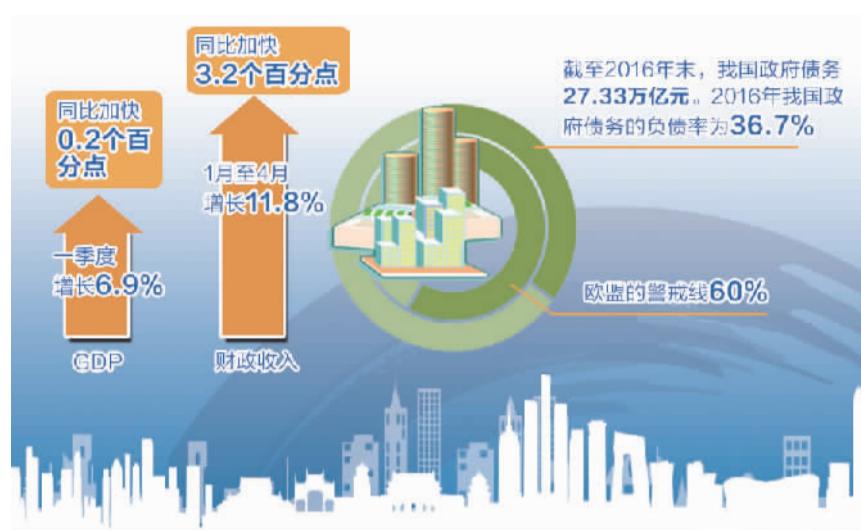


财政部有关负责人表示——

穆迪下调我国评级系基于不恰当方法

经济日报·中国经济网记者 曾金华



日前,国际评级机构穆迪调降中国主权信用评级。5月24日,记者就中国主权信用评级有关问题采访了财政部有关负责人和专家学者。

业内人士普遍认为,穆迪采用的评级方法不恰当,在一定程度上高估了中国经济面临的困难,低估了中国深化供给侧结构性改革的成效。

评级基于“顺周期”方法不恰当

此次穆迪将中国主权评级从Aa3下调至A1,展望稳定,预计未来中国经济增速将持续放缓。

“此次穆迪下调我国主权信用评级,是基于‘顺周期’评级的不恰当方法,其关于中国实体经济债务规模将快速增长、相关改革措施难见成效、政府将继续通过刺激政策维持经济增速等观点,在一定程度上高估了中国经济面临的困难,低估了中国政府深化供给侧结构性改革和适度扩大总需求的能力。”财政部有关负责人表示。

中国人民大学经济学院副院长郑新业认为,穆迪的评级方法基于对中国财政制度,以及财政制度和经济体系之间关系的错误认识。

“此次穆迪的评级套用对西方发达国家的分析框架,缺少考虑中国作为成长型经济体以及发展社会主义市场经济的特殊性,包括财政支出特点、政府债务口径、政府债务投向等。”郑新业说。

中债资信研究总部总经理陈代娣也认为,本次调整是自去年3月穆迪将中国主权政府级别调整为负面后的延续行为,反映了穆迪对中国经济相对保守的预期,同时其在分析过程的合理性上也值得商榷。

今年以来,中国经济仍然延续了去年下半年以来稳中向好的发展态势,一季度GDP增长6.9%,同比加快0.2个百分点,主要经济指标增长好于预期,经济结构持续优化。与经济运行相一致,财政收入增速仍然较高,1月至4月,全国财政收入增长11.8%,同比加快3.2个百分点,是2013年以来同期最高增速。

财政部有关负责人表示,中国经济“开门红”充分显示出供给侧结构性改革的效果正在不断显现。随着“放管服”改革等一系列重大政府措施落地见效,国企、财税、金融、价格等重点领域和关键环节改革持续深化,“一带一路”建设扎实推进,新动能培育与传统动能改造提升协同发力,中国经济有望继续保持平稳较快增长。

我国政府债务风险总体可控

穆迪在报告中指出,2018年政府直接债务将达到GDP的40%,2020年将达到45%。

对此,财政部有关负责人强调,我国《预算法》规定,发行地方政府债券是地方政府举借债务的唯一合法形式,除此以外,地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务。因此,目前我国政府债务范围是指中央国债、地方政府债券以及清理甄别认定截至2014年末的非政府债券形式存量政府债务,除此以外我国不存在其他任何政府直接债务。

