

海外看中国

国际市场对标普逆趋势评级反应平淡
各大金融机构看好中国发展前景

本报记者 朱旌 蒋华栋

对于标普下调中国主权信用评级，海外市场反应非常平淡。很多市场分析人士并不在意这一调整，认为评级下调只不过是中国经济悲观论老生常谈的“旧把戏”，既没新意也没影响力。国际市场普遍认为，中国经济的实力不容置疑，债务问题对中国经济不构成威胁，各大金融机构仍看好中国发展前景。

美国华尔街市场分析人士指出，标普此刻推出对中国经济的判断，其用意值得深思。首先，熟悉中国经济的人都能看到，中国经济今年以来表现亮眼，人民币连续升值。今年上半年，中国实际GDP同比增长6.9%。与此同时，A股非金融上市公司上半年利润同比增长37.5%；年化ROE(净资产收益率)提升至8.9%，为近11个季度最高水平。标普此刻推出的逆趋势评级，不是判断滞后，就是对中国经济增长缺乏动态和发展的看法。

其次，关于债务和去杠杆。中国早在2015年底中央经济工作会议就意识到了这一问题，因此提出供给侧结构性改革。今年7月份以来更明确了要“推动经济去杠杆”“把国有企业降低杠杆率作为重中之重”，并取得了一定成效。国际清算银行数据显示，中国总体杠杆率截至2016年末为257%，同比增幅连续3个季度下降。中国企业负债也改变了上升的趋势，到2016年末非金融企业杠杆率为166.3%，连续两个季度环比下降或持平。因此，今年以来，不少国际机构纷纷上调2017年世界经济和中国经济增长预期。

第三，在中国经济形势向好态势下，用债务危机来下调中国主权信用评级，正好反映了一些机构看空中国经济的某种习惯性，但这对于以人民币为主的国内在岸市场影响有限。此外，面对中国经济的积极向好态势，海外市场对中国资产的兴趣将不断增强，市场并不会跟着评级机构的判断走。

对于标普的评级调整，欧洲市场分析人士的第一反应要么是“谁会在意这一调整”，要么是“标普除了2011年下调美国主权信用评级后也没有新的‘噱头’”。

对于中国国内债务风险的控制，国际投资者有着不同于标普的观点。高盛集团此前发表报告表示，随着上半年中国经济去杠杆进程持续推进，国内总体债务增速进一步放缓；同时，去年四季度以来的经济企稳改善了企业营收状况，中国企业今年债务违约较2016年大幅下降。瑞银集团发表观点认为，“标普的调整并不代表全球投资者对于中国经济的看法，相关评级调整远远滞后于中国国内环境的变化和发展”。瑞银集团此前也发布报告表示，在当前经济增长压力降低的时间窗口内，中国政府未来将持续推进金融领域去风险和去杠杆进程。

作为评级机构，标普和其他两家公司的所谓中国风险警告并没有引起投资者的关注。皇家苏格蘭銀行集团旗下投资银行此前发表报告认为，2016年以来对于中国经济的悲观预期已经开始消退，即使中国国内存在债务问题，其2016年对华投资仍然是表现最佳的投资之一。中国政府未来还将继续解决国内债务高企问题，当前仍然看好中国市场前景，未来不会缩减对中国的投资规模。

瑞银集团跟踪全球流入股市资金报告显示，虽然今年上半年评级机构下调中国主权信用评级，但前8个月流入中国市场的海外资金规模位居全球前列。未来中国上市企业收益情况的持续改善还将吸引更多的海外资金流入中国市场。

上半年存续余额28.38万亿元

银行理财产品业务增速放缓

本报北京9月22日讯 记者钱芳报道：22日，银行业理财登记托管中心有限公司发布《中国银行业理财市场报告(2017上半年)》显示，银行理财产品余额较年初略有下降，业务增速放缓。截至6月底，全国共有555家银行业金融机构有存续的理财产品8.58万只，理财产品存续余额28.38万亿元，较年初减少0.67万亿元，较去年同期增长8%，增速较去年同期下降35个百分点。

中国银监会近日发布的数据也显示，8月末，理财产品余额同比增速降至6.5%，较去年同期下降27个百分点，已连续7个月下降，其中，同业理财今年以来累计减少2.2万亿元。银监会审慎规划局局长肖远企告诉《经济日报》记者，部分理财业务发展较快的银行，目前增速逐步回归至较合理水平。城市商业银行和农村商

