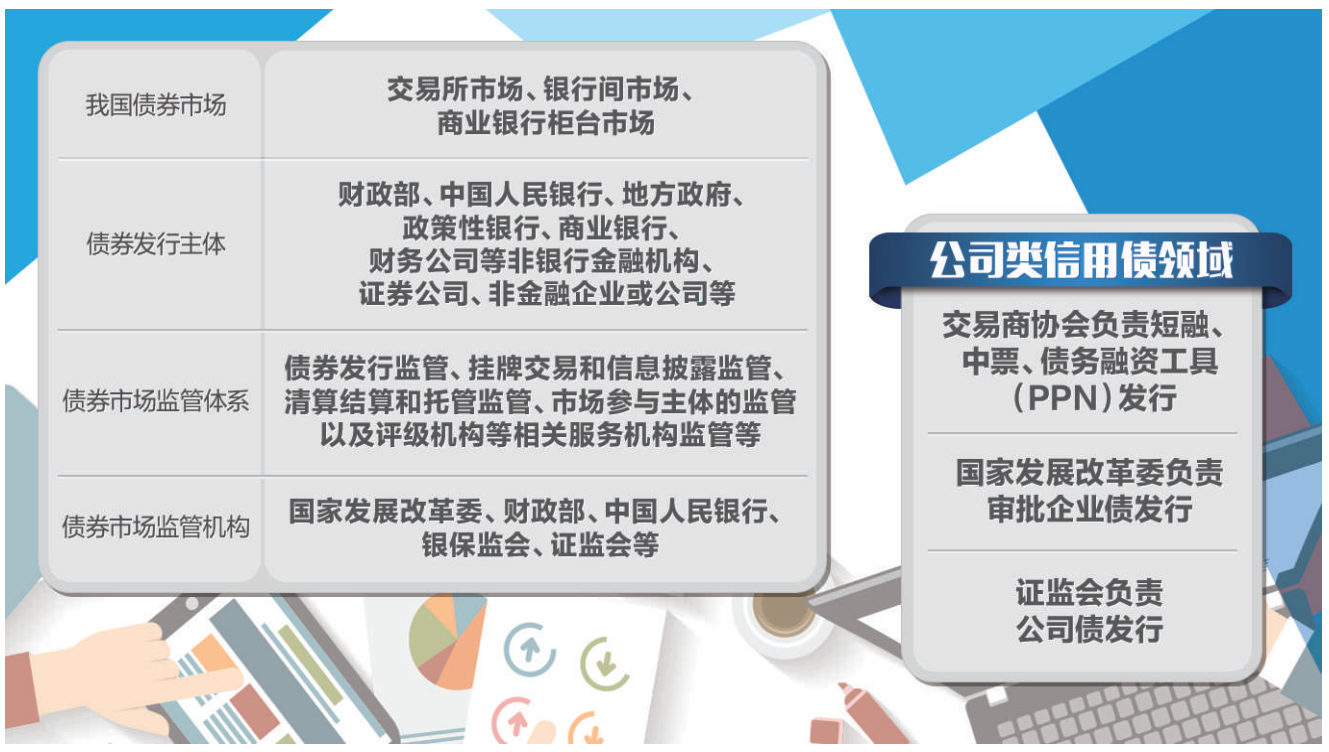
银行间债市与交易所债市评级资质互认——

债市统一监管迈出实质性步伐

经济日报·中国经济网记者 陈果静

热点聚焦

在此次建立两个债券市场评级资质互认机制后，部分只在单个债券市场开展评级业务的机构将获得同时在两个债券市场开展评级业务的资质。资质的互认将为两个债券市场参与方带来更多选择，也有利于促进评级机构之间在提升评级质量和投资人服务质量方面的相互竞争，更好地满足市场对评级的需求



近日，中国人民银行、中国证监会联合发布2018年第14号公告，强化信用评级行业统一监管。

公告围绕逐步统一银行间债券市场和交易所债券市场评级业务资质，加强对信用评级机构监管和监管信息共享，推进信用评级机构完善内部制度，统一评级标准，提高评级质量等方面进行了规范。

