

2015 计划完成农村危房改造任务 260 万户左右。拟按照东、中、西部垦区每户补助 6500 元、7500 元、9000 元的标准，改造农垦危房 24 万户；同时按照中央投资每户 1200 元的补助标准，支持建设农垦危房改造供暖、供水等配套基础设施建设。

[返回目录](#)

石油天然气

全球油企进入“熬”时代

发布时间：2015-03-10 来源：中国企业报

油企面临转型，投资配比将现战略性调整

2014 年国际油价暴跌所带来的冲击正在发酵。多家公司明确称将减少投资，大批裁员，小型石油公司或面临并购潮。

安迅思能源研究总监李莉接受《中国企业报》记者采访时表示，“油价暴跌给这些重量级企业释放了一个警醒信号”，“他们非常一致地选择‘瘦身’”，“来熬过这一艰难时期”。

油企巨头减少支出大批裁员

2014 年全球各大石油公司年报都远远不如过去年份的好看。据墨西哥证券交易所 2 月底的一份财务报告显示，2014 年，墨西哥国家石油公司的亏损额度约 2638 亿比索，比前一年增加了 55%。

墨西哥国家石油公司在过去一年间债务金额达到 11432 亿比索（约合 7500 亿美元），同比增长 35.9%，创下历史新高。而造成这种状况的原因离不开“过去一年里国际原油价格大幅下跌。”墨西哥国家石油公司首席财务官马里奥·贝奥莱加德在分析成因时这样说道。

而就在今年 1 月底，墨西哥财政和公共信贷部宣布调整政府 2015 年的公共财政支出，墨西哥国家石油公司的预算因此被削减了 620 亿比索。

事实上，受国际油价下跌的不利影响，2015 年有削减计划的能源公司不在少数。据外媒报道，俄罗斯最大民营石油公司 Lukoil 高层日前表示，未来两年内俄罗斯石油产量将每日减少 80 万桶，因低油价和西方制裁导致企业减少在西伯利亚的钻井作业。

荷兰皇家壳牌石油公司 1 月份就表示，公司将放弃一个总价值为 65 亿美元的与卡塔尔石油公司的化工厂合资项目，而原因正是目前“能源行业气候不佳”。

作为英国第四大油气公司，英国图洛石油公司也宣布，将注销在埃塞俄比亚、毛里求斯和挪威 3 国价值 22 亿美元的石油勘探业务。同时，其 2015 年石油

勘探预算将由此前 3 亿美元削减至 2 亿美元。

2 月初，英国石油公司宣布，2015 年将削减 200 亿美元资本支出。同时，将减少勘探开支，延迟“边缘”上游项目的建设，并暂停部分下游项目。并且，该公司将在休斯敦分公司和在石油产地北海裁员。并且“公司还会裁减更多员工”。英国石油公司宣布冻结全球近 8.4 万名员工的工资，并表示这些措施是对当前艰难的市场环境做出的谨慎回应。

同样有裁员计划的还有壳牌石油、挪威国家石油公司等其他石油企业。

“之所以出现一致地选择削减成本，是因为现在处于艰难时期。”李莉告诉记者，“短期的艰难对这些企业是好的，他们可以做相应的瘦身，把不必要的脂肪减掉。”

新一轮并购潮或延期

尽管近一段时间油价有反弹迹象，但对改变现有格局杯水车薪。有分析认为这或将影响接下来的并购潮。

每年油气领域并购声不断。去年 11 月份，全球第二油服企业哈里伯顿（HAL）和第三大油服企业贝克休斯（BHI）宣布合并，哈里伯顿斥资总计 346 亿美元新股和现金收购贝克休斯所有股权，从而新建一个市值达 700 亿美元的新哈里伯顿。

有外媒报道，受 2014 年原油价格暴跌挤压的美国小型石油公司可能被迫面临一系列的并购，否则，他们将面临严峻的生存危机。代表北达科他州的 500 多家石油公司利益的北达科他州石油委员会主席罗恩·内斯说，如果油价长时间保持低位，北达科他州的小型石油公司将出现大量合并。

不过，全球最大能源顾问公司之一伍德麦肯兹今年 1 月发布的一份报告分析指出，目前暴跌的油价已严重打击了油气并购市场。许多正在进行的交易被搁置，潜在买家流失，资产出售者没有收购要约。

据了解，2014 年 6 月至 11 月，进行的交易活动金额约 860 亿美元，目前仅一半完成了交易，约有一半的交易由于油价的不确定仍存有风险。最近，3 笔已经达成协议的交易中止。该机构认为，油价至少稳定 3 个月到 6 个月，才能使买卖双方达成共识。国家主权基金、中小型独立油气公司、金融机构和私募基金等在过去几年的并购市场非常活跃，但当油价下跌到 60 美元/桶—70 美元/桶时，这些买家均失去了对油气资产的投资兴趣。

由于今年油价开始出现反弹，道琼斯发文称，油价还将继续大幅波动，这将给并购潮构成潜在的阻力。一些投资者之前预计油价下跌将引发一波并购潮，鉴于基准油价大幅波动，买家和卖家在评估能源资产价值方面将难以达成共识。

加快转型熬过艰难期

李莉分析说，国际油价目前虽然只是周期性的调整，处于下行周期，还会上行，但明显“不会回到曾经那么高的价位”。

因此，“这些企业也需要考虑转型。”李莉表示，“在油价高位运行的时候，这些企业就像一个财主大胖子，躺着就能赚钱。”但现在不同，已经进入比较艰难的时期，油价低迷，所以需要熬。

同时，“如果从长远来看，看到未来传统能源呈现夕阳状态，那么就需要改变，尝试做一些新能源，因此，投资的配比将会有战略性调整。”李莉认为，“但这是长期的过程，不会这几年完成，而传统油企不会回到过去“虚胖”的状态。可能会有10年以上的调整期和适应期。”

“油价暴跌对这些企业是一个警醒，让他们知道未来可能会出现这样的危机，刺激他们更早地做准备。”在李莉看来，“不过现在还不能说能源格局改变。”

中国社会科学院金融研究所研究员易宪容认为，国际油价暴跌，对石油进口国来说，或整个世界经济增长来说是一个重大利好。有人推算，如果国际油价下跌至40美元，印度未来两年经济增长从6%增至6.7%；中国由6.2%升至7.1%。巴西、南非、土耳其、印尼和菲律宾等新兴经济体同样受益。而美国的消费者则一年可节省1000亿美元。2015年美国的经济增长则可以从3.1%上调至3.5%。德国则从0.5%上升1.5%。

在易宪容看来，油价的下跌不仅在于对产油国经济产生重大影响，而且也可能引发投资者对全球市场的经济素质的忧虑。因为，油价的暴跌不仅可能引发全球市场局部的经济危机及金融危机，而且也会引发由于油源的突然减少对国际市场的冲击。就目前的价格说，油价的暴跌也可能有近万亿美元的利益重新分配，这些问题都会引发对市场巨大的震荡。

[返回目录](#)

俄副总理：俄允许中国持有俄天然气田逾50%股份

发布时间：2015-03-10 来源：新闻社

新闻社3月7号报道，《国际事务》(WorldAffairs)期刊评论员、知名美籍华裔作家章家敦近日撰文表示，如今俄罗斯经济形势欠佳，正是中国伸出援手的好时机。如果俄方能够允许中国企业持有俄罗斯能源领域的过半股份，那么“(中国)龙-(俄罗斯)熊轴心”的达成便指日可待了。

而俄罗斯政府副总理德沃尔科维奇明确表示，莫斯科愿意让中国股东们购买俄罗斯天然气产地超过50%的股份。他特别指出，就算从前(俄罗斯)对此或许还存在某些“心理上的障碍”，如今俄罗斯更重视的则是最大限度地引入中方投资。

正如章家敦所强调的那样，如今确是中国对陷入危机的俄罗斯施以援手的大好时机。正因如此，中国国企从俄罗斯进口了更多的石油和天然气，而中国政府也提议延长中俄货币互换协议的期限，以给俄罗斯足够时间获取清偿能力。

章写道：“中国或许还会通过上海合作组织与金砖五国间的合作来援助俄罗斯。这一切都显示了中俄两国经济合流的前景。”

章家敦还特别指出，中俄两国经济的合作将尤其体现在石油天然气等能源部门。

[返回目录](#)

电力

国家能源局：电力体制改革新政即将出台

发布时间：2015-03-10 来源：广州日报

国家能源局网站9日消息，国家能源局副局长王禹民近日表示，党中央、国务院高度重视电力体制改革，《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》即将出台。

王禹民说，电力体制改革重点解决五个问题：一是要还原电力商品属性，形成由市场决定电价的机制，以价格信号引导资源有效开发和合理利用。二是要构建电力市场体系，促进电力资源在更大范围内优化配置。三是要支持清洁能源发展，促进能源结构优化。四是要逐步打破垄断，有序放开竞争性业务，调动社会投资特别是民间资本积极性，促进市场主体多元化。五是要转变政府职能，进一步简政放权，加强电力统筹规划。

他说，具体的改革措施，一是建立市场化交易体系，区分竞争性和垄断性环节，在发电侧和售电侧形成有效竞争，充分发挥市场配置资源的决定性作用。二是理顺电价形成机制，逐步放开上网电价和销售电价，把输配电价与发售电价在形成机制上分开。三是推进发用电计划改革，完善政府公益性调节性服务，提升需求侧管理水平。四是促进新能源和可再生能源开发利用，积极发展分布式能源。五是优化电源和电网布局，加强电网统筹规划，完善电力监管措施和手段，改进监管方法。

[返回目录](#)

21名委员联名提案：2030核电装机应达1.5亿至2亿千瓦

发布时间：2015-03-09 来源：每经网

全国两会期间，由全国政协委员、中国广核集团有限公司（以下简称中广核）董事长贺禹发起，全国政协委员、中国工程院副院长干勇等 21 人联名提交了题为《推动核电新一轮规模发展，实现中长期国家能源结构调整战略目标》提案。

《每日经济新闻》记者注意到，贺禹指出，核电装机容量要达到 1.5 亿至 2 亿千瓦，才能有效支撑 2030 年非化石能源占一次能源消费总量达到 20% 这一目标。

[返回目录](#)

船舶

2014 年全球海工装备市场中国“夺冠”

发布时间：2015-03-09 来源：国际船舶网

2014 年全球海洋工程装备新接订单规模为 416 艘/340 亿美元，出现较大程度下滑。此外，世界海洋工程装备产业格局也出现了较大的变化。中国以 139 亿美元的订单总额位居榜首，市场份额由 2013 年的 24% 上升到了 2014 年的 41%，首次超过韩国拔得头筹；新加坡的市场份额基本保持稳定，市场份额 13%，位居第二；而韩国的表现有些差强人意，仅位居第三位。中国、新加坡、韩国正逐渐形成三足鼎立之势。

截至 2014 年底，世界海工装备手持订单金额共 1770 亿美元。韩国凭借前几年的积累，占据世界海工装备手持订单总额的 28.4%，位居榜首。中国在近三年突飞猛进，紧随其后，占据了总金额的 28.3%，位居次席。但需要注意的是，中国主要以海工船以及较低附加值的海工装备为主，手持订单量达到 606 座/艘，单位价值量较低。此外，巴西和新加坡分列第三、四位。由于 2012 年巴西国油在国内大量下单订造海工装备，其海工装备手持订单金额占全球的 17%。而新加坡得益于稳健的企业发展政策以及订单的准时交付，新接订单和手持订单市场份额都保持比较稳定的状态。

1、韩国海工装备产业概况

2014 年，韩国海洋工程装备订单金额共计约 41 亿美元，占世界市场份额的 12%，与去年 190 亿美元相比，下降了 76%，韩国海工装备产业遭遇到了比较大的挑战。

韩国在 2014 年的订单成交集中在生产储运装备领域，共接获 4 座生产储运装备订单，包括 2 座 LNG-FSRU，1 座 LNG-FPSO 和 1 座浮式生产储运装备。伴随着钻井装备领域的整体收缩，韩国在长期占有绝对优势的钻井船(船型 船厂 买卖)领域也遭遇重创，仅由三星重工接获了 2 份订单。另外三份订单由新加

坡和中国获得。

从手持订单量来看，韩国依然以 504 亿美元的订单总额傲视群雄。从单位价值量来看，韩国以约 6.1 亿美元/座的高价值订单同样位居榜首。在海工装备市场达到巅峰状态的 2011-2013 年，韩国凭借在高附加值海工装备的强力接单——如钻井船、FPSO、FLNG 等装备的建造，以及在 EPC 领域的不俗表现，积累了大量的订单。韩国船厂需要在 2015 年交付 47 座/艘海工装备，且有很多是属于钻井船、FPSO 等高端装备及 FLNG 等新型装备，对于韩国海工装备产业来讲，2015 年面临比较大的交船压力。

2、新加坡海工装备产业概况

2014 年，新加坡海洋工程装备新接订单金额共计约 43 亿美元，占世界市场份额的 13%，与 2013 年的 84 亿美元相比下降了 45%。尽管新加坡海工装备订单金额下降幅度较大，但国际市场占有率较为稳定。