统计显示,截至2016年末,我国地方政府债务余额15.32万亿元,地方政府债务率(债务余额/综合财力)为80.5%。加上纳入预算管理的中央国债

余额12.01万亿元,两项合计,我国政府债务27.33万亿元。按照国家统计局公布的GDP初步核算数74.41万亿元计算,2016年我国政府债务的负债率(债务余额/GDP)为36.7%,低于欧盟60%的警戒线,也低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平,风险总体可控。

财政部有关负责人表示,今后,随着我国供给侧结构性改革的不断推进,政府举债受到严格控制,政府债务规模将保持合理增长,加上我国GDP有望继续保持中高速增长,也将为地方政府债务风险防控提供根本支撑,2018年-2020年我国政府债务风险指标与2016年相比不会发生大的变化。

郑新业还认为,穆迪忽略了中国地方政府债务投向对债务风险的影响。“与很多国家政府债务投向社会福利或者政府本身开支的做法不同,我国地方政府债务主要投向基础设施建设等领域,具有一定的回报率,形成了大量与债务相对应的优质资产作为偿债保障。”郑新业说。

国有企业债务不属于政府债务

穆迪认为,除了政府直接债务,地方政府融资平台、国有企业等债务水平持续增长会增加政府或有债务。

降杠杆各项措施取得初步成效

我国企业债务风险总体安全可控

本报记者 周雷

5月24日,《经济日报》记者从国家发展改革委获悉,目前降杠杆各项措施落实推进情况良好,进展顺利,并已取得初步成效,中国债务风险总体可控。

——我国总杠杆率水平居中且正趋于稳定。从绝对水平看,我国杠杆率水平并不高,仅位于主要经济体的中等水平。根据国际清算银行(BIS)最新数据,截至2016年三季度末,我国总体杠杆率同比增幅较三季度末下降2.5个百分点,连续两个季度保持下降趋势;环比增幅较三季度末下降1.3个百分点,连续三个季度保持下降趋势。

——我国企业杠杆率开始下降。根据国际清算银行(BIS)的最新数据,我国2016年三季度末非金融企业杠杆率为301.1%;同为东亚国家的日本为

372.5%;主要发达经济体平均为279.2%,都要高于中国的水平。从变化趋势看,中国总杠杆率上升速度明显放缓,正趋于稳定。根据国际清算银行(BIS)最新数据,截至2016年三季度末,我国总体杠杆率同比增幅较三季度末下降2.5个百分点,连续两个季度保持下降趋势;环比增幅较三季度末下降1.3个百分点,连续三个季度保持下降趋势。

综合来看,我国企业债务风险总体安全可控。企业负债经营是市场经济的普遍现象。债务规模大小和杠杆率高低与一国经济结构、金融结构存在密切关系。从经济结构看,我国储蓄率比较高,达50%左右,显著高于国际平均水平。从金

融结构看,我国是以银行信贷等间接融资为主的金融体系,这种金融体系中企业的负债水平相对较高。从国际经验看,由外债引发的危机要远多于内债。我国债务主要是内债,外债在总债务中的比重很低,并且我国杠杆率有高储蓄率作为支撑,这与低储蓄率条件下高杠杆风险有明显不同,引发系统性风险的可能性较低。并且随着供给侧结构性改革的推进,企业经营效益明显改善,我国债务偿还能力和抵御负面冲击的能力都进一步增强。因而我国债务风险总体可控。

新气象·新能量·新机遇

——从3000余家上市公司最新财报透视中国经济

2016年以来,宏观经济运行良好。而在中观和微观层面,作为中国经济最活跃的“细胞”,3000余家上市公司以其财报折射出中国经济的新气象、新动能和新机遇。

供给侧改革激发内在动力 实体经济呈现新气象

“未来,‘云轨’会让中国的城市化可持续、更健康”谈及被业界称为“治堵神器”的“云轨”,比亚迪股份有限公司董事长王传福显得异常兴奋。他透露,比亚迪为“云轨”项目5年累计投入50亿元,目前已有汕头、深圳等5座城市开工建设,预计明年将增至20座。

