

宜信财富  
CreditEase



# 宜信财富类固收 行业动态月报

2019年2月刊

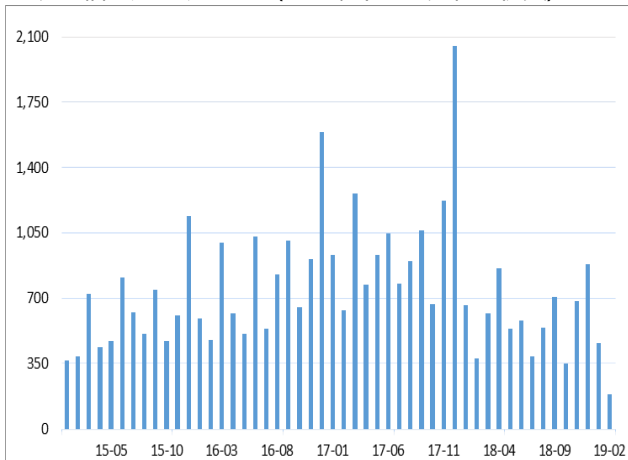
仅供合格投资者参考

## 一、市场速览

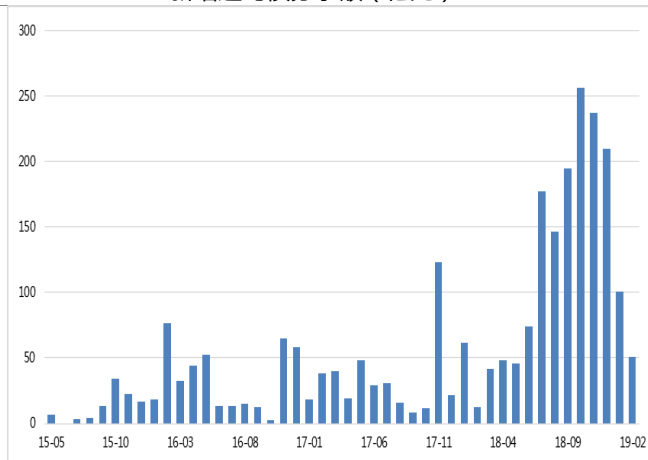
### 新发产品规模大幅下降：

截至2019年2月28日，2019年2月国内市场新发行信托产品（不含证券和股权类），规模为186.73亿元。

新发行信托产品规模合计(亿元，不含证券和股权类)



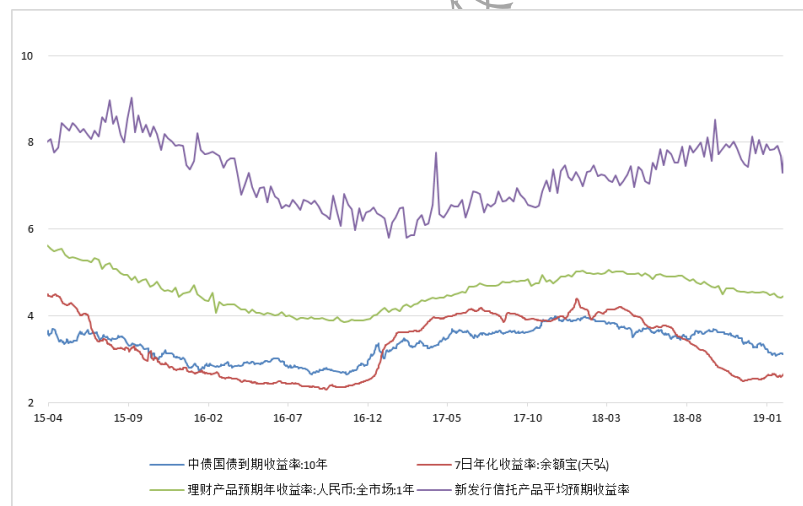
新增违约债券余额 (亿元)



### 违约风险持续爆发

- 自2019年2月1日至2019年2月28日，新增债券违约8笔，涉及违约主体7家，新增违约债券余额共计51.08亿元。今年以来累积违约规模是上年同期的两倍。

### 收益率走势分化



相较于1月底，十年期国债收益率、一年期银行理财产品收益率微幅上升；天弘余额宝货币市场基金七天年化收益率持续下跌；新发信托产品平均预期收益率升至7.92%，相较于上个月上涨10BPs。

数据来源：Wind, 2019.2.28

## 二、新闻速递

### 1. 国办：发挥政府性融资担保基金支持小微企业和三农发展

国务院办公厅印发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》，这是缓解民营企业和小微企业融资难融资贵问题的一项重要举措。明确政府性融资担保机构应当坚持准公共定位，弥补市场不足，为缺信息、缺信用的小微企业和“三农”主体提供增信，着力解决其融资难、融资贵甚至融不到资的问题。

主要包括：

1. 回归担保主业：不得偏离主业盲目扩大业务范围，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信，不得向非融资担保机构进行股权投资。
2. 聚焦支小支农：压缩大中型企业担保业务，逐步将支小支农担保业务占比提高到80%以上，重点支持单户担保金额500万元及以下的小微企业和“三农”主体。
3. 切实降费让利：国家融资担保基金再担保业务收费原则上不高于省级担保再担保机构，切实降低小微企业和“三农”综合融资成本。