新加坡在 2014 年的订单成交上主要集中于钻井装备领域，共接获 12 座钻井装备订单，包括 2 座钻井船和 10 座自升式钻井平台(船型 船厂 买卖)。其中，钻井船订单采用自主设计，或将在此领域对韩国构成有力威胁；自升式钻井平台一直是新加坡的强势领域，共获得了全部 33 座订单中的 10 座。生产储运装备领域，新加坡获得了全部 7 座 FPSO 改装订单中的 4 座，在 FPSO 改装技术上实力雄厚，独领风骚。此外，新加坡还全球首次获得了 FLSO 的改装订单，将 Moss 型 LNG 船改装为浮式天然气液化装置，拉开了浮式天然气液化装置改装的大幕。

总的来说，新加坡在 2014 年的表现还是可圈可点的。虽然总订单量出现了一定程度的下滑，但是在钻井船和 FLNG 领域都实现了突破，并且在传统优势领域依然占有 30%-40% 的份额，保持一个稳中有进的状态。

从手持订单量来看，新加坡手持订单总额为 145 亿美元，全球排名第 4 位。新加坡一向以交船准时而著名，吉宝曾经在 2013 年成功交付了 21 座钻井平台，从而获得了吉尼斯世界纪录。而新加坡在承接订单上也一直保持着比较理性的状态，所以对于新加坡来说，并不存在很大的交船压力。从单位价值量来看，截至目前新加坡的手持订单为 2.1 亿美元/座，在几个海工建造大国里仅次于韩国。

3、中国海工装备产业发展分析

2014 年，中国新接订单规模大幅回落。新接订单数量为 167 艘/座，同比减少 52%，占全球总新接订单数量的 40.1%；新接订单总金额为 139 亿美元，同比减少 45.5%，占全球总新接订单金额的 40.9%。

按订单数量来看，中国企业 2014 年接单以油气勘探开发装备和海工程支援船舶为主，分别占全部接单数量的 46.7% 和 50.3%，而油气生产储运装备接单数

量较少。油气勘探开发装备接单数量为 78 艘/座，其中主流钻井装备有 22 艘/座，建造支持船舶有 56 座。自升式钻井平台、半潜式钻井平台等钻井装备仍然是中国企业重要的接单类型，2014 年共获得 14 座自升式钻井平台订单，5 座半潜式钻井平台订单，以及少量钻井船和钻井驳(船型 船厂 买卖)船。

(1) 产业总体规模明显扩大，多家船企争相涌入。

近年来，由于油价的不断攀升，刺激了海洋工程装备市场的持续火热；再加上经济形势不明确，导致航运市场依然维持在比较低迷的状态，大部分船厂难以解决接单难的困境；此外，由于近年来国家政策的导向，大力支持战略性新兴产业装备研发，为海工装备建造提供了良好的发展土壤。因此，中国船企倾向于将造船的过剩产能转移到海工装备建造上来。

特别是在 2013 年全球自升式钻井平台市场成交火爆的情况下，大量企业涌入这一领域，国内从事自升式钻井平台建造的企业从 2012 年以前的 4-5 家迅速增长至 10 余家。但是对于海工装备市场，价格并不是核心竞争力，设计和质量才是竞争的关键。因此，在海工市场前景广阔的形势下，仍然要警惕海工产能过剩和同质化竞争情况的发生。

(2) 重点企业发展领域各有侧重

我国海洋工程装备建造市场手持订单前三名的企业分别是中集来福士(位置评论 新闻 招聘)、招商局重工、大连船舶重工(位置 评论 新闻)，大连中远和上海船厂(位置 评论 新闻)紧随其后。这五家企业在各个领域上都拥有国内领先的设计及建造实力，但是又各有侧重。中集来福士在半潜式钻井平台领域拥有较强的实力，手持订单达 41 亿美元；招商局重工和大连船舶重工在自升式钻井平台领域具有非常强的技术实力，手持订单分别达到了 40 亿美元和 26 亿美元，且大连重工(位置 评论 新闻)拥有自主知识产权的“DSJ 系列”，利润空间进一步上升；大连中远则是在 FPSO 改装建造上手持订单达到了 17 亿美元；上海船厂的“Tiger 系列”钻井船也是接连获得订单，手持 4 艘钻井船订单，总金额为 24 亿美元。

(3) 总体处于产业价值链的低端，利润率不高。

虽然我国在海洋工程装备的订单量以及订单金额上有了大幅提升，但在单价上却并不占优势。以自升式钻井平台为例，韩国手持自升式钻井平台订单的平均单价为 6.10 亿美元，全球的平均单价为 2.29 亿美元，而我国只有 2 亿美元上下，低于世界平均水平，更远低于韩国。此外，我国在高端装备的建造上属于空白，所接获的订单基本都属于价值量不高、建造条件成熟的自升式钻井平台以及浮式生活装置。目前基本未涉足冰区作业的钻井平台，以及 TLP、Spar、LNG-FPSO 等高端装备的设计制造。尤其在海工装备的高端配套领域，完全由国外巨头公司控制，造成我国海工装备产业链不成熟且未形成专业化分

工，总装价值量偏小，利润较低。

不仅如此，我国在自主设计上仍很欠缺。虽然在自升式钻井平台的接单量上，我国在2013和2014年都超越了新加坡，但新加坡所接获订单的80%左右都是采用自主设计，拥有完全的自主知识产权，而我国基本采用欧美设计，所得利润又进一步减少。加强自主设计研发，以及高端装备的建造能力，是目前我国亟需解决的问题。

(4) 国际市场份额逐年提升，但管理模式落后、总包能力不足

随着研发设计水平和建造能力的不断提升，我国海工装备建造企业的国际竞争力和国际市场份额也在稳步提升。2012年，我国企业共接获海工装备订单146亿美元，占全球市场份额的20%；2013年，我国企业加大了接单力度，共接获255亿美元订单，占世界份额的38%；2014年，我国在海工装备市场大幅下滑的前提下，仍然接获了139亿美元订单，占世界份额提高到了41%，国家市场份额逐年提升。

但是，我国企业基本不具备承担总包项目的技术能力和管理能力。目前主要的欧美大型企业如美国McDermott、法国Technip等具备超强的总包实力，而韩国、新加坡的主要企业也逐步进入此领域，国内企业除中海油的海油工程(股票)公司在中海油的项目中承揽总包业务外，其他企业尚不具备此能力。因此导致我国企业所获订单基本都是装备的建造订单，甚至不具备自主选择配套设备的能力，丢失了采购、工程、服务等具有高额附加值的环节，在竞争中处于被动地位。

[返回目录](#)

汽车

长安汽车 11.55 亿参股重庆汽车金融公司 占比 35%

发布时间：2015-03-10 来源：中国证券网

长安汽车3月6日晚间公告，公司拟携手大股东——中国南方工业集团及其关联公司对重庆汽车金融有限公司进行增资重组。其中，公司出资11.55亿元，股权占比35%；兵器装备集团财务公司出资13.2亿元，占比40%；南方工业出资1.65亿元，股权占比5%。增资完成后，重庆汽车金融公司注册资本将由5亿元大幅提升至25亿元。

资料显示，重庆汽车金融公司系经中国银监会批准，由庆铃汽车（集团）有限公司、重庆渝富资产经营管理集团和重庆农村商业银行[0.87%]发起设立的国有非银行金融机构，可以面向国内外、各种车型提供汽车金融服务，原注册资本

金 5 亿元，注册地重庆。其中，庆铃汽车出资 2.05 亿，占比 41%；渝富集团出资 1.95 亿元，占比为 39%；重庆农商行出资 1 亿，占比为 20%。2012 年 8 月，该公司正式开业运营，主要经营个人汽车消费贷款、汽车经销商采购车辆贷款及营运设备贷款（展厅建设、零配件采购）等业务。

不过，由于该公司市场覆盖小，主要集中在西南地区；没有主机厂支持，业务拓展较为艰难；管理层在公司发展和经营政策上没有明确的方向，公司发展存在较大局限。

根据有关审计报告，截至 2014 年 9 月 30 日，重庆汽车金融公司资产总额 14.21 亿元，负债总额 9.29 亿元，净资产为 4.92 亿元；2012 年 8 月 13 日至 2014 年 9 月 30 日累计营业收入为 8707 万元，营业利润为 -2759.89 万元，净利润为 -814.33 万元，2014 年 1-12 月未经审计净利润为 2647.52 万

此外，截止 2014 年 9 月末，重庆汽车金融公司对外贷款余额为 13.70 亿元，其中：个人客户占比 66.44%，对外平均贷款利率为 13.20%；对公司机构批发贷款客户占比 33.56%，对外平均贷款利率为 11.36%。该公司为目前全国取得汽车金融贷款牌照的 18 家公司之一，客户主要集中于云南、贵州、四川和重庆本地客户。

据长安汽车有关负责人介绍，国内汽车产业平稳发展的态势及较高的汽车保有量为国内汽车金融行业的发展提供了有利的条件和基础。目前，国内汽车金融市场的消费渗透率水平为 10-20%，而欧美成熟市场达到 70-80%，与国外市场比，国内汽车金融行业还处于起步阶段。不过，在消费群体年轻化、生活水平稳步提高以及征信体系逐渐完善等因素的共同作用下，国内汽车消费渗透率水平具有逐步提高的趋势。

此外，随着国内汽车金融机构风控体系日趋完善，在保持业务持续健康发展同时，行业不良贷款率始终控制在较低水平。这些重要因素的正向叠加效应，预示着国内汽车金融市场将具有巨大的发展潜力。在新车型投放加快、产能陆续释放及销售体系逐步完善等利好因素带动下，公司汽车销量将实现快速增长，为公司汽车金融产业发展打下坚实基础。

这位负责人表示，公司此次增资参股重庆汽车金融公司，可以实现产业优势和金融牌照资源的强强结合，抓住目前汽车金融不断向好的机遇，开拓汽车金融业务；同时，汽车金融也是国际汽车产业链中利润率最高的环节，其带来的利润占到全球汽车行业利润的 24% 左右，这不仅有效推动了汽车市场的繁荣，而且也成了大型整车集团的主要利润来源；另外，它还有助于完善公司的汽车业务产业链，根据重庆长安汽车销量的增长速度，预计 2015 年-2016 年汽车金融净利润年复合增长率将达到 40%，远高于整车销量及收入的增长速度。

根据有关盈利预测，2015 年重庆汽车金融公司预计盈利 4629.24 万元，对长

安汽车今年经营业绩影响不大。长安汽车 2014 年度预计实现净利润 74 亿-78 亿元。

因筹划重大事项，长安汽车及长安 B 将于 3 月 9 日上午开市起停牌。

[返回目录](#)

北京 4 月开卖平行进口车 价格便宜 5%到 15%不等

发布时间：2015-03-10 来源：北京晨报

北京市民有望最快从下月开始就可以买到平行进口车。日前，上海市商务委员会公布首批 17 家平行进口汽车试点企业名单，榜单中的经销商以上海本地为主，其中北京诚信达汽车成为唯一一家上榜北京企业，预示着北京平行进口车市场正式开启。

平行进口车，是指国内的汽车贸易商直接到海外市场进行购买，并引入中国销售的汽车。由于这些车辆进口渠道与国内授权的经销商进货渠道相“平行”，因此称为平行进口车。通俗地说就是之前“水货”，只不过现在有了一个合法的身份。这场“水货”汽车合法化的大戏已经酝酿了一年，目前上海地区的试点经销商已经销售进口车，但北京暂未开售。根据政策，平行进口汽车试点以上海口岸为主，销售区域以试点企业现有销售区域为主。而此次作为唯一北京经销商集团开始加入到平行进口车领域，北京晨报记者从诚信达了解到，将在全国设立平行进口车销售网点，预计最快从 4 月份开始正式对外销售。但是诚信达并未透露即将销售的车型，只是表示相比中规车，平行进口车的价格大约会便宜 5%到 15%，但是实际售价还要根据实际市场行情而定。

平行进口车最大的优势就是便宜，但是最大的隐患就是售后维修保养的问题。尽管平行进口车相关政策规定，政策规定，试点企业及其在自贸试验区内注册的汽车经销商是质量追溯的责任主体，应当依法履行产品召回、质量保障、售后服务、汽车三包、平均燃料消耗量核算等义务，不允许进口旧车和非法改装车，并负责采用原制造商许可的方案消除质量缺陷。诚信达也表示，会给销售出的车辆提供质保及售后维修服务，公司正在准备几套高端维修设备来提供专业的售后服务。

但是进口车市场专家提醒消费者，相比较而言，传统“中规车”的责任主体虽然是由销售者(也就是我们熟知的 4S 店)依法承担，但最终属于生产者的责任，销售者有权向生产者追偿。然而，平行进口车的责任主体虽然也是“经销商”，但“经销商”是否有能力再去追责海外厂商，这件事是否容易操作还不得而知。

[返回目录](#)

