



资产证券化监测月报

目 录

- 一、本期行业发债情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期热点
- 四、报告声明

监测周期

2017. 11. 1~2017. 11. 24

作 者

大公资信结构融资部

负责人：张博雅 尤祺

成员：赵震 李光昊

裘季维 高浩仁

联系电话：010-51087768

本期重要信息

债市

- ◆ 本期新发资产证券化产品 70 只，产品总额 1,972.22 亿元；其中信贷资产证券化产品共发 18 只，产品总额 963.54 亿元；企业资产证券化产品共发 47 只，产品总额 928.83 亿元；资产支持票据（ABN）产品 5 只，产品总额 79.85 亿元。

行业

- ◆ 消费金融 ABS 呈爆发式增长，场外私募有望长足发展
点评：消费金融 ABS 已成为交易所发行量第一大品种产品，发行量呈爆发式增长。随着消费金融需要持续旺盛，互联网金融规模持续扩大，但是互金 ABS 场内发行难度较高，场外私募发行有望扩容。
- ◆ 租赁 REITs 引领热潮，配套政策尚未出台
点评：保利租房 REITs 引起了租赁房 REITs 的热潮，鉴于房屋租赁规模见长，租赁房资产证券化需求将保持旺盛，但经营性物业特别是租赁房的收益率太低，很难达到公募 REITs 中投资人对标的要求，且 REITs 发行方面的税收、法律等配套政策尚未出台，整体市场还处于培育阶段。
- ◆ PPP 资产证券化有望推陈出新，业界看好基建 REITs
点评：运行期 PPP 项目未来可以考虑引入 REITs 进行融资，才能真正实现期限的匹配，并且降低财政周期跟经济周期叠加的风险。PPP 与资产证券化结合的过程中，资本市场的信息披露也受到了各方高度重视。
- ◆ 银行高调布局住房租赁，资产证券化有望提速
点评：未来住房租赁制度将更加完善，推出租赁住房政策的城市会进一步增多。在此背景下，将会有更多企业加速进入这一市场。可以预见，未来住房租赁市场或将成为“蓝海”，包括租赁住房资产证券化等在内的金融创新产品值得期待。

热点

- ◆ 金融第一委成立，一行三会格局微妙变化

点评: 国务院金稳会主要职能为统筹金融改革发展与监管, 意味着监管方面, 国务院金稳会将主导政策方向, 一行三会主要负责具体的执行工作。国务院金稳会在第一次会议中指明了近期金融工作的方向, 可能意味着短期内部分监管政策将落地。

◆ **央行鼓励境外机构中长期投资银行间债市**

点评: 中国人民银行发布相关业务流程鼓励境外机构投资国内银行间债市, 此举意味着我国债券市场对外开放稳步推进, 长期来看, 能够维护国内债券市场的平稳健康发展。

◆ **国资委加强央企 PPP 财务风险管控、财政部加强**

PPP 财政资金管控, PPP 进入规范化稳健发展阶段

点评: 国资委文件和财政部讲话均昭示着 2014 年以来 PPP 的快速发展中积累了一些风险, 而日后将通过各种手段限制政府通过 PPP 违规融资以及加重作为重要社会资本方的央企的财务风险, PPP 进入规范化稳健发展阶段。

◆ **央行首次明确基础设施和公用事业项目收益权可
质押**

点评: 中国人民银行发布修订后的《应收账款质押登记办法》, 此番调整与 PPP 项目投融资的需求匹配度极高, 各项关键调整皆直击当前 PPP 项目投融资工作痛点, 未来有利于 PPP 融资的进一步发展。

一、本期行业发债情况

本期新发资产证券化产品 70 只，产品总额 1,972.22 亿元；其中信贷资产证券化产品共发 18 只，产品总额 963.54 亿元；企业资产证券化产品共发 47 只，产品总额 928.83 亿元；资产支持票据(ABN)产品 5 只，产品总额 79.85 亿元。