业银行理财余额的同比增速，较去年同期分别下降了40个和90个百分点。

据介绍，银行理财产品增速连续下降，与银监会持续加大防风险、治乱象、补短板、强服务等紧密相关。自上半年银监会采取一系列整治市场乱象和弥补制度短板的政策措施以来，银行资金空转减少，8月份继续延续这一态势。同业业务持续收缩，同业资产、同业负债分别较年初减少3.2万亿元和1.4万亿元，同比增速分别下降13.8%和1.6%。前期同业业务增速较快的中小银行下降尤为明显，其中，股份制银行同业资产与年初相比降幅达45%。

《半年报》还显示，银行理财资金投资资产结构方面，债券仍是银行理财资金最主要配置的资产，截至6月底，理财资产配置债券资产的比例为42.51%。



农行员工在展示会上向公众演示该行现金超级柜台“刷脸取款”功能。近日，第四届广东省网络安全宣传周“网络安全技术及成果展示会”举办。人工智能在金融行业的应用成为展会的一大亮点。本报记者 张建军摄

财政部有关负责人表示

标普调降中国主权信用评级是错误决定

经济日报·中国经济网记者 曾金华

针对国际评级机构标准普尔将我国长期主权信用评级从AA-降至A+，财政部有关负责人9月22日表示，标普调降中国主权信用评级是一个错误的决定。该负责人说，标普关注的信贷增速过快、债务负担等问题，多是当前中国经济发展阶段的“老生常谈”，这种看法忽视了中国金融市场融资结构的特点，忽视了中国政府支出所形成的财富积累与物质支撑。

中国仍将保持较强的经济增长韧性

标普在评级中对中国经济趋势增长率存有较多疑虑。对此，财政部有关负责人表示，今年以来，中国经济保持稳中有进、稳中向好发展态势。

“近年来，面对经济增长比较优势与要素禀赋的变化，中国政府着力推进供给侧结构性改革，经济增长基础更加稳固，经济增长质量进一步提升，在这样的形势下，标普调降中国主权信用评级，令人费解。”财政部有关负责人表示。

统计显示，中国上半年GDP同比增长6.9%，经济增速连续8个季度保持在中高速区间。今年前8个月，生产需求总体平稳，就业形势持续向好，

物价水平温和上涨，企业利润较快增长，经济效益明显改善。同时，经济结构调整不断深化，内需支撑作用凸显，新旧动能转换加快，经济增长的韧性及可持续性稳固提升。国际收支方面，人民币汇率弹性不断增强，人民币兑美元波动趋升，外汇储备规模连续7个月稳步增加。

“未来，随着中国供给侧结构性改革的稳步推进，创新驱动发展战略的深入实施，经济结构不断优化，战略新兴产业蓬勃发展，中国仍将保持较强的经济增长韧性。”该负责人说。

融资平台债务全部计入政府债务在法律上不成立

标普认为，中国地方政府融资平台仍在举债支持公共投资，未来债务偿还可能动用政府资源。对此，财政部有关负责人强调，标普将融资平台公司债务全部计入政府债务，从法律上是不成立的。

“我国《预算法》《公司法》等法律已经明确界定了中国地方政府债务、国有企业债务的边界。”该负责人表示，目前我国地方政府债务的范围，依法包括地方政府债券和经济清理甄别认定的2014年末非政府债券形

式存量政府债务。截至2016年末，我国地方政府债务余额15.32万亿元，加上纳入预算管理的中央政府债务余额12.01万亿元，我国政府债务余额27.33万亿元，占GDP的36.7%。

该负责人表示，《预算法》实施以后，地方国有企业(包括融资平台公司)举借的债务依法不属于政府债务，其举借的债务由国有企业负责偿还，地方政府不承担偿还责任；地方政府作为出资人，在出资范围内承担责任。同时，我国《公司法》明确规定，“公司以其全部财产对公司的债务承担责任”“有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任；股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任”。

“长期以来，中国政府始终高度重视地方政府债务问题。我们将继续深化财政体制改革，合理划分中央与地方财政事权和支出责任，确保财政持续健康运行。”该负责人表示。

货币信贷问题应结合一国实际具体分析

标普强调了中国信贷增速过快，会削弱金融体系的稳定性。对此，财政部

如此评级明显与现实“脱节”