联拓集团深陷经营困境

发布时间：2015-03-10 来源：北京商网

由于经营陷入困境，向车企提车困难，联拓集团旗下的一汽丰田店将试驾车都作为展车在店内展示。

汽车业经营环境的恶化正使一部分曾经很有实力的经销商集团陷入困境。日前，北京商报记者从相关渠道获悉，由于资金周转出现问题，曾于2010年底在美国纽交所上市的联拓集团正在遭遇经营困难。目前，该集团旗下所有品牌4S店均处于半停业状态。其中，位于石景山和亦庄的两家一汽马自达4S店的展车钥匙甚至已被银行收走。北京商报记者多次联系联拓集团负责人，但截至发稿时仍未得到答复。

4S店处于半停业状态

一位与联拓集团接近的人士告诉北京商报记者，“由于资金周转出现问题，联拓集团旗下4S店的新车销售都停了，只有售后还在运营。目前，该集团正在积极寻求解决方案，政府相关部门也已经介入”。

据了解，联拓集团成立于1994年，旗下有一汽-大众、奥迪、一汽丰田、一汽马自达、上海大众、长安马自达等国内外数家知名汽车品牌的代理权，各品牌汽车年销量在北京乃至全国均居于同行业前列。

日前，北京商报记者走访了联拓集团旗下所有在京4S店。在位于石景山和亦庄的一汽马自达4S店，北京商报记者看到，店里摆放了几辆展车，但展车已经被锁，销售人员表示，由于集团经营出现问题，展车的钥匙已被银行收走。

“3月中旬时，资金问题应该能够解决。”销售人员说。

上海大众4S店的销售人员称，店里只有展厅里的几辆展车可以卖，没有库存车，如果预定车辆，需要等2-3个月。在奥迪4S店，虽然展厅里摆放的展车不少，车辆也没有被锁，但销售人员表示，目前只能预定，且预定期会很长。

“听说集团的资金有些问题，不过很快就能解决。”奥迪4S店的销售人员说。

在联拓集团旗下的一汽丰田4S店，北京商报记者看到，展厅内的展车只有RAV4和花冠，另外还有一辆用来做试驾车的上了北京牌照的威驰。销售人员表示，库存车已经卖完，暂时不接受预定。对于原因，销售人员并没有明确回答。

“联拓集团从去年底就出现问题了”，一位长安马自达4S店的负责人透露，由于从厂家拿不到新车，联拓集团旗下的长安马自达4S店在消费者预定车辆后，只能去其他长安马自达4S店“拼车”，做起了二级经销商的生意。

一位接近联拓集团的人士告诉北京商报记者，为了尽快收集资金，联拓集团最近一段时间推出了多项售后优惠政策。如在保养方面，联拓集团此前的优

惠政策是买三送一，但后来，为了吸引更多的车主办卡交钱，政策基本上是买一送一。此外，联拓集团还以每年 30% 的利息向公司员工集资。

据知情人士透露，辽宁省大连市中级人民法院已经在今年 3 月 4 日向北京和信顺通汽车销售服务有限责任公司（联拓集团旗下的一汽马自达 4S 店）发出了举证通知书和应诉通知书。其中，应诉通知书称，“本院已经受理平安银行股份有限公司大连分行诉你方金融借款合同纠纷一案……”

全文链接：http://auto.gasgoo.com/News/2015/03/10081308138132_2.shtml

[返回目录](#)

机械制造

河北装备制造业年产值首破万亿 产值 10047.2 亿

发布时间：2015-03-09 来源：中华机械网

刚刚过去的 2014 年，河北省装备制造业逆势增长，累计完成工业总产值 10047.2 亿元，首次突破万亿元大关，成为继钢铁之后第二个年产值突破万亿元大关的支柱产业。

数据显示，2014 年，在部分产业发展增速趋缓的背景下，河北省装备制造业主要经济指标仍保持了适度增长，且增速高于全省工业平均水平。其中完成工业总产值 10047.2 亿元，同比增长 10.62%，占全省工业比重为 21.09%；完成工业销售产值 9855.37 亿元，同比增长 11.23%，占全省工业比重为 21.16%。

“装备制造业的逆势上扬，得益于国家大力发展轨道交通带来的新机遇。”省工经联有关负责人介绍，2014 年，全国铁路共完成固定资产投资 8088 亿元，投资规模仅次于 2010 年。在这一机遇的带动下，河北省铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业去年累计完成增加值 112.71 亿元，同比增长 18.43%，领跑装备制造业其他分行业。

刚刚过去的 2014 年，河北省装备制造业逆势增长，累计完成工业总产值 10047.2 亿元，首次突破万亿元大关，成为继钢铁之后第二个年产值突破万亿元大关的支柱产业。

数据显示，2014 年，在部分产业发展增速趋缓的背景下，河北省装备制造业主要经济指标仍保持了适度增长，且增速高于全省工业平均水平。其中完成工业总产值 10047.2 亿元，同比增长 10.62%，占全省工业比重为 21.09%；完成工业销售产值 9855.37 亿元，同比增长 11.23%，占全省工业比重为 21.16%。

“装备制造业的逆势上扬，得益于国家大力发展轨道交通带来的新机遇。”省工经联有关负责人介绍，2014 年，全国铁路共完成固定资产投资 8088

亿元，投资规模仅次于 2010 年。在这一机遇的带动下，河北省铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业去年累计完成增加值 112.71 亿元，同比增长 18.43%，领跑装备制造业其他分行业。

[返回目录](#)

化工

中石油首个国际 LNG 模块化建造项目启动

发布时间：2015-03-10 来源：国家和石油化工网

中石油集团官网 9 日宣布，由中石油海洋工程公司承建的俄罗斯亚马尔项目 MWP4&FWP5 工程包在山东青岛海工建造基地正式开工。这是海洋工程公司迄今承建的最大模块建造项目，填补了中石油国际液化天然气(LNG)模块建造项目空白。

亚马尔项目是全球最大的天然气液化工厂建设项目之一，也是中石油首个国际 LNG 模块化建造项目。海洋工程公司承建的 MWP4&FWP5 工程包共计 45 个模块，总重约 3.3 万吨，在项目高峰期预计有 3000 人参与项目建设。此次开工建造的是首批投入建设的 8 个模块。

亚马尔项目地处北极，最低气温达零下 52 摄氏度，属于极寒作业，将面临深冷保温、防火漆喷涂作业等诸多难题。为确保项目顺利实施，海洋工程公司加强科技攻关，培训员工队伍，新建生产厂房，引进工艺管道生产线，整合分包资源，亚马尔项目 MWP4&FWP5 工程包今年 1 月 8 日预开工。经过两个月的磨合，项目已完全具备开工条件。

[返回目录](#)

原料成本较高 纺织产能外迁已成趋势

发布时间：2015-03-10 来源：生意社

随着国内劳动力成本不断增加，人民币不断升值，进口棉花配额限制导致国内纺织企业原料成本较高，我国纺织服装产业在出口方面的成本优势已逐渐丧失，主要纺织服装进口国美国、日本等已经大幅减少在中国的订单；另外，企业还考虑到减少贸易摩擦和规避关税等因素，最终出现了中国纺织服装企业开始将工厂迁移至劳动力成本更有优势的越南、缅甸、柬埔寨、孟加拉等东南亚国家的现象，并已渐成趋势。

鲁泰 A 继在柬埔寨、缅甸试探性投资后，近日公司将在越南建设公司第三

个海外生产基地。投资建设 6 万锭纺纱及年产 3000 万米色织面料生产线项目，公司是全球最大色织布基地。

但业内人士也表示，尽管在东南亚等地区投资纺织服装业的优势开始显现，但也要保持高度谨慎，当地政治局势不稳、产业链不完整、承接大型纺织装备能力有限、劳动生产率不高以及文化等方面的差异，都可能引发投资风险，导致投资效率的降低，甚至投资失败。

[返回目录](#)

建筑施工

2015 年中国将在铁路水利项目上投资超 1.6 万亿

发布时间：2015-03-05 来源：人民网

3 月 3 日，水利部召开加快推进水利工程建设工作会议。水利部部长陈雷在会上表示，2015 年重大水利工程中央投资将达到 700 多亿元，较 2014 年增加 300 多亿元。目前，水利部已成立加快推进水利工程建设领导小组，并于近日印发了《加快推进水利工程建设实施意见》。

水利部召开加快推进水利工程建设工作会议

中央投资增 300 亿元

此前，2 月 25 日召开的国务院常务会议要求，加快推进重大水利工程建设，加快项目审批和资金下达，力争今年 7 月底前完成新开工项目的可研审批，中央财政用于续建项目的专项资金 5 月底前全部下达，中央预算内水利投资 6 月底前下达 90% 以上。

目前，国务院确定 2014 年开工的 17 项重大水利工程如期开工建设，2015 年计划开工的 27 项重大水利工程全部立项，“十三五”拟开工 88 项工程前期工作同步加快。

陈雷介绍，2015 年重大水利工程中央投资将达到 700 多亿元，较 2014 年增加 300 多亿元，年度投资得到较好落实。中国人民银行以及中国农业银行、国家开发银行、农业发展银行加大金融对重大水利工程建设的支持力度。国家发改委、财政部、水利部研究制定了鼓励和引导社会资本参与重大水利工程建设运营的实施意见和试点工作方案。

陈雷表示，今年重大水利工程建设的目标是，确保 27 项重大水利工程如期或提前开工，当年重大水利工程中央投资计划完成率要达到 90% 以上，其他水利项目年度中央投资计划完成率要达到 80% 以上。

充分利用金融支持水利政策

据介绍，水利部已成立加快推进水利工程建设领导小组。近期水利部将会同

发展改革委、财政部与省级人民政府签订重大水利工程建设责任书，进一步强化地方政府的主体责任。

陈雷表示，要切实落实好水利建设投资。今年重大水利工程建设中央投资已经全部落实。要充分利用金融支持水利建设的各项政策，对于符合条件的项目，要尽可能争取贷款支持。要发挥开发性金融作用，省级水行政主管部门要加强与农业发展银行等金融机构的沟通衔接，做好年度投资缺口分析和利用专项过桥贷款的具体实施方案。要研究制定吸引社会资本的方式、优惠政策和合作机制，推出吸引社会资本参与的项目，更多地争取社会资本投入水利建设。

水利部近日还印发了《加快推进水利工程建设实施意见》，主要涉及三个方面：一是明确年度投资计划执行的总体目标；二是提出加快水利建设的具体措施，包括推进各类水利工程前期工作、加快投资计划下达进度、编制 2016-2018 年水利投资三年滚动规划、实行投资计划执行月调度制度、加强投资计划执行监督检查和延伸水利审计免疫系统等方面；三是完善加快水利工程建设的保障机制。

国家发改委有关人士去年 10 月曾表示，目前在建的重大水利工程总投资规模约 6000 亿元。而今年中央重大水利工程投资达 700 多亿元，重大水利工程建设将迎来加速期。此次水利部印发实施意见，将加快重大水利工程建设资金落地。

[返回目录](#)

纺织服装

储备棉库存令人担忧 棉价下跌风险依然巨大

发布时间：2015-03-10 来源：中国棉花网

澳大利亚农业资源经济研究局（ABARE）近日发布报告称，尽管全球库存有所下降，但 2015/16 年度国际棉价将继续下跌至 2006/07 年度以来的最低水平。考特鲁克 A 指数将跌至 60 美分的 9 年低点，大大低于本年度的 70 美分。与此同时，ICAC3 月份月报预计，本年度考特鲁克 A 指数平均值为 68 美分。两个机构的预测不谋而合。

ABARE 表示，中国收储所产生的高库存将继续给棉价带来持续的压力，而且价格跌幅可能超过预期，具体要看中国如何处理储备棉库存。目前，中国的储备棉超过 1300 万吨，占全球库存的 55%。中国对储备棉的态度让棉价面临巨大的下跌风险。如果中国政府决定释放储备，下年度国际棉价将大大低于目前预测的 60 美分。

ABARE 认为，虽然 2015/16 年度全球棉花产量减少 140 万吨至 2480 万吨，六年来首次低于消费，但考虑到化纤价格偏低，短期内棉花消费增长仍然受到限制。ICAC 也认为，化纤价格仍有很强的吸引力。从中期看，棉花消费的强劲增

长（尤其是亚太经合组织国家）将超过产量的增长，为棉价提供向上的动力。ABARE 预计，国际棉价将从 2016/17 年度开始逐步恢复。

[返回目录](#)

房地产

北京暂不发放新版不动产登记证书：产权不变不用换

发布时间：2015-03-10 来源：新京报

全国将开始陆续发放《中华人民共和国不动产权证书》，对于老百姓来说，关系最大的就是房产证将来会变成不动产登记证。北京市国土局近日已表示，北京目前暂不发放新版不动产登记证书，各部门仍按原职责和程序发放各类旧版证书。即使开始发放新证，只要没有产权变动，市民也可以不换证。

[返回目录](#)

工程机械

驻阿联酋大使常华会见三一集团总裁唐修国

发布时间：2015-03-10 来源：阿拉伯联合酋长国大使馆

2015 年 3 月 9 日，驻阿联酋大使常华会见在阿考察访问的三一集团有限公司董事兼总裁唐修国。

唐向常大使介绍了此次访阿的主要目的和成果，表示三一集团作为全球领先的工程机械制造商，正积极寻求同阿方在港口、道路、能源等领域的合作，并希望借助阿联酋的区位优势，进一步开拓海湾和阿拉伯国家市场。