(一) 新发债券统计

本期新发资产证券化产品 70 只，产品总额 1,972.22 亿元；其中信贷资产证券化产品共发 18 只，产品总额 963.54 亿元；企业资产证券化产品共发 47 只，产品总额 928.83 亿元；资产支持票据 (ABN) 产品 5 只，产品总额 79.85 亿元。

表 1 本期新发债券情况 (单位: 亿元、只)

产品类型	发行总额	发行数量	基础资产类型
信贷资产证券化	963.54	18	企业贷款、个人住房抵押贷款、不良贷款、汽车贷款
企业资产证券化	928.83	47	小额贷款、应收账款、信托受益权、保理融资债权、融资融券债权、融资租赁、PPP 项目、企业贷款
资产支持票据 (ABN)	79.85	5	消费贷款债权、融资租赁
合计	1,972.22	70	-

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

(二) 新发债券信息

本期新发 70 只产品中, 1 只产品的基础资产为 PPP 项目, 发行总额为 32.00 亿元; 4 只产品的基础资产为保理融资债权, 发行总额为 40.91 亿元; 3 只产品的基础资产为不良贷款, 发行总额为 14.59 亿元; 5 只产品的基础资产为个人住房抵押贷款, 发行总额为 542.54 亿元; 1 只产品的基础资产为基础设施收费, 发行总额为 4.20 亿元; 8 只产品的基础资产为企业贷款, 发行总额为 381.20 亿元; 3 只产品的基础资产为汽车贷款, 发行总额为 104.83 亿元; 2 只产品的基础资产为融资融券债权, 发行总额为 40.00 亿元; 12 只产品的基础资产为小额贷款, 发行总额为 341.00 亿元; 6 只产品的基础资产为信托受益权, 发行总额为 121.10 亿元; 14 只产品的基础资产为应收账款, 发行总额为 148.61 亿元; 11 只产品的基础资产为融资租赁, 发行总额为 201.24 亿元。

表 2 本期新发债券信息 (单位: 亿元)

债券简称	发起机构/原始权益人	发行总额	监管机构	流通场所	基础资产类型
德邦花呗第五十期消费授信融资产支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	40.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款
中金-唯品花第二期资产支持专项计划	上海品众商业保理有限公司	4.75	证监会主管 ABS	上交所	应收账款
财富证券-天津住宅集团限价房信托受益权资产支持专项计划	天津住宅建设发展集团有限公司	9.50	证监会主管 ABS	上交所	信托受益权
融元-方正证券-一方恒融碧桂园 20 期保理资产支持专项计划	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	10.04	证监会主管 ABS	深交所	应收账款
交银施罗德-苏州银行票据收益权资产支持专项计划	苏州银行股份有限公司	1.90	证监会主管 ABS	上交所	应收账款
交银施罗德-海尔保理二期资产支持专项计划	海尔金融保理(重庆)有限公司	13.40	证监会主管 ABS	上交所	保理融资债权
光证资管-中国中投证券融出资金债权一期资产支持专项计划	中国中投证券有限责任公司	20.00	证监会主管 ABS	上交所	融资融券债权
中金花呗 2017 年第二期消费授信融资产支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	40.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款
德邦花呗第四十八期消费授信融资产支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	40.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款
德银租赁 2017 年第三期租赁资产支持专项计划	德银融资租赁有限公司	2.22	证监会主管 ABS	上交所	融资租赁
华泰资管-海通证券融出资金债权一期资产支持专项计划	海通证券股份有限公司	20.00	证监会主管 ABS	上交所	融资融券债权
聚信国际租赁 2017 年第三期资产支持专项计划	聚信国际租赁股份有限公司	20.00	证监会主管 ABS	上交所	融资租赁
国君资管恒信 8 号资产支持专项计划	恒丰银行股份有限公司	41.95	证监会主管 ABS	上交所	信托受益权
融元-方正证券-一方恒融碧桂园 21 期	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	8.80	证监会主管 ABS	深交所	应收账款