在助力解决交通拥堵等“城市病”的同时,发力公共交通供给侧改革也为比亚迪带来了良好的效益。公司年报显示,2016年净利润增幅达到78.94%。

供给侧改革的持续推进,令越来越多产业和企业激发内生动力,成为中国经济值得关注的新气象。

截至4月底,沪深两市3222家上市公司披露了2016年年报和2017年一季报。数据显示,2016年沪市公司扭转上年营收、利润“双降”的格局,营业收入、净利润分别达到24.46万亿元、2.18万亿元,较上年上升4.55%、1.29%。

同期,深市上市公司实现营业总收入8.21万亿元、净利润0.58万亿元,同比

增长15.10%、26.39%,增速较上年显著提升。

一连串的数据背后,实体经济出现明显的回暖态势。剔除金融类企业,2016年沪市实体类公司营业收入、净利润分别达到18.91万亿元、0.72万亿元,较上年上升5.72%、12.98%,一改2015年负增长8.57%和21.93%的颓势。

夯实创新基础着力新兴消费 中国经济迸发新能量

今年1月,复星医药宣布投资8000万美元与免疫巨头Kite Pharma共同设立公司,开拓癌症T细胞免疫疗法市场。而根据公司披露的信息,今年一季度其研发投入达到1.98亿元,同比增长37.64%。

复星医药并非孤例。对于上市公司群体而言,加大研发投入、夯实创新基础已成共识。

统计显示,2016年深市上市公司平均研发投入超亿元,较上年增长14.74%;整体平均研发强度(研发投入占营业收入比例)为2.57%,较上年提高0.12个百分点。

来自上海证券交易所的信息显示,聚焦主业做强做精做细产业链,成为沪市并购重组的主基调。2016年150单重大重组中,近130家公司涉及横向或纵向产业整合,交易金额接近4000亿元。

深交所相关负责人表示,从标的资产

与上市公司业务关联情况看,产业整合型并购重组占主导地位。以产业整合、产业升级、产业调整为主的外延式发展模式,对深市公司业绩提升产生了积极作用。

作为驱动经济增长的“三驾马车”之一,消费领域也开始呈现令人欣喜的积极变化。

上交所的信息显示,教育培训、医疗卫生、健康养生等新兴服务性消费成为消费热点,沪市相关公司2016年营收和利润分别较上年增长36.82%、15.73%。包括贵州茅台、伊利股份等在内,一批消费类龙头企业以其良好业绩和稳定回报成为投资者心目中的“价值白马”。

夯实创新基础、推进产业整合、着力新兴消费。亮眼成绩单折射着中国经济迸发出的“新能量”。

资本市场投资环境向好 “一带一路”提供新机遇

备受关注的“一带一路”国际合作高峰论坛本月成功举办,逾270项的成果清单为这一倡议描绘出新的蓝图,也为中国经济提供着新的机遇。

上市公司财报显示,在建筑建材、工程机械、高端装备、能源资源、交通运输等多个行业和领域,众多中国企业正在融入“一带一路”。

建筑类龙头企业率先实现“一带一路”项目优势对接。其中,仅中国电建就签署

了52个“一带一路”项目,中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国交建签署项目也都超过了10个,涉及金额约4300亿元。

作为“一带一路”金融通的主力,四大国有商业银行推出了一系列产品和举措助力客户“走出去”。继境外成功发行40亿美元“一带一路”债券后,中国银行截至2016年末完成对“一带一路”沿线国家各类授信支持近600亿美元。工商银行截至上年末向沿线国家贷款投放达235亿美元,较上年增长35.8%。

上交所资本市场研究所所长施东辉表示,随着“一带一路”国际合作的深入,上市公司作为重要参与力量正迎来重大发展机遇。

梳理3000余家上市公司财报,另一个迹象同样令人欣喜:截至4月末,占比近77%的深市上市公司推出现金分红预案,分红总额达到1924.47亿元,较上年增长四分之一。同期,沪市也有近七成公司以“真金白银”回报投资者,合计派现超过6800亿元。

多位业界人士评论认为,在宏观经济仍处调整转型期的背景下,投资者回报不断向好,有利于为资本市场形成更加正向的投资环境。而资本市场投融资功能的有效发挥,将为实体经济注入更大活力。

文/新华社记者 孙飞 潘清
(据新华社电)