常大使表示，三一集团是中国民营企业中的佼佼者，在成套设备、大型机械装备等方面拥有雄厚的技术实力，与阿和海湾国家当前大力推进基础设施建设的市场需求高度契合，相信三一集团能够在推进“一带一路”建设方面有所作为。驻阿使馆将一如既往地为中国企业“走出去”牵线搭桥，努力推动中阿务实合作取得更多成果。

[返回目录](#)

山推首批 SD10YE 全液压推土机大单出口东南亚

发布时间：2015-03-09 来源：中国工程机械商贸网

近日，山推新加坡子公司菲律宾项目价值 4000 万的设备顺利运抵菲律宾并交付客户。该批设备将用于菲律宾地区水利建设、农田开垦和市政工程等项目。

此项目是山推 SD10YE 全液压推土机首次大批量出口，为了保证设备全天候运行，山推提供保姆式服务，专门委派技术和服务人员全程跟踪服务。目前，公司技术人员协同当地代理已经对客户进行了交机培训及作业演示，使其了解了山推推土机的日常保养及操作要领，受到了客户的一致好评。

后续，山推新加坡子公司将继续跟踪此项目，维护同当地代理和客户的良好合作关系，为山推同类产品以及其它产品在菲律宾乃至整个东南亚市场的进一步销售奠定基础。

[返回目录](#)

零售

2月连锁及零售行业引爆并购市场 海外并购金额激增

发布时间：2015-03-09 来源：清科研究中心

根据清科集团旗下私募通数据统计，2015年2月中国并购市场共完成99起并购交易，其中披露金额的有91起，交易总金额约为77.75亿美元，平均每起案例资金规模约8544.00万美元。与上月相比，2015年2月中国市场并购交易案例数下降14.7%，总金额上升93.8%。根据清科集团旗下私募通数据统计显示，交易案例数受春节假期影响有所下降，但是交易金额不受春节影响，仍然保持上升的趋势；与去年同期相比，交易案例数与交易金额同时上升。2015年2月并购市场海外并购表现突出，预示着这中国企业走出去的步伐越来越快，不断扩展海外市场已然成为一个趋势。

具体来看，2015年2月中国并购市场共完成99起并购交易，其中国内并购87起，占并购案例总数的87.9%，披露金额的案例79起，披露金额是40.04亿美元，占比51.5%；海外并购11起，个数占比11.1%，披露金额是37.06亿美元，占比47.7%；外资并购1起，个数占比1.0%，披露金额是6477.00万美元，占比0.8%。上海锦江国际酒店发展股份有限公司（下称“锦江酒店”）收购卢浮集团（下称“卢浮集团”）100.0%股权，交易金额是13.00亿欧元（约14.83亿美元），占本月披露总金额的19.1%，毫无悬念地成为本月并购的大案。锦江酒店是中国较大的酒店、餐饮业上市公司，主营酒店管理、餐饮业务，管理的星级酒店达95家，客房数达2.8万间，公司以星级酒店管理业务为重点发展方向，并通过投资锦江之星旅馆有限公司和上海锦江国际旅馆投资有限公司分享经济型旅馆的发展成果，继续拓展连锁快餐的投资经营。卢浮集团总部位于法国巴黎，于1976年成立并自2005年起由美国喜达屋资本集团持有。2009年7月，卢浮集团与荷兰金郁金香酒店集团达成联盟，目前旗下酒店数量在全球酒店集团中排名第14位。卢浮集团经营7个各有特色的酒店品牌：Première Classe、Campanile、Kyriad、

Tulip Inn、Golden Tulip 和 Royal Tulip。通过向新兴市场拓展以及强大的现有酒店网络（法国、欧洲、北非、巴西和印度），卢浮集团在全球 40 多个国家经营超过 1100 家酒店的 9 万多间客房。通过本次收购，锦江酒店积极把握欧洲旅游及酒店市场机会、满足国际化战略的发展需要、完善酒店品牌系列以及引进国际先进管理经验，发挥资源协同效应，实现有限服务酒店业态资源共享。

2 月能源及矿产行业数量拔得头筹连锁及零售行业金额位居榜首

从披露的行业数量上来看，2015 年 2 月完成的并购案例主要分布在能源及矿产、房地产、金融、机械制造、生物技术/医疗健康、IT、互联网等 20 个一级行业。从并购案例数量上看，能源及矿产行业排在第一，完成 16 起案例，占案例总数的 16.2%；房地产行业位居第二，完成 12 起案例，占案例总数的 12.1%，金融行业排在第三，完成 10 起案例，占案例总数 10.1%。

从披露的并购案例总金额来看，连锁及零售行业披露总金额位居第一，披露金额的案例有 4 起，交易总金额为 18.05 亿美元，占披露案例总金额的 23.2%。值得一提的是步步高商业连锁股份有限公司（下称“步步高”）受让广西南城百货股份有限公司（下称“南城百货”）100.0%股权，交易金额是 15.76 亿元人民币（约 2.57 亿美元）。步步高商业连锁股份有限公司始创于 1995 年，致力于成长为中国领先的商业及服务运营商，目前拥有超市、百货、电器、餐饮、娱乐、大型商业地产等业态，并拥有中南零售业最大的现代化物流中心。南城百货主营业务是超市、百货和电器的直营连锁经营，自成立至今，先后在南宁、柳州、桂林、梧州、玉林、河池、百色等地开设了 25 家门店，门店总经营面积 30 万平方米，门店平均经营面积达 1.2 万平方米，有 18 家门店经营面积超过大型超市或高档百货所规定不少于 6,000 平方米的标准，有 7 家配套齐全的旗舰店分布在广西各主要城市。通过此次并购，步步高与南城百货强强联合，进一步增强公司的综合竞争力，进一步提升公司的持续盈利能力。位居第二的是金融行业，披露金额案例有 5 起，披露金额是 12.83 亿美元，占披露案例总金额的 16.5%。中国工商银行股份有限公司（下称“工商银行”）以 7.70 亿美元收购标准银行公众有限公司（下称“标准银行”）60%股权。工商银行是一家国家专业银行，承担了中国人民银行的所有商业银行职能，自成立以来，曾经历几个阶段，期间由国家专业银行转型为国有商业银行，之后再整体改制为股份制商业银行。标准银行公众有限公司经营商品交易和外汇、利率、信用、股权交易等全球市场业务和经营公司及投行等其他业务。通过此次并购，工商银行依托标准银行的全球市场业务能力和客户资源稳定发展现有业务，开拓具有较强收入增长潜力的新业务机会，积极满足客户对全球商品，外汇、利率、信用、股权交易和风险对冲的服务需求。位居第三的是能源及矿产行业，披露金额案例有 16 起，披露金额是 7.57 亿美元，占披露案例总金额的 9.7%。安徽水利开发股份有限公司（下称“水利开发”）

以 3.00 亿元人民币（约 4887.00 万美元）收购贡山县恒远水电开发有限公司（下称“恒远水电”）33.2%股权。水利开发三大主营业务为工程施工、房地产开发、水电投资建设与运营，工程施工是传统产业，目前公司拥有水利水电、房屋建筑、公路、市政公用工程施工等四个总承包一级，土石方、公路路面、公路路基、建筑装饰装修工程等四个专业承包一级，以及港口与航道工程施工总承包、园林绿化工程专业承包等二个国家二级资质和大中型水工金属结构制作与安装资质，并具有对外工程承包经营权。房地产开发是第二主业，水电投资建设与运营是第三主业。恒远水电主要负责丹珠河电站、丹珠河二级电站、丹珠河三级电站及东月各河梯级电站的开发，其中丹珠河电站、丹珠河二级电站总装机容量 9.71 万千瓦。通过此次收购，水利开发将提高对恒远水电的控股比例，有利于控制水电资源，继续优化公司的主业结构，为公司未来发展储备优质资产，恒远公司水电资产将为公司未来提供稳定的收益和现金流，提升公司盈利能力。

从并购案例平均金额来看，连锁及零售行业最高，平均每起金额 4.51 亿美元。金融行业位居第二，平均每起金额是 2.57 亿美元。电信及增值业务行业则排在第三，平均每起金额是 1.76 亿美元。

2 月海外并购势头强劲中国企业走出去步伐加快

从披露的案例数量看，华北环渤海经济区排第一，完成 29 起案例，占案例总数的 29.3%，南方沿海经济区位居第二，完成 22 起案例，占案例总数的 22.2%，长江三角洲经济区排在第三，完成 14 起案例，占案例总数的 14.1%。

从披露的案例金额来看，海外地区排在第一，披露的金额是 37.06 亿美元，占披露案例总金额的 47.7%，华北环渤海经济区排在第二，披露金额是 19.40 亿美元，占披露案例总金额 25.0%，南方沿海经济区排在第三，披露金额是 11.53 亿美元，占披露案例总金的 14.8%。

跨国并购 12 起案例蚂蚁金服收购 One97 掌握印度互联网产业商机

根据私募通统计，2015 年 2 月共完成了 12 起跨国并购，其中海外并购 11 起，披露金额是 37.06 亿美元；外资并购 1 起，披露金额是 6447.00 万美元。蚂蚁金融服务集团（下称“蚂蚁金服”）收购 One97 Communication Pvt Ltd.（下称“One97”）25.0%股权，交易金额是 5.75 亿美元。蚂蚁金服正式成立 2014 年 10 月 16 日，旗下的业务包括支付宝、支付宝钱包、余额宝、招财宝、蚂蚁小贷和网商银行（筹）等；one97 提供移动内容和商务服务，移动用户数以百万计，是印度部署较广泛的电信应用云平台，其旗舰品牌 paytm 是印度的数码产品和移动商务平台。paytm 也是支付解决方案提供商，电子商务半封闭的支付钱包。通过此次收购，阿里巴巴通过旗下公司蚂蚁金服掌握印度智能手机及网路产业热潮商机。

VC/PE 支持并购案例 43 起道博股份全资控股强视传媒扩大业务规模

2月有VC/PE支持的并购案例共有43起，涉及IT、电信及增值业务、房地产、互联网、化工原料机加工、机械制造等多个行业。本月共发生8起并购退出，2月17日，武汉道博股份有限公司（下称“道博股份”）以7.80亿元人民币（约1.27亿美元）收购浙江强视传媒股份有限公司（下称“强视传媒”）100.0%股权，因此绍兴同禧股权投资合伙企业（有限合伙）、北京信中利投资有限公司和北京博大环球创业投资有限公司旗下的北京博大成长投资管理中心（有限合伙）获得退出。道博股份成立初期原主营螺旋藻系列产品、羊绒系列产品的生产与销售，现发展为一家以商住地产开发、销售、代建和高校后勤投资为主营的上市公司。强视传媒主要从事电视剧的制作、发行及其衍生业务，拥有《电视剧制作许可证（甲种）》。通过此次收购，道博股份改善公司资产质量，增强公司资产盈利能力及持续发展能力。

[返回目录](#)

家乐福成全球第二大零售商 仅次于沃尔玛

发布时间：2015-03-10 来源：上海商业网

近日，家乐福方面称，2014年营业利润增长至23.87亿欧元，符合汤森路透I/B/E/S平均预期的23.8亿欧元。家乐福为全球第二大零售商，仅次于沃尔玛。

据悉，家乐福方面称2015年将投资25-26亿欧元以重整和扩大店面，其中包括近期在法国收购Dia折扣店，去年此项支出为24亿欧元。

受中国消费减慢，以及政府狠刹奢侈品支出的影响，亚洲市场表现仍疲弱。但家乐福方面未受影响，2014年营业利润增长至23.87亿欧元相比2013年营业利润的22.4亿欧元仍有轻微增长。

此外，执行长Georges Plassat预期将在4月底前重返工作岗位。

家乐福中国新发展 新战略新组织架构

1995年家乐福进入中国市场。20年来，家乐福与中国共同成长，如今已经在中国70多个城市共开设了238家大型综合超市，拥有员工6万名。

家乐福着眼于在中国的长期发展，将在中国进行强劲和优质的发展，计划进入更多新城市开设大卖场，在城区推出新的邻家业态“Carrefour Easy”便利店，并在中国开展电子商务O2O业务。

家乐福认为强大的供应链网络是实现发展和开展新项目的关键和支柱。为此，家乐福预计到2016年年底在全国建成六个现代配送中心。2014年6月，我们在江苏昆山开设了第一家物流配送中心，覆盖华东大区的60个大卖场，并计划于今年在成都、武汉、北京/天津再开设3个配送中心；2016年，在东北大区和华南大区再新设2个配送中心。

家乐福集团全球总裁普拉萨在接受外媒采访时表示：“家乐福在中国的发展

是长期的，中国市场潜力巨大。未来十年内，中国的中产阶级将从 2.3 亿人增加到 6.3 亿人，我们非常看好中国市场。”

家乐福始终坚信创新是企业发展的根本。家乐福一直在追求不断的创新和变革。我们对中国的未来充满信心。新的组织架构将助力我们实现未来的发展战略。

家乐福展开入华 20 年来供应链最大规模的改革

从家乐福了解到，欧洲最大零售巨头家乐福将迎来其入华 20 年来最大的一次战略调整和架构巨变。家乐福中国将全面实施全新的采购和物流的组织架构，即目前全国的 24 个 CCU（城市商品采购中心）将合并成 6 家大区采购中心。