徐惠喜

标普宣布调级的日期，非常蹊跷。标普选择的9月21日，“恰巧”在美联储宣布“缩表”的第二天。9月20日，美联储宣布要缩减规模达4.5万亿美元的资产负债表，从市场回收大量的流动性。分析认为，“缩表”将推高美元长期利率，提高企业融资成本。第二天，标普就紧接着宣布将全球第二大经济体的主权评级调低，企图提高中国政府和企业的借贷成本。两相叠加，自然会对中国经济产生一定的负面影响。标普此刻调级，不能不让

人生疑。标普等西方评级机构采用的那一套顺周期评级理论，代表的是债务集团的利益，在业界已广受诟病。西方评级理论对处于社会主义初级阶段的中国经济缺乏认识，已明显“脱节”于中国经济快速发展的现实，自然无法对中国经济增长和运行的韧性做出合理评估。标普依据不合时宜的评级方法，对中国进行主权信用评级，其结果只能是明知故犯的错误。

一叶障目，不见泰山。标普只看到中国的信贷增长，而对中国经济的发展前景视而不见，对中国的财富创造能力和债务偿还能力的增强采取选择性的忽视态度，其做法令人遗憾。标普沿用的评级方法，已跟不上中国经济的发展步伐，难以及时、客观、全面呈现中国经济发展现状。标普若不与时俱进地建立与新兴经济体治理模式相配套的评级方法，必将脱节于世界经济实际，最终砸了自己的招牌。

精品农产品聚北京



9月21日，北京农业展览馆，消费者在四川展区参观特色农产品。

当日，第十五届中国国际农产品交易会在京开幕。本届农交会以“绿色发展、生态优先、品牌引领、产业升级”为主题，努力打造符合市场化、专业化、国际化、品牌化、信息化要求的高品质农业贸易和交流平台。据介绍，本届农交会将举办“我为品牌农产品代言”“精品农货采货周”等公益活动及30余场推介活动，推介一批质量好、品质高、品牌响的农产品精品。

本报记者 赵晶摄

永久基本农田划定做到优质耕地应划尽划——

扎紧耕地保护篱笆

本报记者 黄晓芳

政策解读

近日，国土资源部表示，我国已完成永久基本农田划定，将对15.50亿亩的永久基本农田实行特殊保护。确保18亿亩耕地红线和15.50亿亩的永久基本农田有什么关系？

国土资源部副部长曹卫星表示，永久基本农田是耕地中的精华，将严格实行特殊保护，相当于扎紧耕地保护的“篱笆”。

中国人民大学公共管理学院教授严金明表示，耕地分为基本农田和一般耕地，基本农田约占耕地面积的

80%以上，对于这些更为优质的耕地，保护会更加严格。

我国实行最严格的耕地保护制度，为落实这一制度，2015年开始，国土资源部、农业部部署开展了永久基本农田划定。此后的中央一号文件和《政府工作报告》也对全面划定永久基本农田并实行特殊保护进行了部署。

《国土资源“十三五”规划纲要》显示，截至2015年底，我国实有耕地面积20.26亿亩，但其中含有难以稳定利用的耕地和根据国家政策需要逐步调整退耕的耕地，适宜稳定利用的耕地保有量18.65亿亩。曹卫星表示，中国人口多、人均耕地少、耕地后备资源不足，是我国最基本的资源国情。耕

地提供了我国人口85%以上的食物，是我国最为宝贵的资源，是国家粮食安全的根本保证。永久基本农田是耕地的精华，把最优质、最精华、生产能力最好的耕地划为永久基本农田，集中资源、集聚力实行特殊保护。

目前，我国优先将城市周边、交通沿线、集中连片有良好水利设施的优质耕地和已建成的高标准农田划定为永久基本农田，禁止将不稳定耕地、劣地、生地、受污染的耕地划为永久基本农田。这使得城市周边平均保护比例上升至60%，做到优质耕地应划尽划。

此外，永久基本农田划定相当于耕地保护的一个抓手，通过把永久基本农田从图上落实到田头，有助于农

业现代化转型发展，同时防止城市无序扩张和蔓延，形成节约资源和保护环境的空间格局。

严金明表示，要在保证数量的同时，特别强调划定基本农田的质量。目前，我国是从106个重点城市周边的优质耕地入手，先划定下来。按照城市规模从大到小，空间由近及远，质量由高到低的步骤，从城市周边的划定逐步扩展到全域划定，以确保划定质量。

此外，为提高耕地质量，我国正在加强高标准农田建设。通过规划建设，努力建成一批集中连片、设施完善、生态良好、旱涝保收、高产稳产的高标准农田，目标是到2020年，全国确保建成8亿亩，争取实现10亿亩。