本报北京5月24日讯 记者常艳军从银监会获悉:针对今日市场关于收紧融资通道,中国银监会检查信托公司业务的有关传闻,银监会对此回应称,根据银监会2017年现场检查计划,监管部门将对部分信托公司进行例行检查。为提高检查的针对性和有效性,银监会相关部门4月中旬制定印发了《2017年信托公司现场检查要点》,供具体检查时参考。印发检查要点是现场检查的一种通行做法,仅用于指导具体检查项目,并非发布监管政策。

“从近期监管部门的举措看,监管部门把防控金融风险放到更加重要的位置,着力维护金融安全和稳定。”西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏说,当前,信托业风险项目的规模和占比不高,但一些个案风险也需要防范。监管部门结合行业发展实际,针对信托业发展过程中存在的问题和风险点,进行有针对性的检查,并深入到信托公司的业务流程中,有利于提高监管的效率,同时也有助于规范信托业的业务创新和实践,从而更好地去服务实体经济。

中国信托业协会的数据显示,截至2016年末,信托业管理的信托资产规模已达到20.22万亿元,同比增长24.01%,环比增长11.29%。其中,风险项目个数为545个,规模为1175.39亿元,行业整体不良率为0.58%。

中国人大大学信托与基金研究所执行所长邢成表示,随着信托业保障基金有效运行、中国信托登记有限责任公司正式揭牌,加上履行行业自律职能的中国信托业协会,信托业形成了监管部门为监管主体,行业自律、市场约束、安全保障为补充的多层次、多维度的信托业风险防控体系,不良率为0.58%的信托业风险总体可控。

农业部派出5个工作组

指导东北等地抗旱保春播工作

本报北京5月24日讯 记者乔金亮从农业部获悉:4月以来,辽宁西部、内蒙古东南部、吉林西部、黑龙江西部及河北北部等地出现旱情,给春播带来一定困难。目前,农业部已先后派出5个工作组,赴旱区开展工作督导和技术指导,加大支持力度,落实各项抗旱措施。

旱象发生后,农业部推进科学抗灾,各地迅速行动,对抗旱保春播进行具体安排。5月21日至23日,东北西部、内蒙古东南部及华北北部等受旱地区出现明显降雨过程,有效改善了土壤墒情,大部地区旱情解除。辽宁、内蒙古及河北北部等受旱地区正加强机具调度,抢墒播种耐旱、生育期短的杂粮豆类等作物,播种进度明显加快。

目前,北方地区即将进入主汛期,农业防汛抗旱进入关键时期,东北春播也接近尾声。农业部表示将全力抓好东北等地抗旱保春播,指导受旱区域抓住墒情改善的有利时机,充分发挥农机作用,抢墒整地播种,加快播种进度;指导前期受旱地区因时因地调整种植结构,及时改种生育期短的耐旱作物,增加紧缺品种供给,稳定农民收入;尽快安排一批农业生产救灾资金,重点支持受旱地区搞好农业抗旱救灾和灾后生产恢复。

“华龙一号”全球首堆示范工程即将进行穹顶吊装

本报北京5月24日讯 记者齐慧今天从中核集团获悉:“华龙一号”核电站全球首堆示范工程福建福清核电5号机组将于5月25日、26日择机完成穹顶吊装。

中核集团副总经理俞培根表示,穹顶吊装的顺利完成,将标志着“华龙一号”首堆示范工程从土建施工阶段全面转入设备安装阶段。中核集团“华龙一号”国内外4台示范工程进展有序,各关键工程节点均按期或提前实现,是全球唯一按照计划进度建设的三代压水堆核电工程。

“华龙一号”是我国自主创新、拥有完整自主知识产权的三代核电技术。2015年5月和8月,“华龙一号”国内外示范工程分别开工建设,标志着“华龙一号”作为国家自主三代核电技术和“走出去”战略的主力机型正式落地。

以“华龙一号”为代表的核电已成为中国制造的新名片。据悉,中核集团近期与阿根廷核电公司签署了关于阿根廷第四座和第五座核电站的总合同。至此中核集团出口海外核电机组将增加至8台。目前,中核集团已与阿根廷、英国、埃及、巴西、沙特等近20个国家达成了合作意向。

美丽乡村成休闲度假区



5月24日,游客在重庆九龙坡区真武宫村采摘葡萄。真武宫村是重庆市美丽乡村示范村,近年来该村着力打造休闲体验农业度假区,年均接待游客逾50万人次,村民年人均纯收入达2万余元。

本报记者 周剑摄

本版编辑 董庆森