采购中心大区城市位于沈阳、北京、上海、武汉、成都、广州，6 家采购中心分别对应和归属于家乐福东北、华北、华东、华中、华西、华南 6 大区域。这意味着，家乐福中国开始一场从后端“商品采购”——零售业车轮的主轴来驱动公司整体业务进行巨变的革命。

家乐福中国将实行采购和门店管理运营的分离，此前在华纵横 20 年的 CCU 城市采购中心体制将“集权”，新成立的 6 大区采购中心将承担起此前散落在全国 24 个城市的家乐福中国的商品采购权，而 6 大区长将不再兼责商品采购而只是全心投入门店运营管理。

家乐福为成立于 1959 年的法国大型综合超市，在全球 30 多个国家运营近 1 万家零售商店，旗下经营多种业态：大型综合超市、超市、折扣店、便利店以及会员制量贩店，为顾客提供种类齐全的低价产品和全方位服务。于 1995 年进入中国大陆市场，在北京(楼盘)建立了第一家门店。截止到 2014 年 12 月 31 日，在华门店总数达 237 家。

[返回目录](#)

地方政府

德银：中国地方政府债务流量问题较存量更需关注

发布时间：2015-03-09 来源：财经网(北京)

德意志银行大中华区首席经济学家张智威博士近日发表报告表示，当前中国地方政府债务的流量问题较存量问题更需引起重视，中央政府在处理地方债务重组方面或从长计议。

近期有消息披露，中央政府已批复 3 万亿人民币地方存量债务置换，其中 1 万亿的额度已经批复到各省财政厅。虽然目前该消息尚未得到财政部确认，报告表示，考虑到一部分地方债务以期限短、利率高的理财产品形式存在，适当进行存量债务置换是合理的，但目前尚不确定政府是否会将债务归入资产负债表中。报告指出，债务重组未来终将实行，中央政府也将分担一部分责任，但

这可能会是个漫长的过程。

德银在报告中称，比起地方政府债务的存量问题，更需要关注债务的流量问题。德银指出，债务存量问题最终可以通过中央政府财政支持、债务重组、地方政府出售资产三种方式组合得以解决。而在债务流量方面，鉴于土地出让收入下降，目前尚不明确 2015 年地方政府将会以何种方式举债为投资项目融资。在过去五年，地方政府的债务存量以每年约 20% 的速度增长。债务重组虽有助于地方政府消化存量债务，但无法支持新债的大规模增长，对纾解经济下行压力的影响有限。

根据国家审计署公布的数据显示，截止至 2013 年 6 月底，全国地方政府负有偿还责任的债务达 10.9 万亿元，负有担保责任的债务 2.7 万亿元，可能承担一定救助责任的债务 4.3 万亿元。

[返回目录](#)

地方财政赤字能化解地方债隐忧吗

发布时间：2015-03-10 来源：金融时报

在政协小组讨论预算报告时，对于各方关心的地方政府性债务问题，全国政协委员、上海银监局局长廖岷表示，要让全社会形成稳定的预期，才能逐步化解存量债务的风险。

“本次预算草案报告中，对于存量债务提出的处理措施是置换，用发债来替代现在利率水平比较高的债务部分。但这一举措只能降低付息成本，至于一些项目之后的还本付息能力并没有讲，地方债务的结构问题也不清楚。”廖岷建议，在预算报告中对地方政府性债务情况有更多披露，给市场一个清晰的描述。

实际上，在本次两会上，关于地方政府负债问题的描述，较以往已经有了很大突破，其中首次列入政府工作报告与预算报告的“地方财政赤字”，就是各方关注的焦点之一。

本次政府工作报告提出，2015 年拟安排财政赤字 1.62 万亿元，其中，地方财政赤字 5000 亿元，增加 1000 亿元。预算报告则指出，中央和地方财政赤字规模都有所增加。从去年政府工作报告“由中央代地方发债 4000 亿元”，到今年“地方财政赤字 5000 亿元”，这一变化意味着地方政府自主发债、地方债务阳光化的大门即将开启。

但问题是，“地方财政赤字”能化解地方债隐忧吗？

这一问题实际上包含两个方面，其一是在“开前门、堵后门”的过程中，如何实现新旧渠道的衔接与过渡问题；其二是未来地方政府自主发债进入正常轨道，其中的还本付息问题、债务结构问题，需要给市场一个清晰的描述。

此前，财政部部长楼继伟说，今后绝大部分地方债要自发自还。预算法修订前，地方不能举债。但事实上有这么多地地方债产生，必须“开前门、堵后门”，防止出现系统性风险。“目前我国地方债务总体风险可控，一些局部地区债务比率过高，必须重视。”楼继伟表示。

不过，今年“地方财政赤字”5000 亿元的安排，相对于庞大的地方债务规模以及今年的还本付息压力，恐怕还是杯水车薪。全国人大代表、山东省财政厅厅长于国安就表示，全年 5000 亿元一般性债券额度全国分配，从总量上看，要想满足地方融资建设需求远远不够。

“地方财政赤字”额度不够怎么办？在本次财政部提交的 2015 年预算草案报告中，对于“加强地方政府性债务管理”的问题，提出要妥善处理存量债务和在建项目后续融资。合理设置过渡期，过渡期内允许在建项目在批准的限额内通过银行贷款解决部分后续融资，避免资金链断裂，防范财政金融风险。另外，对甄别后纳入预算管理的地方存量债务允许逐步置换，以降低利息负担，优化期限结构，腾出更多资金用于重点项目建设。

其实关于地方债务管理过渡期的设置，早在去年财政部下发的“351 号文”已经提出，即在 2015 年 12 月 31 日之前，符合条件的在建项目后续融资，如果政府债券资金不能满足，允许地方政府按照原渠道融资，即过渡期设置至 2015 年底。这或许可以应对新旧融资模式转换过程中的资金链风险问题。

另外一个问题，就是当前地方债务规模与结构的清晰问题。正如廖岷所言，在地方债务存量债务结构中，省级、地市级、县级等各级有多少债务可以纳入发债替换，能给予多少续建在建项目支持，这些项目建成后能产生多大效应，未来的现金流能否还本付息，这些结构性问题还需要研究。如果这些信息不是很完善，研究解决的方法也都会有麻烦。

对此，民建中央副主席、全国人大财经委副主任委员辜胜阻表示，对于政府举债，不仅要看负债，还要看资产。因为我国大量的债务是用作基础设施建设，那么基础设施建设在债务的背后有资产，只有公开资产和债务的存量，才能使有财务知识的人士判断政府财务的稳健性。现在大量基础设施有很多优质资产，只有通过资产负债表才能看出财务的稳健性，进一步使负债规范化和阳光化。

[返回目录](#)

赖小民：支持金融资产管理公司参与地方政府存量债务清理甄别及债务风险化解的建议

发布时间：2015-03-09 来源：凤凰财经

一、背景

根据国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号），省、自治区、直辖市政府可以适度举借债务；政府债务只能通过政府及其部门举借；剥离融资平台公司的政府融资职能，融资平台不得新增政府债务。43号文同时要求以2013年政府性债务审计结果为基础，结合审计后债务增减变化，对地方政府性债务存量进行甄别。为此，建议支持金融资产管理公司参与地方政府存量债务清理甄别，及地方政府债务风险化解工作。

二、地方政府存量债务清理甄别工作的现实需求及未来可能面临的风险

（一）地方政府存量债务清理甄别工作量大、涉及面广、任务繁重，且专业性强、复杂程度高，需专业机构支持

一是地方政府存量债务清理甄别工作量大、涉及面广、任务繁重。根据财政部《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，清理甄别中需对存量债务分类处理，其中，通过PPP模式转化为存量企业债务的，不纳入政府债务；项目投资没有收益、计划偿债来源主要依靠一般公共预算收入的，甄别为一般债务；项目有一定收益、计划偿债来源依靠项目收益对应的政府性基金收入或专项收入、能够实现风险内部化的，甄别为专项债务。考虑到地方政府性债务总体规模较大（政府负有偿还责任和担保责任的共计178908.66亿元），涉及项目数量多（730065个），债务笔数多（2454635笔），债务资金投向领域复杂，清理甄别将涉及债务关系认定、资产确权和资产评估等大量工作，且在剥离融资平台公司（7170个）政府融资职能过程中，根据主体市场化性质不同，还将涉及与债权人的洽谈等。因此，存量债务清理甄别工作涉及面广、工作量大，任务繁重，需要大量具备专业知识的人员开展此项工作。

二是地方政府存量债务清理甄别专业性强、复杂程度高。根据审计署数据，截至2013年6月底，地方政府存量债务余额178908.66亿元，其中举借主体为政府部门和机构的政府性债务余额为40597.58亿元，占22.7%。其余地方政府存量债务的举借主体分别为融资平台公司、经济补助事业单位、国有独资或控股企业以及自收自支事业单位等，在清理甄别中，这部分债务或转换举借主体纳入政府债务，或进行市场化转型不再纳入政府债务。不管通过哪种方式进行处理，均需对此类存量债务主体的债务资产进行解包，可能涉及到债务的确认，债务资金所投项目的确权、审计、评估，对存在风险的存量债务的风险处置，以及部分风险较大债务主体在解包过程中的清算退出等，专业性强、复杂程度高。同时，由于债务主体信用状况发生重大变化，还将涉及大量与债权人的谈判工作。尤其是各地发行的未到期城投债，这些进入二级市场的债务，具有涉及客户群体广、市场影响大、风险传递性强的特点，一旦处理不好或将引发较大的债务风险，甚至是严重的债券市场信用危机。随着现有债务资产解包以及债务主体转换和市场化转型，可能还需要对部分债务进行债务重组，对

部分债务主体进行资产重组。故而地方政府存量债务清理甄别工作专业性强、复杂程度高，投行业务色彩浓重，需要专业的知识和技术支持，甚至可能出现债务风险需要及时化解。

(二)未来地方政府及其部门债务负担或将加重，还款压力增大，债务风险或将增加，债务风险化解需要专业机构支持

一是，地方政府存量债务中，地方政府负有责任的 178908.66 亿元存量债务中，有 138311.08 亿元债务的主体为融资平台公司、经费补助事业单位、国有独资或控股企业或自收自支事业单位，在清理甄别中，资金投向为公益性项目的部分，债务主体或转换为政府及其部门。作为参考，在已支出的地方政府负有偿还责任的债务中，用于公益性项目的支出占比 86.77%，因此，预计这部分债务中约 86% 的部分债务主体将转换为政府及其部门，短期内地方政府及其部门债务负担或将加重。

二是，地方政府未来举债资金的投向多为无收益或有一定收益的公益性项目，即使有收益也往往不足以支付债务本息，因此长期以来，大量的地方政府债务存在借新还旧现象。43 号文要求未来地方政府债务规模实施限额管理，并严格限定地方政府举债资金的用途。这将使借新还旧式的债务滚动模式难以为继，加上短期内地方政府财政收入难以大幅增加，预计未来地方政府还款压力或将加大，地方政府债务风险或有增加。

(三)地方政府存量债务清理甄别中，不纳入政府债务的债务主体转型后信用水平变化较大，债务风险或将增加，需专业机构化解

根据 43 号文，地方政府存量债务清理甄别中，通过 PPP 模式转化为企业债务的，将不再纳入政府债务。随着地方政府融资平台政府融资职能的剥离，融资平台面临转型：要么完全市场化，要么在市场化的同时作为社会资本出资方以 PPP 形式参与政府项目运作；无法市场化的债务将由政府承接清算退出。清理甄别中，由于债务主体信用水平波动，或将引发债务风险，甚至在债务解包过程中，信用状况较差的债务主体可能面临清算退出。债务主体的转型，可能导致这些存量债务信用风险增加。

三、建议支持金融资产管理公司发挥专业优势，参与地方政府存量债务清理甄别及债务风险化解

四家金融资产管理公司是财政部控股的专业国有资产管理机构，脱胎于政策性金融机构，不仅拥有丰富的债权、债务清理处置经验和人才队伍，还是财政部直管机构，并在全国各省均设有分支机构，熟悉各地经济金融环境，能够有效地配合各地财政部门开展清理甄别工作；且作为专业的资产管理者，拥有丰富的债务审核、资产确权、资产评估管理、债务重组、资产重组等方面的经验和专业人才，曾先后成功托管多家危机金融机构和高风险企业集团，如整体

托管德隆系，托管汉唐证券、辽宁证券、闽发证券等，管理和处置原中创公司资产，并通过并购重组使一大批濒临危机的国有企业重焕生机，创造了一系列并购重组的经典案例。四家金融资产管理公司具备为地方政府存量债务清理甄别工作提供支持的技术和人才，并拥有广泛的市场资源，能够较好地配合财政部门开展地方政府存量债务清理甄别工作。综上：