### 2. 各省政策落地，小微企业迎一系列减税降费“红包”

2月，小微企业迎来了新的普惠性减税降费政策措施落地后的首个纳税申报期，一系列减税降费“红包”落地，让小微企业享受到了新一轮的政策红利。

据了解，截至2月14日17时，已有29个省（区、市）明确小微企业减征资源税、城建税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加，这“六税两费”按50%幅度顶格减征。

### 3. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》，发展农村普惠金融。

提升金融服务小农户水平，鼓励产业链金融、互联网金融在依法合规前提下为小农户提供金融服务。鼓励发展为小农户服务的小额贷款机构，开发专门的信贷产品。加大支农再贷款支持力度，引导金融机构增加小农户信贷投放。鼓励银行业金融机构在风险可控和商业可持续的前提下扩大农业农村贷款抵押物范围，提高小农户融资能力。

1. 证券日报, 2016-2-16, [http://epaper.zqrb.cn/html/2019-02/16/content\\_409321.htm?div=-1](http://epaper.zqrb.cn/html/2019-02/16/content_409321.htm?div=-1)
2. 新华网, 2019-2-17, [http://www.xinhuanet.com/2019-02/17/c\\_1124124504.htm](http://www.xinhuanet.com/2019-02/17/c_1124124504.htm)
3. 新华网, 2019-2-21, [http://www.xinhuanet.com/politics/2019-02/21/c\\_1124147217.htm](http://www.xinhuanet.com/politics/2019-02/21/c_1124147217.htm)

#### 4. 央票、永续债首次互换，0.25%费率互不入表

2月20日，央行发布公开市场业务操作公告，以固定费率数量招标方式开展了2019年第一期央行票据互换（CBS）操作，该操作为首次央行票据互换操作。从操作本身来看，CBS实际上是把缺乏流动性的永续债，互换成为市场认可度更高的央票。

央行指出，目前央行已经将银行永续债纳入中期借贷便利（MLF）、定向中期借贷便利（TMLF）、常备借贷便利（SLF）和再贷款的合格担保品范围等工具的合格担保品范围。通过央行上述担保品安排和CBS操作，可以推动银行间市场成员相互之间融资也接受银行永续债作为担保品，进一步提升银行永续债的市场流动性。央行按照市场化的标准收取费用，提升了永续债的流动性。永续债的所有权和相应的风险没有转移，所以和QE是有本质的区别。

#### 5. 央行参事：票据融资大增，支持实体经济

票据融资是实体经济尤其是小微企业的重要融资来源之一，目前中小微企业在票据融资中的占比超过六成。1月份，未贴现银行承兑汇票新增3786亿元，同比多增2349亿元。未贴现银行承兑汇票增加较多，这表明表外信用有一定程度的恢复。

#### 6. 信托通道乱象整治效果明显，顶层制度建设提上日程

2018年以来，通过压缩通道业务，规范信托贷款，信托业服务实体经济质效提升明显。截至2018年末，投入实体经济的信托资产规模达16.21万亿元，在信托资产总规模中占71.37%，同比提高6.88个百分点。

接下来，将加快推进信托业基础法律法规建设以及系列监管制度的研究工作，稳妥推进资管新规过渡期工作。研究起草和完善《信托公司股权管理办法》等系列制度。

#### 【宜信财富观点】

2月，三农和小微经济政策利好频出，切实缓解企业融资难融资贵的问题，鼓励发展农村普惠金融。信托业合规管理取得明显成效，业务结构不断优化，可以预见主动管理类业务的比重将会进一步加大，促进信托业高质量发展。今年以来累积违约规模是上年同期的两倍，投资者仍应关注风险，遵循科学分散配置原则。

4. 21经济网，2019-2-22，[http://www.21jingji.com/2019/2-22/2MMDEzODbMTQ3MjY2MA.html?pc\\_hash=W9d8cG](http://www.21jingji.com/2019/2-22/2MMDEzODbMTQ3MjY2MA.html?pc_hash=W9d8cG)

5. 新华网，2019-2-25，[http://www.xinhuanet.com/fortune/2019-02/25/c\\_1124159972.htm](http://www.xinhuanet.com/fortune/2019-02/25/c_1124159972.htm)

6. 上海证券报，2019-03-01，[http://stock.cnstock.com/stock/smk\\_xt/201903/4342581.htm](http://stock.cnstock.com/stock/smk_xt/201903/4342581.htm)

## 法律声明

本报告是基于宜信财富认为可靠且目前已公开的信息撰写，但并不对报告内容及引用数据及资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证，也不保证所包含的信息不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论仅供参考，并不作为投资决策建议或依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，所有报告内容包括但不限于文字、图形、链接及声音等，均属宜信财富公司版权所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为本公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及其他任何侵犯版权之行为，本公司将保留追究法律责任的权利。

本报告部分文字摘录自公开新闻报道，并已注明来源、作者，截至本月报发表日尚未能联系到作者，若原网站/作者看到此请与我司联系，联系方式：010-5090 5489。

## 研究员承诺

本报告研究员以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合法合规渠道，基于专业审慎的研究方法，力求清晰、准确地反映研究员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。