

外资评级机构获准“入境”——

评级市场开放将倒逼行业变革

经济日报·中国经济网记者 陈果静

热点聚焦

外资评级机构获准“入境”，有助于强化优胜劣汰机制，进一步推动债券市场的发展。同时，评级业的开放有望破解行业多年来的级别竞争严重、等级虚高和等级区分度不足等问题。本土评级行业须加紧应对

“债券通”来了。作为债券市场的重要制度性安排，信用评级行业的对外开放步伐也在加快。日前，中国人民银行发布了2017年第7号公告，明确了境内外评级机构进入银行间债券市场开展业务的要求。

这意味着包括惠誉国际、标准普尔、穆迪三大国际评级机构在内的境外评级机构也能进入中国市场。此外，其他国内机构进入评级业也有了明确的标准。

公告明确，评级机构进入银行间债券市场应在央行分支机构备案基础上向交易商协会申请注册；发挥市场化评价机制在机构申请注册和执业过程中的作

快论

我国信用评级行业最初产生于20世纪80年代，但受制于债券市场发展滞后，直到2005年才开始快速增长。伴随债券市场的大幅扩容，我国信用评级行业也迎来了发展机遇。特别是2014年以来，在信用风险加速暴露、债券市场“刚性兑付”逐步打破的环境下，信用评级越来越受到市场各方的重视。然而，就中国评级机构当前国际化发展情况看，国际化程度还比较低，国际化进程面临较多挑战，在国际市场上的话语权很低。由国际评级机构长期掌握评级话语权，对于中国企业的海外融资及国内的金融安全来说，存在诸多负面影响。

长期以来，中国政府主权评级被低估，中国发行人海外融资的评级话语权被三大评级机构垄断，信用被低估，付出了高昂的融资成本。但从中资企业的风

用，根据市场化评价结果实行分层分类管理，市场化评价结果不符合业务开展要求或评级质量未得到投资者认可的，可限制或暂停其相关评级业务。

据了解，评级业对外开放是中美经济合作百日计划的初步成果之一。今年5月份，中美经济合作百日计划达成早期收获，其中涉及金融业的内容就包括：中方将允许在华外资全资金融服务公司提供信用评级服务。

6月28日，发改委、商务部也发布了《外商投资产业指导目录(2017年修订)》，在服务领域取消了“资信调查与评级服务”的外资准入限制，为评级行业对外开放提供了制度基础。

“这一系列举措标志着国内评级行业迎来了对外开放的新阶段。”中债资信政策研究部总经理杨勤宇表示，通过适当引入境内外评级机构进入市场，有助于强化优胜劣汰机制，进一步推动债券市场发展。

在全球资产低收益的背景下，国内债券收益率相对较高、主权评级高于其他新兴经济体，杨勤宇认为，这对国际资本吸引力较大，可以借助于评级行业一系列对外开放安排，激活境外投资人的配置需求，为国内债券市场发展增加新动能。

同时，评级业的开放有望破解行业多年来的级别竞争严重、等级虚高和等级区分度不足等问题。

据介绍，信用评级是债券市场重要的外部约束机制安排，发展之初就采取了政府主导的模式，各部门将评级作为债券发行或投资的必要条件。由于此前我国债市违约一直较少，评级质量得不

到有效检验，也没有建立优胜劣汰和市场出清机制，对评级机构形不成有效约束。市场主体对高级别的诉求通过强制评级安排转化为市场整体的非理性行为，导致评级行业为迎合市场开展级别竞争，造成了评级虚高。在级别泡沫之下，本应以信用资质定价的融资市场失去辨识依据。

兴业银行首席经济学家鲁政委此前在接受经济日报·中国经济网记者专访时就强调，应引入更多评级机构进入市场，并将信用评级行业的发展纳入债市全局考虑，尽快补齐信用评级发展短板。

此次评级市场对内对外开放之后，将倒逼行业发生变革。杨勤宇表示，评级行业的有序开放有利于促进境内外评级方法和技术的碰撞，推动评级标准体系趋于一致，提高评级结果的可比性和参考性。“从日本评级行业的对外开放经验可以看出，通过适当引入境外评级机构直接进入市场，有助于提高声誉约束，促进评级技术交融，推动本土评级机构执业水平的提升。”