（一）建议支持金融资产管理公司参与地方政府存量债务甄别，帮助地方政府化解债务风险，防止国有资产流失；

（二）建议支持金融资产管理公司参与纳入政府债务的相关债务风险化解工作，发挥金融资产管理公司经济“安全网”和金融“稳定器”的作用，维护地方经济金融稳定；

（三）建议支持金融资产管理公司参与不纳入政府债务的相关存量债务风险化解，可指定金融资产管理公司为融资平台公司债[0.04%]务风险托管机构，以帮助化解债务风险，促进地方经济发展。

[返回目录](#)

地方政府性债务最新信息点评:财政扩张发力,城投风险可控

发布时间：2015-03-09 来源：华泰证券

事件：

据经济观察网,财政部已经批复了3万亿的存量债务置换,其中1万亿的额度已经批复到各省财政厅,西南某省获得300亿的额度。置换存量债务,就是在财政部甄别存量债务的基础上把原来融资平台代表政府的理财产品、银行贷款,期限短,利率高的债务置换成低成本,期限长的债务。此外,2015年预算草案中也提到,今年将发行5000亿元一般地方债和1000亿元专项地方债。

点评：

再次强调我们的观点,从全局的高度看待地方政府性债务的问题,43号文的精神在于建立起完善的地方政府举债制度以及预算制度,收敛以往不规范的、甚至是不受约束的举债行为,也即所谓“开正门,堵偏门”。而从实际操作的层面,则牵涉到地方与中央之间的博弈,之前审计署的口径(偏严)是否会由财政部口径(市场预期偏松)替代,以及到底会松到什么程度?这其实和中央人民广播电台记者问的那个地方债规模是否出现激增的问题异曲同工。

首先,我们要关注几个数字:1、审计署口径,截至2013年6月,地方政府负有偿还责任的债务余额10.89万亿元,其中2015年到期额占比17.06%,约1.86万亿元;2、2015年地方债发行5000亿元一般债券和1000亿元专项债券;3、财政部已批复3万亿存量债务置换。从这里可以看出,财政部所谓的3万亿对存量来说仅仅是一小部分,细节公布更是不可期,表态的意义大于实际。而真实到位的

5000(或总计 6000)亿元资金也无法覆盖实际到期债务。因此,大概率上目前的融资方式会继续(实际上之前文件中是给“在建工程”留了口子的),比如贷款的展期(楼部长提到银行历史贷款的谈判重整,寻求过渡性办法),以及城投债(名义上剥离政府信用)的重新放量等等。

其次,从政府工作报告上看,也显示财政政策更为积极,预算赤字率从去年的 2.1%提高至 2.3%,再加上 2014 年支出结余转为 2015 年支出,实际赤字率达到 2.7%。这与对地方政府性债务的相对宽容态度是相辅相成的。从广义财政的角度,政策将表现的更为积极,全年 15.3%的固定资产投资目标并不低。目前来看,地产和制造业投资到目前回落趋势还未结束,基建仍是投资的火车头,这意味着在公共财政之外,将采用更多其他方式扩展资金来源。我们预计,定向投放、“PPP”等模式将在今年的基建投资中发挥更大的作用。

从城投债的角度,我们认为根据 43 号文的精神,低行政级别的城建类城投和盈利能力差的公用交运类城投是高风险品种。不过如果甄别结果的细节缺失越严重,那么存量城投债的分化将越不明显,再加上债务展期的实行,以前模糊的政府信用背书仍将延续,城投债整体风险可控。尤其是在目前城投发行缩量的局面下,城投债与低评级产业债相比仍有优势,需求依然能够得到支撑。

[返回目录](#)

城投

北京地铁 14 号线 PPP 模式范本 市场化引资 150 亿

发布时间: 2015-03-09 来源: 财经网

2014 年 12 月 28 日,北京地铁 14 号线东段(金台路站至善各庄站)开通。如果全部建成,14 号线将是北京市轨道交通路网中一条超长 L 型线路,全长 47.3 公里,共设 37 座车站。全线开通后将承担起从北京西南到东北的交通运输功能,线路途经交通枢纽、大型商务区以及多个大型居住区,加强中心城区与边缘居住区的衔接,方便沿线居民的出行。项目自 2010 年初开工建设,西段从张郭庄站至西局站,已于 2013 年 5 月 5 日正式开通运营。

事实上,北京地铁 14 号线正是采用 PPP 模式引入了社会投资者,市场化引资规模为 150 亿元,北京市基础设施投资有限公司(简称“京投公司”北京市国有独资公司,承担北京基础设施项目投融资、资本运营等职能)具体负责 14 号线引资工作。

该项目于 2012 年 3 月启动,历经前期论证、实施方案编制和报批、竞争性招商实施、协议谈判等工作阶段,至 2012 年 11 月与中选的北京京港地铁有限责任公司(简称“京港地铁公司”)草签特许经营协议,之后京港地铁公司开展特许经

管项目申请报告编制报批等前期工作。2014年11月底，北京市交通委员会代表北京市政府与京港地铁公司正式签署了《北京地铁十四号线项目特许协议》，正式确定了京港地铁公司取得地铁14号线的特许经营权，同时确定了作为运营商的权利和义务。

政府企业分工明确

北京地铁14号线PPP合作模式充分考虑项目特点，结合项目投资构成和市场化融资目标研究社会投资者投资范围，从便于管理、易于衔接和有利于发挥各方专业能力的角度明确政府和社会投资者在项目中的责任，按利益和风险对等原则设置各种项目机制。14号线PPP模式充分突出政府和社会资本的合作以及在合作基础上的共赢和风险共担。14号线PPP项目总体上继续采用了4号线PPP模式，在具体方面进一步优化。

14号线按投资主体责任将工程实体划分为A、B两个部分。A部分由政府方负责投资建设，主要包括洞体、车站等土建工程及项目征地拆迁等内容；B由社会投资者负责，主要包括车辆、通信、信号等内容。通过工程划分和接口协调机制设置，明确了政府和社会投资者各自的投资范围和责任。相比4号线PPP模式，在14号线项目中，将与运营密切相关的轨道工程也交由社会投资者负责，项目投资责任划分更加适应项目运营特点。

根据《特许协议》，中选的社会投资者京港地铁公司在建设期内负责14号线B部分工程的投资建设任务，并在30年的特许经营期内负责14号线的运营和管理，在特许经营期结束后，京港地铁公司将项目设施完好、无偿移交给市政府。京港地铁公司通过特许经营期间的客运票款收入、授权范围内的非票务业务经营收入、政府补贴等3种方式实现投资回收并获得合理商业回报。

对于政府负责投资的A部分项目资产，则在建成后以租赁方式提供特许公司使用和负责管理维护；考虑到北京市地铁客运票价现状，年基本租金较原4号线下调为象征性的每年1万元，减少特许公司经营期负担。

项目风险分担机制

城市轨道交通项目作为公共建设项目，具有投资规模宏大、运营生命期长、利益关涉广泛、公共服务责任重大等特点；在北京市现行票制票价政策下，使用者付费（票款收入）不足以覆盖项目投资和运营成本，需政府给予相应补贴支持，14号线项目具有准经营性特点。全面识别和妥善处理项目全生命周期中各种风险因素是实现政企合作、维护公共利益的重要保障。除对常规建设项目所具有的常规风险因素设置处理机制外，14号线项目从前期研究论证阶段就高度对重视PPP合作中的重点风险进行深入研究，并在特许协议中落实处置方法。相关重点风险处置方法介绍如下，以供行业参考借鉴。

（一）投资控制“多退少补”

在 2012 年 7 月的招商环节，鉴于 14 号线已进入建设阶段，大部分设备设施已完成招标，为保证预期引资规模的完成，基于项目投资责任的划分设立投资控制“多退少补”机制。招商阶段向社会投资者明确 150 亿元引资目标，工程竣工后以不超过批准概算为原则进行实际投资审计，政企双方以 A、B 部分间工程实体购买方式平衡投资审计结果与目标引资额的差异。

该做法与 4 号线对 B 部分投资超支和节约皆完全由企业承担的做法形成区别，有利于引导社会投资者重视对项目的足额投资，保证工程质量；同时也是符合项目实际情况的举措。特许协议也设置了因工程优化投资节约时政企双方的利益分享机制，有利于促进政府和社会投资者积极开展工程设计的沟通配合，以节约投资。

（二）公平承担客流预测风险

城市轨道交通项目客流预测受多种因素影响，预测风险客观存在。项目决策和招商谈判阶段，客流预测直接影响各方对未来客运收入、政府补贴力度的预期和判断，政企双方皆面临来自客流预测准确性的风险。为此 14 号线 PPP 项目采取了多种方法以减缓客流预测风险。

一是政府和社会投资者共同委托第三方专业技术机构共同完成 14 号线客流预测工作，并将相关客流预测成果作为协议的预测客流，以最大程度地形成 14 号线客流预测共识。

二是设置客流变化风险分担方法。如实际客流低于预测客流的特定下限，则相应客流风险由政府方面承担，以有利于保证 PPP 项目实现基本收益，增强社会资本投资信心；同时针对可能出现的高客流发展，设置了超额客流票款收入分成机制，防止在出现超额客流情况下投资者过分收益和政府补贴过多支出，该机制也鼓励特许公司不断提高服务水平，增加客流，为社会提供更多更好的服务。

三是设置 3 年周期的客流检验机制，如果任一检验周期内各年平均实际客流量低于平均预测客流量的一个低限值，则相应的客流风险由政府承担；如客流长期低迷，可终止协议。

上述客流风险处理机制在一定程度上较好减缓客流预测风险，有利于维护政府和社会投资者利益。结合 14 号线具体数据所进行的多方案模拟测试表明，上述风险处理机制可较好应对未来客流变化，有利于保障社会投资者获得较稳定收入，为项目长期可持续运营创造条件。

（三）及时应对票价政策变化

北京市地铁自 2007 年以来一直实行 2 元/人次的单一票制票价政策。14 号线 PPP 项目招商期间，从北京市轨道交通可持续发展角度分析，就已预期在不远的将来北京市票制票价政策可能进行调整。为此在 14 号线项目机制中专门研究了应对此风险的处理措施，设计了针对路网票制票价变化时的相关调整处理方

法，并在特许协议中明确。

2014年11月，北京市发展和改革委员会、北京市交通委员会和北京市财政局发布关于调整北京市公共交通价格的通知，自2014年12月28日起，调整北京市城市公共电汽车及轨道交通价格标准，实行计程票制，全路网平均人次票价水平也适度提高。14号线特许协议中针对票制票价变化所约定的风险处理机制，较好地应对了本次北京市地铁票价调整。

（四）动态处理物价风险

地铁14号线PPP项目中政府为特许公司提供“可行性缺口补贴”，政府补贴主要是弥补PPP项目约定票价(即满足PPP项目投资可行性条件的预期票价)与实际票价之间的差额。

特许协议以竞争性谈判形成的初始约定票价为起点，在30年特许经营期中，根据人工成本、物价等因素的实际变化情况，应用调价公式按相应调价周期对约定票价水平进行动态调整，以减缓政企双方皆面对的物价变化风险。

丰富交通建设PPP内涵

北京地铁14号线PPP项目实现引资150亿元，有效缓解了北京市地铁建设当期压力，并成功引入专业经验丰富的京港地铁公司参与项目。作为继北京地铁4号线后的第二个引入社会资本项目，地铁14号线PPP项目是北京市轨道交通建设不断深化投融资改革、实现政府和社会资本合作的承上启下之作。

目前北京市正筹划推出一系列政府和社会资本合作轨道交通项目。鉴于PPP项目中风险管控的重要性，一些部门已开始开展补贴计量模式优化、调价方法完善、复杂投融资结构下项目风险对策研究等，并取得一些成果，也将应用到特定项目中，不断丰富轨道交通PPP模式内涵。

[返回目录](#)

存量地方债处置方式逐渐明确“平台债”发行规模近期有望反弹

发布时间：2015-03-09 来源：和讯债券

财政部部长楼继伟2015年3月6日上午就《财政工作和财税改革》相关问题答记者问，针对地方政府债务问题，楼部长主要观点：

1. 地方债务从总体上看，风险是可控的。一些局部地区债务比例过高，我们会更为重视；

2. 我们有解决的思路。一方面，要把那些有一定收益或者可以改造成有比较稳定的现金流，比如可以收费，如果收费不足，可以给予适度的补贴，转为所谓“PPP模式”，就是政府和社会资本共同投资和经营基础设施包括其他事业的方式，转为企业债。

另一方面，对一部分完全公益性的平台借的地方负有偿还责任的债务，我们

已经报请全国人大常委会预工委，对一些历史债务予以承认，通过发债替换原来的平台债务，这样可以使债息降下来。

另外，一些由银行贷款形成的历史债务，按照契约原则，贷款的合同不能废除，借人家的钱还是应该还的。如果融资平台的情况发生了一些变化，需要进行一些债务重整，那是双方谈判，所以要采取一些过渡性的办法逐步解决。我们相信，采取这些办法，我们有能力化解历史上遗留的一些问题，然后按照新的预算法开始更为正规地解决地方适度举债的问题。