保理资产支持专项计划						
中金花呗 2017 年第一期消费授信融资资产支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	25.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款	
第十八期碧桂园资产支持专项计划	碧桂园控股有限公司	9.74	证监会主管 ABS	深交所	应收账款	
中和农信公益小额贷款 2 号资产支持专项计划	康平县中和农信小额贷款有限责任公司	5.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款	
庆汇租赁三期资产支持专项计划	庆汇租赁有限公司	6.97	证监会主管 ABS	上交所	融资租赁	
融元-方正证券-一方恒融碧桂园 19 期保理资产支持专项计划	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	8.80	证监会主管 ABS	深交所	应收账款	
融元-方正证券-一方恒融碧桂园 18 期保理资产支持专项计划	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	9.74	证监会主管 ABS	深交所	应收账款	
中信证券-易鑫租赁一期资产支持专项计划	上海易鑫融资租赁有限公司	15.25	证监会主管 ABS	上交所	融资租赁	
中信佳兆业(一期)资产支持专项计划	冠华基业实业(深圳)有限公司	18.00	证监会主管 ABS	深交所	信托受益权	
德邦花呗购物节 2017 第一期消费授信融资资产支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	30.00	证监会主管 ABS	深交所	小额贷款	
中信证券-上海世商圈城资产支持专项计划	上海正熙投资顾问有限公司	30.05	证监会主管 ABS	上交所	信托受益权	
华夏幸福固安工业园区新型城镇化 PPP 项目资产支持专项计划	九通基业投资有限公司	32.00	证监会主管 ABS	上交所	PPP 项目	
京东金融-华泰资管 2017 年第六期保理合同债权资产支持专项计划	上海邦汇商业保理有限公司	8.00	证监会主管 ABS	上交所	保理融资债权	
农银穗盈-光证资管-宁海棚改安居可持续发展资产支持专项计划	五矿财富投资管理有限公司	12.50	证监会主管 ABS	上交所	信托受益权	

项计划						
京东金融-中信证券 3号京东白条应收账款 债权资产支持专 项计划	北京京东世纪贸易有 限公司	30.00	证监会主管 ABS	深交所	应收账款	
德邦花呗第四十七 期消费授信融资产 支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额 贷款有限公司	30.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款	
平安汇通平安普惠 CGI 第 3 期资产支持 专项计划	重庆金安小额贷款有 限公司	5.00	证监会主管 ABS	机构间私 募产品报 价与服务 系统	小额贷款	
中国中投证券-临汾 热力信托受益权资 产支持专项计划	临汾市热力供应有限 公司	9.10	证监会主管 ABS	上交所	信托受益权	
高和德邦-复地商业 物业资产支持专项 计划	复地(集团)股份有限 公司	33.70	证监会主管 ABS	上交所	企业贷款	
中银证券-中交疏浚 一期应收账款资产 支持专项计划	中交疏浚(集团)股份 有限公司	11.51	证监会主管 ABS	上交所	应收账款	
京东金融-华泰资管 2017 年第五期保理 合同债权资产支持 专项计划	上海邦汇商业保理有 限公司	15.00	证监会主管 ABS	上交所	保理融资债权	
华润医药商业集团 应收账款二期资产 支持专项计划	华润医药商业集团有 限公司	19.73	证监会主管 ABS	上交所	应收账款	
2017 远东三期资产 支持专项计划	远东国际租赁有限公 司	36.15	证监会主管 ABS	上交所	融资租赁	
七台河市热力总公 司供热合同债权资 产支持专项计划	七台河市热力总公司	4.20	证监会主管 ABS	上交所	基础设施收费	
招商创融-四川长虹 应收账款资产支持 专项计划	四川长虹电器股份有 限公司	10.55	证监会主管 ABS	上交所	应收账款	
德邦花呗第四十五 期消费授信融资产 支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额 贷款有限公司	30.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款	
长城嘉信嘉兴 1 号资 产支持专项计划	原始权益人待定	56.99	证监会主管 ABS	深交所	企业贷款	
信达宁远 2017 年第 一期资产支持专项 计划	中国信达资产管理股 份有限公司	57.41	证监会主管 ABS	上交所	企业贷款	