随着国际评级机构的进入，本土评级行业也将面临更加激烈的竞争。在业内人士看来，由于国际评级机构短期内在中国债市的业务范围有限，国内评级业暂时不会出现洗牌。但从长期来看，债券市场的互联互通必然伴随着评级行业的逐渐接轨，倒逼国内评级机构抓紧提升自身评级技术和综合竞争力。杨勤宇建议，本土评级机构应把握债券市场对外开放与评级需求的潜在市场，加强自身建设，以技术体系、人才资源等方面的积累树立核心竞争力，接轨国际标准，开拓全球市场。

信用评级：简单地说，就是由独立的信用评级机构对债务人偿债能力和意愿进行评价，并依据其制定的评级标准和方法，可以对一个国家、一家公司和一只债券等的信用进行评价。

标准普尔公司
标普的长期评级主要分为投资级和投机级两大类。
投资级包括AAA、AA、A和BBB
投机级则分为BB、B、CCC、CC、C和D

穆迪
穆迪评级分长期评级和短期评级。
穆迪长期评级共分九个级别：Aaa、Aa、A、Baa、Ba、B、Caa、Ca和C
穆迪的短期评级依据发债方的短期债务偿付能力从高到低分为P-1、P-2、P-3和NP四个等级

Fitch Ratings 惠誉国际
惠誉的长期信用评级分为投资级和投机级，其中投资级包括AAA、AA、A和BBB
投机级则包括BB、B、CCC、CC、C、RD和D

上交所上半年已发行1950亿元——

个人投资者可参与认购地方债

本报记者 温济聪

地方债交易所发行迎来热潮。上海证券交易所7月4日发布公告称，云南省将于7月7日在上交所通过“财政部上海证券交易所政府债券发行系统”公开招标发行地方政府债券，成为继河北、山东、内蒙古、四川、湖北、天津、浙江之后，今年第8家在上交所市场发行债券的地方政府。

上交所相关负责人表示，今年上半年已有1950.81亿元地方政府债券在上交所成功完成公开招标发行，预计下半年地方财政部门到上交所市场发行地方债的势头不减。

地方政府债券属于低风险债券品种。根据Wind资讯相关数据，自2017年5月份起，各地区地方债的发行利率较2016年发行上限有较大幅度提升，5月份和6月份地方债招投标平均利率分别为4.17%和4.06%，较2016年同期地方债招投标平均利率分别上浮110个基点和101个基点，配置价值日益凸显。

“为进一步丰富地方债投资主体，改善地方债在二级市场的流动性，目前各相关方正积极推动除传统银行、保险等机构以外的投资者，尤其是个人投资者‘入市’。”上交所相关负责人表示，根据上交所债券市场适当性管理办法规定，公众投资者可以参与地方债投资，所有开立有证券账户的投资者，包括个人投资者和机构投资者，均可参与地方债认购。投资者可在承销商的分销阶段认购，也可在地方债上市后交易购买。分销分为网上、网下分销，有认购意向的投资者需提前联系承销团成员，沟通品种、数量、价格等认购意愿。正式分销日为招标日下一个工作日，分销阶段的最低认购额由各承销商面向投资者自行设定，分销和二级市场交易起点参考交易所的交易规定，最低1手(1000元面值)。

浙江湖州国税局：

及时帮助企业用足用好税收政策

本报记者 许红洲

“刚得知营改增试点要全面推开时，我们这些餐饮企业心里很没底。因为餐饮企业购进农副产品和日用品的供应商大部分是农户、个体户或小规模纳税人，他们很难提供增值税专用发票，更谈不上抵扣了。”说起营改增，浙江老娘舅餐饮有限公司财务负责人吴会英有许多感慨。

的确，吴会英的担心在营改增试点初期许多纳税人都曾有过。但现在，取而代之的是喜悦：“去年5月份全面推开营改增后，我们在国税部门的培训辅导下，不断整合内部财务和供应链条，对比缴纳营业税，近年来减免税款已近2171.9万元，税负下降了近八成，享受到了实实在在的优惠政策。”吴会英说。

在去年12月份的浙江湖州市营改增税企座谈会上，老娘舅餐饮提出了全省汇总缴纳的想法。得知企业这一需求后，湖州市国税局迅速组织人员上门了解情况，并着手准备申请材料，主动向省局汇报。今年1月份起，老娘舅餐饮实现了全省汇总缴纳，企业办税成本、人力成本大幅下降，工作效率和管理水平明显提高。