通过楼部长的讲话，我们对于地方政府债的存量债务处置及平台债的未来发展可以推断出以下结论：

1. 地方政府债务增速可控

若单以公开披露的城投债来看，根据 wind 资讯统计数据，截至 2013 年 6 月底，城投债余额 2.4 万亿元；2014 年底，城投债余额 4.1 万亿，同比增长 72%，净增加 1.7 万亿，即使按照 2013 年 6 月底城投债约 50% 的政府债务认定率，2014 年纳入政府性债务的城投债余额仍有可能达到 2 万亿，较 2013 年 6 月底同比增长超过 65%。基于此，市场预期 2014 年底地方政府债务余额较 2013 年 6 月底的 17.89 万亿至少增长 30%，高于 2011~2013 年 6 月底 22.75% 的年均增长率。

2015 年 1 月 5 日各级财政部门上报数据后，财政部预算司于 2015 年 1 月底发出《关于开展地方政府存量债务初步清理甄别结果自查工作的通知》，对原有上报结果需要进一步核实自查后再次上报。市场推测，各级财政部门在 1 月 5 日上报的地方政府债务数据超过财政部预期。同时对于存量债务认定标准，根据相关媒体报道，财政部要求各地方政府以 2013 年 6 月底审计数字乘以 GDP 增长率作为红线。鉴于此，市场对地方政府债务增速预期降温，虽目前地方债务审核过程还未结束，但结合楼部长“地方政府债务风险总体可控”的观点，预计 2014 年底地方政府债务年化增长率不高于 20% 的概率较高，且地方政府债务规模可能控制在 GDP 的 30% 以内。

2. 存量债务处置方式逐渐明确

对于存量债务处置，国发 2014【43】号文强调要遵循市场规则，减少行政干预，其中对确已形成损失的存量债务，债权人应按照商业化原则承担相应责任；财预 2014【351】号文，并未提及存量债务的处置安排。在地方政府财力增速下滑、城投债到期规模显著增加、2015 年以来融资平台融资渠道收紧的背景下，政府及融资平台存量债务信用风险一度成为市场关注热点。此次楼部长答记者问中，对于存量债务处置方式逐渐明确，平台企业再融资渠道趋于松绑，存量债务流动性风险有望降低。

第一，债务置换。即通过地方政府发行债券，置换平台企业短期、高息债务。根据相关媒体报道，财政部已批复 3 万亿存量债务置换，其中 1 万亿已经批复到

各省财政厅。但根据 2015 年预算报告，地方政府债券发行额度为 6000 亿元，距财政部批复至各省财政厅 1 万亿元以及财政部批复 3 万亿存量债务置换额度均有较大差异，但总的置换额度及现有额度下置换形式目前仍待明确。可以肯定的是，决策层对于化解政府债务风险的思路进一步明朗，与国发 2014【43】号文相比，政府态度更为积极。债务置换方案落地后，有望缓解地方政府债务流动性风险，并从整体上降低地方政府债务利息支付压力。

第二，债务重整。即对于融资平台形成的银行贷款，可通过双方谈判达成债务重整协议，比如展期、原贷款额度内借新还旧等方式。根据 2013 年全国政府性债务审计结果，2013 年 6 月底地方政府性债务中，融资平台债务余额 6.97 万亿，占地方政府性债务余额的 38.96%；即使不考虑 2013 年 6 月底以后，以融资平台债务为主要增长点的地方政府债务 2015 年到期情况，仅以 2013 年 6 月底经审计的地方政府债务审计数据为基数，2015 年到期的地方政府债务到期也将达到 2.78 万亿元，因此通过地方政府发行债券来置换到期债务仍有较大缺口，融资平台自身的融资渠道也需拓宽。从货币监管当局、债券融资主管部门近期的态度来看：①央行：2015 年 2 月 10 日《2014 年第四季度中国货币政策执行报告》，对地方政府债务的基调由 2013 年三季度~2014 年三季度“探索以市场化机制化解地方政府债务问题”，转变为“配合有关部门加强对地方政府性债务清理处置，着力防控债务风险”；②银行间市场交易商协会：2015 年 2 月 26 日发布《近期涉及地方政府债务企业发行债务融资工具问答口径》的内部文件，对平台企业发债条件微调，平台企业募集资金用途也有所拓展，除了用于项目、补充流动资金外，还可用于偿还地方政府负有担保责任和救助责任的债务，城投企业发债政策较 2014 年底有所放松。可以看出，对于融资平台存量债务的处置，决策层对于过渡期的设置及过渡期政策逐步清晰，银行和债券主管机构从观望态度调整为配合债务清理处置，融资平台企业自身融资能力有望改善。

3. 新增债务中以融资平台为发债主体的一般企业债券发行规模近期有望反弹

国发 2014【43】号文明确提出，“加快建立规范的地方政府举债融资机制”，此次楼部长提及“开前门、堵后门”，对于基础设施债券融资发展趋势分析及预测如下：

地方政府债：政府预算报告指出，2015 年地方政府债券总规模为 6000 亿，其中 5000 亿是一般债，1000 亿是专项债。与 2014 年首次推出的 10 省市合计 1092 亿元自发自还地方政府债发行规模相比，自发自还地方政府债试点范围将有所拓宽，发债金额将大幅增长，同时债券品种中将新增专项债券。

融资平台债：从国家发改委、银行间市场交易商协会今年 2 月底陆续出台的文件来看，融资平台未来新发行的债务，均不能新增地方政府债务，这是对国发

2014【43】号文“建立规范的地方政府举债融资机制”精神的落实。因此，2015年开始，传统的城投债已经退出，但基于到期债券借新还旧、稳增长背景下固定资产投资发力带来的新增融资需求背景，短期内融资平台仍将是重要的融资主体，融资平台发行的债券在2015年仍将保持一定规模，但其新发行的债券将界定为一般企业债(含永续债等品种)。根据wind资讯统计数据，2015年1月和2月，融资平台分别发行债券规模687.5亿元和276亿元，涉及债券支数分别为69支和29支，与2014年平均1538亿元/月的发行规模和150支/月发债支数相比，发行规模和支数出现锐减。鉴于上述因素分析，预计从2015年3月份以后，融资平台一般企业债券供给将逐步回升，全年预计发行1.5万亿左右(2014年全年城投债发行规模合计1.85万亿)。

PPP模式下的创新债券品种：自2014年6月份以来至目前为止，共有13个省份公布744个PPP项目，投资总额9471.41亿元；2014年12月，财政部公布了30个PPP试点项目，投资总额1800亿元。从公开信息来看，目前公布的PPP项目中，已经成功引入社会资本的项目很少，因此，相关债券主管部门目前鼓励的PPP模式下项目收益债、永续债等创新品种，在PPP项目尚未落地或者SPV尚未大规模组建前，PPP模式下的创新债券品种2015年供应量仍很小，再次印证前述观点——融资平台一般企业债券短期内仍将会回归为债券供给主力。

非标债券：现阶段非标产品具有期限短、利率高等特点，在银行、债券主管部门融资环境改善的背景下，2015年融资平台该部分非标债券需求同比将出现大幅下降；但同时我们也看到，目前国务院、国家发改委、财政部及各级政府鼓励的PPP模式，成功推广的重要因素，除了法律顶层设计及组织保障、合理的风险分担及收益分配机制等因素外，还需要完善的金融体系及丰富的融资工具予以支持，而以追求长期稳定回报、收益率适中的养老基金、保险资金和社保基金是PPP模式下为SPV提供债务资金的重要参与方，此类机构未来将主要通过长久期、相对适中的利率以非标产品向SPV提供资金。由于短期内PPP落地项目较少，以养老基金、保险资金和社保基金发起设立的非标产品规模不大，但从未来发展趋势来看，该类非标产品将成为PPP模式下重要的金融产品之一。

4.融资平台债券信用风险继续分化，但违约风险和流动性风险较前期有所降低

融资平台存量债券和新增债券、存量债券中纳入政府性债务和非纳入政府性债务的债券，因政府信用背书与否则存在差异，导致融资平台上述两种分类的债券信用风险出现分化，尤其是在融资平台自身主要偿债资金来源-土地收入增速下滑甚至总量下降、2015年1~2月外部融资环境收紧的背景下，融资平台在2015年新增的债券以及2014年底存量债券中尚未纳入政府性债务的债券，其违约风险和流动性风险理应加大。

而此次楼部长针对地方政府债务答记者问时，提到：“借人家的钱还是应该还的”、“我们相信，采取这些办法，我们有能力化解历史上遗留的一些问题”，政策表述较为积极，决策层对地方政府和融资平台债务偿还意愿强，同时随着相关监管部门后续将落实的债务置换和债务重整方案，地方政府及融资平台债务违约可能性较前期预期降低，债务短期周转能力有望增强，流动性风险有望缓释。

纵览中国融资平台近几年债务风险变迁，国务院从 2010 年起开始规范融资平台债务管理，对融资平台政策也经历了由收紧到适度放松的几个轮回，市场对于融资平台债务信用风险的认识也出现了阶段性的变化。此次楼部长针对地方政府债务答记者问时，显示出政府决策层化解政府及融资平台债务风险的决心，为市场投资者增强了信心。从国外成熟债券市场来看，债券市场的局部违约属于正常现象，个别债券的违约反而有助于债券市场走向市场化和规范化，随着中国债券市场的发展，市场也应接受融资平台债券存在违约可能性的市场规律。

[返回目录](#)

国有资产投资控股

合肥国资改革提速 六家上市皖企国有股东整合

发布时间：2015-03-10 来源：Wind 资讯

合肥国资让渡合肥三洋控股权，曾被视为合肥国资改革的风向标。日前，随着 6 家上市皖企(合肥市国资委下属 5 家及安利股份)齐发公告，合肥国资改革有了新动向，也意味着合肥国资改革正在提速。

合肥国资改革的动向先从合肥兴泰控股身上体现。

合肥城建的公告显示，第一大股东合肥市国有资产控股有限公司(以下简称“合肥国控”)，拟将其持有的公司 18531.61 万股国有股份无偿划转给合肥兴泰控股。这也就意味着，合肥国控不再持有合肥城建的股份；兴泰控股将持有公司股份 18531.61 万股，占公司总股本的 57.89%，成为公司第一大股东。

“入主”合肥城建的同时，兴泰控股也从合肥百货“撤退”。

合肥百货同在 5 日晚间发布的公告称，公司第二大股东合肥兴泰控股持有的公司 1.14 亿股(占总股本的比例 14.58%)国有股份无偿划转给公司大股东合肥市建设投资控股。合肥市建设投资控股持有的合肥百货股份将由 1.73 亿股增加至 2.86 亿股，持股比例由 22.14%增加至 36.71%。

与合肥兴泰控股的“一进一出”不同的是，合肥市还将对国有资本营运机构进行调整，拟将合肥国控与合肥工投合并，成立合肥市产业投资控股(集团)有限公司。

上述改革方式在国通管业、惠而浦以及国风塑业的公告中，体现得较为明显。

自惠而浦“入主”合肥三洋(曾用名)后,合肥国控退居该公司第二大股东。而随着5日晚间的公告,惠而浦第二大股东合肥国控持有的公司1.79亿股国有股权将由合肥市产业投资控股(集团)有限公司持有。

与此同时,根据国通管业和国风塑业的公告,安徽国风集团有限公司将被整体划入拟组建的合肥产业投资控股(集团)有限公司。划转完成后,安徽国风集团有限公司将成为合肥产业投资控股(集团)有限公司的全资子公司。目前,安徽国风集团为国风塑业的控股股东,持有国风塑业23.76%的股份;国风集团为国通管业的第二大股东,持有国通管业11.43%的股份。

除了上述5家合肥市国资委下属上市公司外,合肥国资改革之风还波及了另一家上市皖企安利股份。由于合肥国控与合肥工投拟合并,安利股份第四大股东合肥工投持有的公司2728万股股份将由合并后成立的合肥产投承接持有。

[返回目录](#)

港口

南京港:股东减持股份

时间: 2015-3-10 来源: Wind 资讯

自南京港2005年3月25日上市起,控股股东南京港(集团)有限公司累计减持公司股票309.21万股,减持比例为1.258%。

[返回目录](#)

铁路公路

京津冀年内开通3条新铁路 京张高铁今年将开工建设

发布时间: 2015-03-10 来源: 中国产业发展研究网

全国人大代表、北京铁路局常务副局长朱惠刚:

8日在参加北京代表团小组审议时,全国人大代表、北京铁路局常务副局长朱惠刚透露,年内京津冀地区将开通3条新铁路。分别为延伸到天津滨海新区的京津城际、津保铁路和张唐铁路,全长800公里。

朱惠刚介绍,在去年全国铁路运营里程已达到11.2万公里的基础上,按照十二五规划,今年年底全国铁路运营里程将增加到12万公里左右。他表示,今年全国将再增加8000公里的铁路运营里程。对于京津冀地区来说,今年要完成800公里的开通任务,占全国任务的1/10。

朱惠刚透露,京津城际将延伸到天津的滨海新区,预计在今年9月份开

通。线路开通后，将同时启动延伸至天津新机场的工程。几年之后，乘坐京津城际就可以从北京直接抵达天津新机场了。津保铁路、张唐铁路也将在今年年底开通，从而可缓解北京作为交通枢纽的压力。朱惠刚表示，以年底开通的津保铁路为例，一路和京广高铁连接，又和京广普客连接，然后通过这些线路进石家庄到太原，到西北、西南和南方，减轻了北京的压力。