华铁租赁一期资产支持专项计划	天津华铁融资租赁有限公司	7.62	证监会主管 ABS	上交所	融资租赁
平银国君华邦银泰城资产支持专项计划	平安银行股份有限公司	7.65	证监会主管 ABS	上交所	应收账款
德邦借呗第四十四期消费贷款资产支持专项计划	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	26.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款
招商资管-前海一方恒融第二期(2号)资产支持专项计划	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	4.51	证监会主管 ABS	深交所	保理融资债权
融元-方正证券-一方恒融碧桂园 17 期保理资产支持专项计划	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	10.10	证监会主管 ABS	深交所	应收账款
德邦花呗第四十四期消费授信融资产支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	40.00	证监会主管 ABS	上交所	小额贷款
昆泰 2017 年第一期信贷资产支持证券	江苏昆山农村商业银行股份有限公司	3.01	银监会主管 ABS	银行间	企业贷款
工元 2017 年第三期个人住房抵押贷款资产支持证券	中国工商银行股份有限公司	139.22	银监会主管 ABS	银行间	个人住房抵押贷款
建元 2017 年第九期个人住房抵押贷款资产支持证券	中国建设银行股份有限公司	100.00	银监会主管 ABS	银行间	个人住房抵押贷款
富安 2017 年第一期信贷资产支持证券	富滇银行股份有限公司	33.18	银监会主管 ABS	银行间	企业贷款
中盈 2017 年第三期个人住房抵押贷款资产支持证券	中国银行股份有限公司	105.30	银监会主管 ABS	银行间	个人住房抵押贷款
2017 年第四期开元信贷资产支持证券	国家开发银行	119.61	银监会主管 ABS	银行间	企业贷款
交诚 2017 年第一期不良资产支持证券	交通银行股份有限公司	5.70	银监会主管 ABS	银行间	不良贷款
旭越 2017 年第二期信贷资产支持证券	浙商银行股份有限公司	32.46	银监会主管 ABS	银行间	企业贷款
华驭第八期汽车抵押贷款资产支持证券	大众汽车金融(中国)有限公司	34.83	银监会主管 ABS	银行间	汽车贷款
建元 2017 年第八期个人住房抵押贷款资产支持证券	中国建设银行股份有限公司	99.45	银监会主管 ABS	银行间	个人住房抵押贷款
皖金 2017 年第二期	皖江金融租赁股份有	18.87	银监会主管 ABS	银行间	融资租赁

租赁资产支持证券	有限公司					
浦鑫 2017 年第一期 信贷资产支持证券	上海浦东发展银行股 份有限公司	44.84	银监会主管 ABS	银行间	企业贷款	
融汇 2017 年第二期 租赁资产支持证券	华融金融租赁股份有 限公司	49.61	银监会主管 ABS	银行间	融资租赁	
汇通 2017 年第一期 个人汽车抵押贷款 资产支持证券	广汽汇理汽车金融有 限公司	40.00	银监会主管 ABS	银行间	汽车贷款	
建元 2017 年第七期 个人住房抵押贷款 资产支持证券	中国建设银行股份有 限公司	98.57	银监会主管 ABS	银行间	个人住房抵押 贷款	
丰耀 2017 年第二期 个人汽车抵押贷款 资产支持证券	丰田汽车金融(中国) 有限公司	30.00	银监会主管 ABS	银行间	汽车贷款	
浦鑫 2017 年第一期 不良资产支持证券	上海浦东发展银行股 份有限公司	1.64	银监会主管 ABS	银行间	不良贷款	
苏誉 2017 年第一期 不良资产支持证券	江苏银行股份有限公 司	7.25	银监会主管 ABS	银行间	不良贷款	
蚂蚁借呗系列 2017 年度第一期资产支 持票据	重庆市蚂蚁商诚小额 贷款有限公司	30.00	交易商协会 ABN	银行间	小额贷款	
中国华能集团公司 2017 年度第一期资 产支持票据	中国华能集团公司	5.30	交易商协会 ABN	银行间	应收账款	
中电投融和融资租 赁有限公司 2017 年 度第一期绿色资产 支持票据	中电投融和融资租赁 有限公司	24.84	交易商协会 ABN	银行间	融资租赁	
海通恒信国际租赁 股份有限公司 2017 年度第一期资产支 持票据	海通恒信国际租赁股 份有限公司	14.30	交易商协会 ABN	银行间	融资租赁	
悦达融资租赁有限 公司 2017 年度第一 期资产支持票据	悦达融资租赁有限公 司	5.41	交易商协会 ABN	银行间	融资租赁	