业内人士认为，这是推进债券市场信用评级监管统一的重要制度性安排，将有利于完善债券市场管理制度，推进债券市场互联互通。

打通两个市场

两个市场指的是银行间债券市场和交易所债券市场。由于历史原因，我国债券市场存在分割，不同的债券品种分属不同监管部门核准或注册，并在不同的债券市场进行发行和流通。

上述公告明确，中国人民银行、中国证监会以及中国银行间市场交易商协会将协同债券市场评级机构业务资质的审核或注册程序，对于已经在银行间或交易所债券市场开展评级业务的评级机构，将设立绿色通道实现评级业务资质互认。“这侧重于推动银行间债券市场和交易所债券市场评级资质的逐步统一。”东方金诚国际信用评估有限公司评级副总监俞春江表示，目前银行间债券市场评级资质由央行和交易商协会认可，交易所债券市场评级资质由证监会认可。

为应对不同市场不同监管主体的差别化监管要求，评级机构在开展业务时也较为“分裂”。目前，只有部分评级机构同时在银行间债券市场和交易所市场开展评级业务，另外一些评级机构则只能在单个债券市场开展评级业务。

中信证券首席固定收益分析师明明表示，大部分评级机构都有两个招牌，如中诚信国际和中诚信证评、联合资信和联合信用，分别针对银行间和交易所债券市场进行评级，但同一家公司给出来的不同产品级别并不一致，造成债券一、二级市场定价和投资乱象。

俞春江预计在此次建立两个债券市场评级资质互认机制后，部分只在单个债券市场开展评级业务的机构将获得同时在两个债券市场开展评级业务的资质。资质的互认将为两个债券市场参与方带来更多选择，也有利于促进评级机构之间在提升评级质量和投资人服务质量方面的相互竞争，更好地满足市场对评级的需求。

评级业迎来整合

近期，在部分评级机构被开出“罚单”后，评级业将迎来强监管和整合。8月17日，交易商协会给予大公评级严重警告处分，责令其限期整改，并暂停债务融资工具市场相关业务一年。“罚单”的背后，是信用评级业多头监管之下长期存在的乱象。

对评级行业来说，债市的分割使得评级机构事实上面临着多头监管，这样的监管方式使得评级业存在“灰色地带”，买卖评级、评级虚高等乱象屡禁不止；对评级机构来说，面临不同的监管要求，其合规成本也居高不下，因此统一监管也是评级行业内部多年来的一致呼声；对债市投资者来说，评级行业发展不成熟，如银行间债券市场和交易所债券市场评级标准不一致等现象，也给投资人带来了较大的困扰。

此次公告明确，将对评级行业强化监管。央行及其分支机构、证监会及其派出机构有权对开展债券市场评级业务的信用评级机构，通过现场及非现场等方式进行监督检查，银行间市场交易商协会和证券业协会有权对信用评级机构开展自律调查，必要时可以对信用评级机构进行联合调查。对违反法律法规或监管规定的，央行及其分支机构、证监会及其派出机构依法给予处罚；违反自律规则的，相关自律组织依法给予自律处分。

俞春江认为，这是在评级机构准入标准事实上趋于统一和互认的基础上，央行、证监会、交易商协会将组成对评级机构监督管理的“一致行动人”，采取联合行动、相互共享信息、充分发挥监管合力，强化对评级机构的现场检查、非现场检查和监管、自律处分。

可以预计，在这一监管模式下，对评级机构的监督管理将明显强化。俞春江认为，评级机构的发展将趋于规范，为做大做强国内信用机构，获取国际评级话语权提供了很强的制度基础。此外，“一致行动人”监管模式也将有助于消除分头监管为部分评级机构带来的监管套利空间，增强监管的公平性，有助于进一步规范评级竞争。

明明也表示，公告强调了未来将加强对信用评级机构进行监督检查和自律调查，对违反法律法规、监管规定或自律规则的给予行政处罚或自律处分，打消买卖级别和违规评级的乱象，这对于推动国内评级行业健康发展也是必要举措。