“老娘舅餐饮只是众多营改增试点企业的一个缩影，营改增试点释放出的积极信号，正在激发许多企业创新发展活力。”湖州市国税局吴兴区局副局长陈惠莉说，营改增的红利也不仅仅是减税那么简单，我们以此为契机，进一步促进企业科学管理、规范经营，用足用好优惠政策，实现更大更好发展。

本土评级机构须提高竞争力

张婷婷

险表现来看，自1993年第一次有中资企业发行海外债券以来，违约案例极少。同时，与发行时高票息率形成鲜明对比的是，中资美元债在二级市场普遍受到投资者青睐。中资债券在风险及二级市场的优异表现与其信用等级和发行成本形成显著反差，其信用质量被严重低估。

在内地市场逐步开放的环境下，如果外资机构凭借其话语权优势大量开展内地业务，引导内地市场的评级序列转而适应国际评级机构的逻辑，中资企业信用质量在境外被低估的状况可能进一步延伸至境内市场，不利于国内资本市场的健康发展。更大的问题是，久而久之国际评级机构将获得国内债券的定价

权。这种定价权的转移可能给金融市场的稳定和安全带来隐患。

与此同时，香港凭借成熟稳定的金融市场和“一国两制”的独特优势，逐步发展成为最重要的离岸人民币中心，也是目前中资企业最主要的海外融资渠道。香港市场作为中国企业“走出去”和外资进入中国市场的平台，需要多元化的评级声音，特别是来自中国本土评级机构的声音。相比境外评级机构，本土评级机构虽然发展历史相对短暂，但基于多年本土评级的丰富经验，以及对中国经济环境和政治体制的深刻认识，对中资企业海外债的评级具有天然信息优势，对中国市场上不同类型发债主体的

信用风险理解更为准确，能够帮助海外投资者理解国内企业的运行逻辑和判断风险。中国本土评级机构也将依托中资企业海外融资步伐的加快，加速国际化进程，提高国际话语权。

近日“债券通”的推出将加速香港与内地债券市场的双向对接，其中中外评级的对接也是重要一环。两地债券市场的对接有助于提高中国债券市场基础设施建设，完善风险定价机制及风险缓释机制，为中国本土评级行业的发展营造更为健康有序的环境。中国本土评级机构也将在与国际评级对接的过程中不断取长补短，夯实自身实力，提高竞争力。(作者系中诚信国际业务部副总经理)

支持国际产能和装备制造合作1510亿美元、项目1167个——

中国信保支持中国制造在海外落地生根

本报记者 江帆

国务院《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》实施两年来，中国出口信用保险公司充分发挥政策性出口信用保险职能，不断提升服务国际产能和装备制造合作水平，一大批中国信保承保的项目在海外落地生根。从2015年至今，中国信保中长期出口信用保险、海外投资保险共实现承保金额1510.6亿美元，支持1167个项目“走出去”，重点支持了铁路、电力、通信、钢铁、汽车、工程机械、航空航天等行业，有力促进了国际产能和装备制造合作。

料进出口及工程承包的大型企业，从2005年到2015年，中国信保通过短期出口信用保险、短期特险和海外租赁保险支持中纺机出口超过6亿美元。

中国信保还把服务前移，与海外渠道建立整体合作关系，梳理项目清单，为业主与国内企业搭建信息交流平台。2016年，中国信保与意大利国家电力公司(ENEL)签署了10亿美元框架协议协议，为中国企业更多参与ENEL的合作搭建了平台。

保险带动融资

推进国际产能和装备制造合作，需要的不仅仅是先进的技术和装备，更需要相应的金融服务支撑。中国信保积极落实国家战略，发挥自身金融优势，用保险带动融资，用融资带动技术“走出去”。

约旦油页岩项目是中方迄今为止在约旦最大的投资及出口信贷项目。该项目在全球公开招标，来自美国、德国等国家的17家工程公司竞标项目建设，然而业主方要求投标方提供融资解决方案。关键时刻，在中国信保提供风险保障的基础上，中国银行等牵头组成的银团提供了强有力的融资支持，先进的技术实力加上完善的金融服务帮助企业成功中标。