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

(三) 信用级别变动

2017 年 11 月 6 日, 联合信用评级有限公司将银河金汇-今典 17.5 影院信托收益权资产支持专项计划优先 02、03、04 及 05 级别由 AA 上调至 AA+。

二、本期行业要闻

● 消费金融 ABS 呈爆发式增长，场外私募有望长足发展

2017 年前三季度企业 ABS 市场中，个人消费贷款、信托受益权、融资租赁、应收账款和保理融资这五类产品位列企业 ABS 发行市场前五名，其中个人消费贷款 ABS 产品共计发行 66 单，发行金额达 1,608.04 亿元，同比增长 439.85%，稳占交易所市场发行量第一名。

除了一行三会及交易商协会认定的 ABS 产品发行市场等场内发行市场，在场外发行市场，互联网金融平台参与度高。场外 ABS 的基础资产呈现小额、分散特征，以非持牌消费金融机构的消费贷款以及二手车商的车贷债权为主，并且基础资产选择上相对灵活。由于互金 ABS 场内发行难度较高，而消费金融平台和车贷平台等对于通过 ABS 融资的需求增长，未来互金平台将更多地转向场外私募 ABS 形式获取资金，并且场外 ABS 市场的基础资产分布也将会更加多元化。

点评:消费金融 ABS 已成为交易所发行量第一大品种产品，发行量呈爆发式增长。随着消费金融需要持续旺盛，互联网金融规模持续扩大，但是互金 ABS 场内发行难度较高，场外私募发行有望扩容。

● 租赁 REITs 引领热潮，配套政策尚未出台

10 月 23 日，国内首单房企租赁住房 REITs——保利租赁住房 REITs 获得上海证券交易所审议通过，被业内普遍认为开启了房地产领域新的金融操作模式。对于保利发行的这单公寓证券化产品，最大的特色在于企业采用了采取储架、分期发行机制，因此总额较其他企业明显较高，但实际为分期发行。因为这样的机制，这单类 REITs 产品可以具有一次核准，多次发行的特点，这也就缩短了发行准备时间，提升了企业通过发行 ABS 的融资效率。

随着国内商业等持有型物业投资规模扩大，有关房地产信托基金（REITs）的呼声高涨，国家政策也不断向外界透露出即将开闸的信号。市场上，以专项资产管理计划即契约型发行的类 REITs 早已大行其道，但公开发行的最后一层窗户纸终究未能捅破。国外成熟市场 REITs 产品通常可以享受一定税收优惠，而国内在这方面尚未出台相应举措。

点评:保利租房 REITs 引起了租赁房 REITs 的热潮,鉴于房屋租赁规模见长,租赁住房资产证券化需求将保持旺盛,但经营性物业特别是租赁房的收益率太低,很难达到公募 REITs 中投资人对标的要求,且 REITs 发行方面的税收、法律等配套政策尚未出台,整体市场还处于培育阶段。

● 银行布局住房租赁,资产证券化有望提速

近日,中国银行、建设银行、中信银行等银行接连在住房租赁市场展开布局,银行与房企联手向实体企业提供稳定、高品质长租房源的大幕开启。租赁住房资产证券化金融创新有望提速。

从上述银行进入住房租赁市场的模式看,主要包括银政合作、银企合作、银政企合作。住建部、发改委等九部门日前联合印发的通知明确,各地要搭建住房租赁交易平台。通知选取广州、深圳、南京、杭州、厦门、武汉、成都、沈阳、合肥、郑州、佛山、肇庆等 12 个城市,首批开展住房租赁试点。专家和券商分析人士指出,住房租赁市场或成蓝海,租赁住房资产证券化等金融创新有望提速。此外,多家银行相关负责人表示,银行进入住房租赁市场尚处于“试水”阶段,后续在投资孵化、持有运营、后期退出等方面仍需进一步探索。