在强化监管的同时，公告鼓励同一实际控制人下不同的信用评级机构法人通过兼并、重组等市场化方式进行整合，更好地聚集人才和技术资源，促进信用评级机构做大做强。业内人士认为，这意味着评级业或将迎来一轮整合潮。

债市互联互通提速

“不同债券市场在准入、信息披露、存续期管理方面的差异也逐渐暴露出弊端，统一债券市场监管的呼吁已经存在多年。”俞春江表示，债市“九龙治水”的局面呼吁市场改革。

当前，银行间债券市场、交易所债券市场由人民银行、证监会分别监管。从不同的债券类别来看，金融债、企业债、公司债、短融、中票等则是由中国人民银行、国家发展改革委、银保监会、证监会、银行间市场交易商协会等分别监管或自律。相对分割的债券市场在市场发展的初期促进了债券市场蓬勃发展，但在金融业对外开放背景下，市场的分割、标准的不一致却成为债市进一步发展的重大阻碍。

8月27日，国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融高风险专题会议，其中就提出要完善多层次资本市场体系、建立统一管理和协调发展的债券市场。

俞春江表示，上述公告是债券市场互联互通的起步性文件，预计央行、证监会、交易商协会等还将在公司信用类债券部际协调机制框架下继续推动银行间和交易所债券市场监督管理的统一化进程。

更重要的是，在债市对外开放的背景下，公告将有利于增强我国评级业的国际化程度。去年7月份，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3大国际评级机构在内的境外评级机构也能进入中国市场开展业务。此外，其他国内机构进入评级业也有了明确的标准。

俞春江认为，两个市场的评级资质互认意味着交易所和银行间债券市场的国际化程度将趋同，有助于我国债券市场进一步向境外发行人和投资人开放，增强我国债券市场的吸引力，提升债券市场的活力。

财经观察

严监管网贷平台也要防“误伤”

彭 江

近期，网贷平台“爆雷”事件频出，一时让人们谈P2P色变。更有不少自媒体为了扩大影响，妖魔化互联网金融行业，加剧了投资者的恐慌情绪。

尽管存在不少问题，但网贷并非洪水猛兽，它在推进普惠金融发展过程中发挥了重要作用。我国人口众多，但能享受正规银行类金融机构优质服务的人并不多。互联网金融的发展，尤其是网贷的发展，让那些被传统金融机构长期忽略的客群有了获得金融服务的机会。网贷在客观上已经成为个人和中小微企业获得融资的重要途径。

过去，由于准入门槛低，这让不少不法分子有机可乘，他们打着互联网金融的旗号招摇撞骗。同时，网贷平台良莠不齐，一些平台偏离信息中介定位而成为信用中介。虽然监管层早就明确，互联网金融不能触碰非法集资、非法吸收公众存款两条法律红线，尤其P2P平台不可以设立“资金池”，也不能集担保、借贷于一体。然而，这些监管要求在实际中落实得并不理想。

因此，当前网贷平台问题的出现是行业出清过程中所需要承担的阵痛，行业鱼龙混杂而形成的泡沫褪去必然要经历各种不适。但是，在行业出清的过程中也要防止恐慌蔓延，造成投资者信心不足。

监管是确保行业健康发展的必然要求，监管部门应继续稳步推进各项专项整治工作，安全度过防范风险的攻坚期，推进行业合法合规的进程。

同时，要加大对违法犯罪活动的行政处罚和刑事打击力度，给予市场一个良好政策预期。对于逃废债行为，要加强对债务人追偿，保护合法有效的债权合同，并将债务人信息纳入征信系统，建立失信惩戒，提高债务人的违约成本。营造让失信人寸步难行的社会诚信环境，不断强化市场参与者守法、诚信、自律意识，推动社会诚信文化建设。

对合规经营的网贷平台，要在政策上予以支持。这些平台一旦出现风险，也要施以援手，防止问题平台对合规平台的冲击。要在税收等方面给予优惠，促进行业的优胜劣汰。

央行时隔15个交易日重启逆回购操作

9月份市场流动性依旧稳得住

本报记者 李华林

9月12日，中国人民银行发布公告称，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了600亿元逆回购操作。当日无逆回购到期，净投放600亿元。这是央行在连续15个交易日暂停逆回购后首次重启操作。