从2015年至今，中国信保共支持企业获得银行融资约6697亿元，

相关承保金额约2097亿美元，信用保险带动国际融资，与先进中国技术相结合，激发出强大的竞争力。

聚焦重点行业

《指导意见》确定了钢铁、有色、建材、铁路、电力、化工、轻纺、汽车、通信、工程机械、航空航天、船舶和海洋工程等12个重点行业，中国信保将这些行业作为优先支持领域，充分发挥风险保障、融资支持、资信评估、风险补偿等作用，聚焦重点行业，支持企业“走出去”。

由云南澜沧江国际能源有限公司投资的柬埔寨桑河二级水电站项目是目前柬埔寨最大装机的水电站，年发电量为19.70亿kWh。中国信保通过海外投资保险产品保障了项目的政治风险，让企业放心开展经营。柬埔寨桑河二级水电站项目将有助改善柬埔寨国内电力供应紧张的局面，为柬埔寨甚至邻国提供低成本、供应稳定、清洁的可再生能源，满足社会经济发展需要，并带动电力、建筑、交通运输和服务行业的发展。

在中国信保的保障支持下，中国企业正积极“走出去”，发挥在装备、技术、资金等方面的综合优势，对接其他国家的供给能力和发展需求，共同发展实体经济、建设基础设施，实现优势互补、互利共赢、共同发展，国际产能和装备制造合作正焕发出勃勃生机。

中国建设银行股份有限公司深圳市分行与中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司债权转让通知暨债务催收联合公告

根据中国建设银行股份有限公司深圳市分行(下称“建设银行”)与中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司(下称“信达公司”)达成的资产转让协议，建设银行将其对下列公告清单所列借款人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利依法转让给信达公司。现以公告方式通知各借款人及担保人，请借款人及其担保人，立即向信达公司履行还本付息义务或相应的担保责任。若借款人、担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格等情形，请相关承债主体、清算主体代为履行义务或履行清算责任。

特此公告。

中国建设银行股份有限公司深圳市分行
中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司
二〇一七年七月五日

序号	借款人名称	担保人(包括抵/质押物所有权人)	借款合同	担保合同	诉讼案号
1	深圳市汇德丰控股集团有限公司	蓝海、曹兵、蓝梓元、中山市汇德丰房地产投资有限公司、江西省昌盛投资发展有限公司、深圳市汇元丰企业管理顾问有限公司、珠海市德锋商业有限公司	借2013额624福田	保2013额624福田-1、保2013额624福田-2、保2013额624福田-3、保2013额624福田-4、保2013额624福田-5;抵2013额624福田;质2013额624福田-1、质2013额624福田-2、质2013额624福田-3、质2013额624福田-4、质2013额624福田-5、质2013额624福田-6	(2015)粤高法民二初字第13号
2	深圳市星宇五金制品有限公司	陈俊平	额成20120542(宝安)	保成20120542(宝安)、协成20120542(宝安)	(2013)深福法民二初字第7055号
3	深圳市壹莱莉时装有限公司	深圳市言成纺织品有限公司、尚赫钦、崔萍	借成201402724盐田	保成2014027024盐田-1、保成2014027024盐田-2、保成2014027024盐田-3	(2015)深盐法民二初字第324号
4	深圳锦上电子有限公司	中国深圳彩电总公司	贷款合同	不可撤销贷款担保书	/
5	深圳市泛州金属材料批发市场有限公司	深圳市金源实业股份有限公司	贷款合同	不可撤销贷款担保书	/
6	深圳市新绿岛实业有限公司	深圳市皇富实业发展有限公司	借款合同	同意保证意向书	/
7	深圳中行实业股份有限公司	中银信托投资公司	贷款合同	不可撤销贷款担保书	/
8	深圳市上步对外经济服务公司兴发商场	深圳市上步对外经济服务公司	贷款合同	贷款担保书	/
9	深圳高田纸业	深圳华轻实业开发公司	贷款合同	不可撤销贷款担保书	/
10	深圳亚洲自行车厂有限公司	招商局蛇口工业区投资开发公司	贷款合同	不可撤销贷款担保书	/
11	深圳蛇口雅基纺织工业有限公司	深圳市蛇口经济开发公司	贷款合同	不可撤销贷款担保书	/