点评:未来住房租赁制度将更加完善,推出租赁住房政策的城市将进一步增多。在此背景下,将会有更多企业加速进入这一市场。可以预见,未来住房租赁市场或将成为“蓝海”,包括租赁住房资产证券化等在内的金融创新产品值得期待。

● PPP 项目库从严清理 社会资本投资趋理性

近日财政部《关于规范政府和社会资本合作 (PPP) 综合信息平台项目库管理的通知》(下称《通知》)的发布,在 PPP 市场引起强烈关注。

业内人士普遍认为,这份被称为“史上最严”规范文件的出台,让此前火热进行的 PPP 市场骤然降温,理性规范成为今后 PPP 发展的方向。记者发现,目前社会资本方投资谨慎,观望气氛渐浓。

近几年来,随着 PPP 的快速发展,其对市场监管建设方面的需求也日益突出。今年以来,从《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》,到《关于坚决制止地方政府购买服务名义违法违规融资的通知》,再到财政部等三部委发文对 PPP 资产证券化进行规范等,PPP“防风险、强监管”的监管意图不断在相关政策中得到强化。

从严监管下,此前 PPP 项目库退库数量明显增加。按照财政部的说法,退库原因主

要有三类：一是项目不再采用 PPP 模式。有的项目缺乏对社会资本的吸引力，有的总投资额过小或期限过短；有的已采用其他模式。二是项目停止。有的项目因征地受阻、前期手续不全或不符合 PPP 操作流程，无法推进，已被政府叫停。三是项目整合。一些项目在前期重复入库，后期逐步整合删减。

相较此前，此次《通知》对入库项目更加严格，要求对不适宜采用 PPP 模式实施、前期准备工作不到位、未建立按效付费机制、未按规定开展“两个论证”、不符合规范运作要求、构成违法违规举债担保、未按规定进行信息公开等的项目，将采取严格手段进行核查和清理，以防止 PPP 项目的异化和泛化。

有业内人士认为，按照新的政策要求，或有很多项目达不到标准，包括部分已入库项目。而在入库政策发布之后，一些社会资本在做 PPP 项目时已趋向谨慎。

点评：财政部《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》发布，按照新的政策要求，或有很多项目达不到标准，包括部分已入库项目。而在入库政策发布之后，一些社会资本在做 PPP 项目时已趋向谨慎。未来 PPP 项目必将更加严谨和规范，破茧而出后前景广阔。

三、本期市场热点

● 金融第一委成立，一行三会格局微妙变化

11月8日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称“国务院金稳会”）成立，并召开了第一次全体会议。作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，国务院金稳会主要承担五方面的职责：一、落实党中央、国务院关于金融工作的决策部署；二、审议金融业改革发展重大规划；三、统筹金融改革发展与监管，协调货币政策与金融监管相关事项，统筹协调金融监管重大事项，协调金融政策与相关财政政策、产业政策等；四、分析研判国际国内金融形势，做好国际金融风险应对，研究系统性金融风险防范处置和维护金融稳定重大政策；五、指导地方金融改革发展与监管，对金融管理部门和地方政府进行业务监督和履职问责等。国务院金稳会的职责说明，未来国务院金稳会的重点工作在于金融改革发展和监管，以及对金融管理部门也就是一行三会进行监督和问责。国务院金稳会统筹金融改革发展与监管，可能意味着监管方面，国务院金稳会将主导政策方向，一行三会主要负责具体的执行工作。