另外，京张高铁今年开工建设，作为困难地段的八达岭越岭段将先行开工。

认识 3 条新铁路

京津城际铁路延伸线

京津城际铁路延伸线是京津城际铁路的延伸和继续，工程西起天津站，东至天津滨海新区于家堡商务区，全长 45.1 公里，设计时速为 350 公里。

津保铁路

津保铁路于 2010 年 3 月开工建设，线路全程 157 公里，共设天津西站、白沟、白洋淀、徐水、保定等 7 个车站，最高设计时速为 250 公里。

张唐铁路

张唐铁路西端始自河北省张家口市境内的京包铁路孔家庄站，经张家口市、承德市进入唐山市境内，止于曹妃甸港内的曹妃甸北站。

[返回目录](#)

航运

李绍德：老旧船提前报废更新政策应再延长三年

发布时间：2015-03-09 来源：中国交通新闻网

2013 年《老旧运输船舶和单壳油轮提前报废更新实施方案》（简称“老旧船提前报废更新政策”）实施以来，调动了船公司调整船队结构的积极性，推动了船舶产品结构升级。全国政协委员、中海集团原董事长李绍德认为，三年的实施期相对较短，如果今年年底到期，则难以充分发挥其对海运业的促进作用。

目前，在航运市场持续低迷、未来市场预期不明、运力过剩的市场环境下，船公司在短期内作出重大方向性决策有一定难度。“一带一路”战略构想的提出，为航运企业明确中长期战略定位与发展目标带来了难得的历史机遇，航运企业需要更多的调整时间。

李绍德表示，老旧船舶报废更新集中处理，不利于航运企业竞争力提升。政策实施期内新造船订单显得相对较为集中，导致国内造船价格偏离国际市场行情；大量老旧船舶为赶上政策“快车”，集中在一段时间内拆解处置，引起国内拆船价格大幅下跌，导致船东收益下降，削弱了航运公司的市场竞争能力。

李绍德建议将国家老旧船报废更新政策延期至 2018 年，既利于“一带一路”战略的分步实施和有序推进，又对航运业、造船业、拆船业及钢铁业等行业的健康发展真正起到推动作用。

[返回目录](#)

证券业

银行大涨券商走跌 兴业银行计划并购华福证券？

发布时间：2015-03-10 来源：金陵晚报

3月9日下午，兴业银行（601166）被曝计划并购华福证券。受此消息影响，午盘兴业银行一路大涨，盘中数次冲击涨停。最终报收 14.71 元/股，涨幅 8.72%。上周五证监会证实正在研究银行申请证券牌照后，市场对于银行获取证券牌照的想象空间被打开。

《金证券》记者从中金公司获悉，交通银行和兴业银行最有可能先行进入证券行业，且牌照放开应是从投行业务开始。不过，当天交通银行对接媒体工作人员在接受记者采访时直言，目前还没有得到消息，而兴业银行晚间回应称“正研究有关方案”。

兴业华福关系密切

3月9日，市场有消息称，兴业银行计划并购华福证券，方案已上报国务院，且华福证券的党委办公室已经搬入兴业银行总行办公。受此消息影响，昨日银行板块集体飘红，兴业银行更是盘中数次冲击涨停。与之相对应的是，券商股集体走跌。

兴业银行和华福证券关系密切。华福证券官网信息显示，该公司第四大股东为兴业国际信托有限公司，出资比例为 4.35%。而兴业银行又是兴业国际信托有限公司的控股股东，持股比例为 73%。

此外，双方在人事上也出现“重叠”的迹象。2015年1月29日，华福证券聘任了兴业银行首席经济学家鲁政委为华福证券首席经济学家。

兴业银行计划并购华福证券的消息，进一步扩大了市场对于银行获取证券牌照的想象空间。在上周五证监会例会上，证监会新闻发言人张晓军称，正在研究落实“国九条”的有关要求，在现行法律框架下，研究证券期货业务牌照管理制度，以及商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照有关制度和配套安排，相关研究工作正在进行中，并需履行必要程序，且有关政策的公布实施尚无明确时间表。

按照证监会的意见，未来在证券期货业务牌照管理制度的基础上，包括商业银行在内的其他金融机构均有可能申请证券、期货业务牌照。

投行业务为切口

昨日,《金证券》记者从中金公司人士处获悉(能不能详细点?),从目前情况看,交通银行和兴业银行最有可能先进入证券行业。兴业银行主要是因为和华福证券关系密切,具有一定优势。交通银行则因为规模适中,作为商业银行进入证券领域的试点最合适。

交通银行对接媒体工作人员在接受记者采访时直言,目前还没有得到消息,但乐观表示十分期待。

对于证监会向银行放开证券牌照的时间点,中金公司方面预测,2015年放开经纪业务牌照的概率很小,可能先从投行业务开始放开。

国泰君安方面一位不愿意透露姓名的资深人士也称,自己观点和中金公司相似,认为证监会很快会向银行放开投行业务牌照,“一方面一些银行就有相关投行业务,对这一块并不陌生;另一方面投行业务占券商收入较小,不会一下子影响到券商的业绩。”

公开数据显示,2014年券商经纪业务收入占比40%,投行收入占比9%。

[返回目录](#)

银行业

民营银行计划一个省设立一家

发布时间: 2015-03-10 来源: 证券时报网

据财新消息,此前银监会内部已经和各省讨论,计划今年推出30家民营银行试点,一个省设立一家。一位银监会人士称,“从最初的五家试点到30家试点,银监会从来没有硬性设限额,成熟一家批一家,但也不是随便批”。

此次在政府工作报告中,明确表示“推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构,成熟一家,批准一家,不设限额”。高层首次提出设立民营银行“不设限额”,这为民营银行的扩大范围带来很大想象空间。

目前,银监会已经批复了5家民营银行筹建(温州民商银行、浙江网商银行、前海微众银行、上海华瑞银行、天津金城银行),分别在浙江、广东上海和天津开展试点,其中两家民营银行前海微众银行和上海华瑞银行开业。这5家民营银行都属于区域性银行,或者特定领域限制的微众银行和网商银行。

[返回目录](#)

保险业

关于调低社保缴费率的思考

发布时间：2015-03-10 来源：中国保险报

近日，经国务院同意，人力资源和社会保障部、财政部印发了《关于调整失业保险费率有关问题的通知》，明确失业保险费率整体下调1个百分点。据称，调整失业保险费率，有利于减轻企业和个人负担，促进就业稳定。

失业保险作为一种保险机制，其保险费率下调不能以为企业减负为理由和目的，也不能看成是“皇恩浩荡”举措。费率调高或调低应该是基于保险精算的结果。据统计，2014年前11个月，全国失业保险基金收入1191.7亿元，支出529亿元，结余金额663亿元；总计全国失业保险基金累计结存金额超过4300亿元。按照2014年的基金支出情况，即使未来7年内不征收失业保险费，基金规模也足够支付，具有降低费率的现实可能性。如果说企业负担确实因此减轻了，那只是失业保险费率下调的客观结果，而非失业保险费率下调原因。

然而，一些媒体包括有影响力的官方媒体均将此次降低失业保险缴费率归因为企业减负，甚至解读为“这是一个信号，给社会保险费率的整体降低带了一个（好）头”，这是不妥的。3月5日的政府工作报告中也曾提到降低失业保险、工伤保险等缴费率。但五项社保的缴费比例中，企业承担29.8%，其中失业保险占2%、工伤保险占1%；因此，仅仅指望降低失业保险、工伤保险两项保险的缴费比率，效果极其有限。为企业减负的方法很多，比如降低流转税税率，降低能源电力等垄断商品价格，降低工薪税等（间接降低用工成本），效果岂不是更为显著？政府在两会前调降失业保险缴费比率为企业减负，象征意义大于实质意义。

此次调降失业保险缴费率的程序也欠妥。在调降失业保险缴费率问题上，没有听见社会保障管理部门和劳工组织的意见和声音；没有发布过去时期全国失业保险的运行报告，反思一下当初确定缴费比例的合理性，也没有讨论今后如何建立合适的失业保险缴费率的确定机制。当前社保需要建立一个对社保缴费率进行科学测算、确定和调整的常态机制，定期测算并调整社保缴费率。否则社会公众会质疑各项保险缴费率确定的合理性。既然失业保险缴费率可以下调，那么其他社会保险缴费率是否也有下调空间？于是，两会期间，全国政协委员、新东方教育集团董事长俞敏洪提交了一份《关于对我国现行社保政策进行适度调整的建议》的提案，让公众对下调社会保险费率尤其是占主要权重的养老保险费率产生了更多期待。

然而，社保缴费率不是简单高好或者低好。社保缴费率过高增加企业负担，

且相较于企业部门，社保基金运行效率偏低，降低社会资源配置效率；社保缴费率过低则导致社保基金入不敷出，难以充分发挥社会保障职能。根据1月23日人力资源和社会保障部透露的数据，2014年社会保险基金总收入合计为39592亿元，同比增长12.3%；基金总支出合计为32977亿元，同比增长18.1%。从财务收支上看是有结余的；但是增速上看，基金总支出的增长速度高出基金总收入的增长速度近50%，前景不容乐观。照这个速度简单测算，未来不到4年，社保基金总支出将超出基金总收入，出现入不敷出、难以为继的情况。这个数据在说明一种情况：仅从财务收支平衡的角度，我国的社保基金的缴费率并不高。

但是与世界各国横向比较，中国社保基金缴费率又显得很高。中国五项社会保险法定缴费之和相当于工资水平的41%左右，有的地区甚至达到50%。按照相关专家的测算，我国的社保缴费率在全球181个国家中排名第一，约为“金砖四国”其他三国平均水平的2倍，是北欧五国的3倍，是G7国家的2.8倍，是东亚邻国的4.6倍。这确实让企业感到负担沉重。这么高的缴费率总应该有更高的保障水平吧？这也没具备。在总缴费水平41%中，养老保险占28%，占据绝对比率，但对企业退休人员却只能提供40%左右的养老金替代率；我国的医疗保险的报销比例和报销范围也不让老百姓满意，这问题到底出在哪里呢？如果我们仅从财务的角度分析社保基金运作，似乎已经闯进了一个死胡同。

前面曾经提及，社保缴费率的确定与调整应该基于精算基础，但精算工作并不是仅仅基于假设数字的把玩演算，而是还要对各种精算假设基于的实体经济进行分析并寻求解决办法。社会财富是由劳动人口创造的，劳动人口的数量占比与劳动时间决定了社会财富总蛋糕的规模大小，也决定了社会保险缴费能力的总体水平。

我们从以下几个方面分析中国劳动人口数量占比与劳动时间，并将其与美国相比。首先，从人均寿命和退休年龄而言，2014年世界卫生组织的报告中国人的预期寿命为76岁，美国为79.8岁（均指2012年出生人口预期寿命），差距已经不到4岁，而且还有拉近趋势。但另据有关机构统计，中美两国实际退休年龄分别为53岁和62岁。也就是说，在平均就业年龄相同的情况下，美国人平均工作年限比中国长。

其次，关于休假制度，根据美世(Mercer, HR咨询公司)对全球62个国家雇员的假期进行了调查和统计，中国(21天，法定带薪休假)与美国(25天，企业惯例)均排名末端，但中国庞大的农村劳动人口和农民工由于工作雇佣关系不稳定，导致经常失业而处于自然放假状态。第三，从移民流向分析，美国是全球移民主要移入国，而中国主要是移出国。第四，中国由于三十多年的人口生育管制政策导致更严重的老龄化趋势。以上原因导致中国实际劳动人口占比与劳动人口人均工作时间均低于美国。劳动人口是社保缴费的源泉，它不仅影响养老保险

缴费水平，也影响医疗、失业、工伤、生育保险的缴费水平。

相应我们需要做四点工作：一是让延迟退休年龄成为必须；二是转变农村劳动人口身份，采取措施提高其工作稳定性与雇佣时间；三是讨论跨国人口迁移政策，稳定本国年轻人口甚至吸引外来年轻技术移民；四是加快放开人口生育管制政策。只有这样，才能提升劳动人口占比与劳动时间，进而提高整个社会的社保缴费能力、降低企业与个人的平均缴费负担水平。

最后，我们再回到前述为企业减负的问题补充一点。在当前经济下滑、进入新常态的时期，为企业减负，让企业渡过难关是必要的。但是两会的经济议题，概不能单纯以为企业减负为导向，而且为企业减负不能让市场失去优胜劣汰的机制。世界经济史上每一次经济低迷时期都有企业经营困难甚至倒闭，但同时又有更多的新兴行业和新兴企业涌现、发展并走向繁荣，这就是熊彼得所说的“创造性毁灭”（当然，让政府官员在两会上面对步入新常态的企业家们说“创造性毁灭”是需要勇气的）。这种情况下，某些企业感觉负担重难以继续为继，最终结束营业，恰恰是市场机制在发挥作用，结束没有效率的资源配置的结果。

[返回目录](#)