整体而言，国务院金稳会未来的工作导向是功能监管、行为监管，此前的机构监管

将被取代。透过国务院金稳会第一次会议看金融监管：金融安全。国务院金稳会第一次会议的近期工作要点中强调，“要继续坚持稳中求进的工作总基调，坚持稳健货币政策，强化金融监管协调，提高统筹防范风险能力，更好地促进金融服务实体经济，更好地保障国家金融安全，更好地维护金融消费者合法权益”，这指明了近期金融工作的方向。国务院金稳会的成立，可能意味着短期内部分监管政策将落地。

- **央行鼓励境外机构中长期投资银行间债市**

11月9日人行发布《境外商业类机构投资者进入中国银行间债券市场业务流程》，对境外投资者加入银行间债券市场的全部流程进行了整合，涵盖了备案、外汇登记、开户、交易前准备、交易和结算流程、查询、资金汇出和税收政策等内容，涉及人行、外管、中债、上清所、交易中心、税务局等多个部门的业务流程。业务流程明确，符合条件的境外机构投资者可自主决定投资规模，没有投资额度限制。境外机构投资者投资银行间债券市场汇入的本金既可以是人民币，也可以是外币；资金如需汇出，可以人民币汇出，也可在境内兑换为外币后汇出，汇出的资金币种结构应保持与汇入时的本外币比例基本一致。

中国人民银行鼓励境外机构投资者作为中长期投资者投资银行间债券市场，并对境外机构投资者的投资行为实施宏观审慎管理。境外机构投资者，是指符合中国人民银行要求，在中华人民共和国境外依法注册成立的商业银行、保险公司、证券公司、基金管理公司及其他资产管理机构等各类金融机构，上述金融机构依法合规面向客户发行的投资产品，以及养老基金、慈善基金、捐赠基金等中国人民银行认可的其他中长期机构投资者。

- **国资委加强央企 PPP 财务风险管控、财政部加强 PPP 财政资金管控，PPP 进入规范化稳健发展阶段**

近日，国资委办公厅下发《关于加强中央企业 PPP 业务财务风险管控的通知》（征求意见稿），通知中提出要求建筑类央企累计对 PPP 项目投资不超过集团净资产的 40%，其他央企比例不超过 20%。PPP 项目投资金额大、回报期长、部分项目操作不规范、大量资产负债表外运行等，加大了企业财务风险。为加强中央企业境内基础设施和公共服务领域 PPP 业务财务管理，防范财务风险，并下发通知。

11月1日，财政部副部长史耀斌在 2017 第三届中国 PPP 融资论坛上表示，在 PPP 改革实践中，一些地方对新发展理念贯彻不到位，特别是把 PPP 模式简单作为政府的一

种投融资手段，产生了风险分配不合理、明股实债、政府变相兜底，重建设轻运营、绩效考核不完善，社会资本融资杠杆倍数过高等泛化异化问题，积累了一些隐性风险。对无运营内容、无绩效考核机制、社会资本不实际承担建设运营风险的项目不得安排财政资金。

国资委文件和财政部讲话均昭示着 2014 年以来 PPP 的快速发展中积累了一些风险，而日后将通过各种手段限制政府通过 PPP 违规融资以及加重作为重要社会资本方的央企的财务风险，PPP 进入规范化稳健发展阶段。

● 央行首次明确基础设施和公用事业项目收益权可质押

2017 年 10 月 31 日中国人民银行发布修订后的《应收账款质押登记办法》（以下简称“《办法》”），并将自 2017 年 12 月 1 日起施行。《办法》第一章总则第二条列示，本办法所称的应收账款包括能源、交通运输、水利、环境保护、市政工程等基础设施和公用事业项目收益权。同时，将登记期限从原先的“1-5 年”扩展为“0.5-30 年”。央行有关负责人称，这种修改拓宽了应收账款的范围，契合了目前市场发展的实际，也满足了银行、保理公司等机构对完善和调整应收账款范围的需要。

此番调整与 PPP 项目投融资的需求匹配度极高，各项关键调整皆直击当前 PPP 项目投融资工作痛点，许多期望长长期持有债权且不计较风险资本计提比例的资金方将可基于该《办法》直接“购入”PPP 应收账款资产，使得 PPP 债权退出转让的多层次金融服务体系建设更趋完善。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信银行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。