在此之前，公开市场逆回购操作暂停多日，引发市场对于货币政策收紧的预期。对此，中信证券首席固定收益分析师明明表示，货币政策的长期目标仍是改善实体融资环境，货币政策传导机制存在“梗阻”仍是目前的主要矛盾，信用效力的显现需要较为宽松的货币政策助力，因此目前并不具备紧缩的货币政策条件。

有专家认为，经过前期定向降准、中期借贷便利操作补充中长期流动性后，市场流动性合理宽裕，短期内资金面总体无忧。因此，央行连续15个交易日暂停逆回购操作，锁短放长，以缓解银行负债端压力，起到降低实体经济融资成本的作用。

值得注意的是，与8月份相比，9月份流动性扰动因素偏多，主要包括地方债发行遇高峰，预计发行量将创年内单月新高；美联储很可能宣布年内第三次加息；月末金融机构将面临季度MPA考核时点。此外，本周还有1000亿元国库定存到期、缴税等流动性回笼等。

在诸多扰动因素影响下，央行一方面适时适度对加大中长期流动性投放给予支持，如9月7日开展1765亿元1年期中期借贷便利操作，对冲当日到期量；另一方面重启逆回购，通过短期数量工具投放保障流动性支持实体经济发展。

专家认为，近期央行实行更加精细化的货币政策操作，定向降准等货币政策使用频率明显上升，中长期流动性成为资金投放主力。考虑到未来流动性扰动因素偏多，央行仍会坚持合理充裕的流动性管理目标，通过预调微调引导好市场预期和流动性变化，适时提供跨季、跨节资金供应，9月份流动性依旧稳得住，出现大幅收紧的可能性较小。

本版编辑 温宝臣

半年报显示上市公司面临较大经营压力——

降低生产成本仍是企业切实需求

本报记者 周 琳

从上市公司中报看宏观经济走势③

“10年前，江苏省江阴市的产业结构中传统产业和新兴产业的比例约为7:3，如今随着海澜之家、法尔胜、双亮集团等一批上市公司探索转型升级，这一比例已转变为5.7:4.3。不再依靠劳动密集型、重资产模式、单一产品结构发展的江阴企业，开始借用物联网、大数据、人工智能等新技术优化产品结构。”江苏省江阴市经济和信息化委员会经济运行科科长庞远超说。

今年上半年，江阴板块具备可比数据的27家A股上市公司归属母公司股东的净利润、营业总收入、利润总额同比增长分别为16.38%、16.64%和14.70%，远高于所在行业和所在区域板块的平均水平。

一个县级市的上市公司半年“成绩单”，折射出我国经济结构调整的“大文章”。沪市1439家公司半年报显示，石油、钢铁、有色、化工等传统中上游上市公司受益于供给侧结构性改革，业绩增速居前。深市传统行业龙头及国有企业为主体的主板公司盈利能力明显增强，474家公司平均实现营业收入58.48亿元，同比增长11.90%，平均实现净利润4.09亿元，同比增长19.16%。这些数据表明，“去产能”“补短板”取得积极成效，供给侧结构性改革持续深化。

“三去一降一补”为中上游行业上市公司扭转效益夯实了基础。上半年，沪市石油行业实现营业收入2.4万亿元，同比增加13%，实现净利润696亿元，同比增加75%；沪市有色金属行业实现营业收入1528亿元，同比增加14%，实现净利润88亿元，同比增加75%；但受煤电联动等因素影响，煤炭行业实现营业收入3848亿元，同比仅增加6%，实现净利润460亿元，同比增加4%。

博时主题行业基金经理王俊表示，从上半年上市公司成绩单看，钢铁、水泥、煤炭等行业明显受益于供给侧结构性改革，行业景气度和企业效益回升较快，这些已经完成或正在进行供给侧结构性改革的传统行业或将迎来机遇。

上半年“成绩单”折射出经济转型升级趋势的同时，也暴露出需要关注的方面。目前，虽然上市公司在“去库存”“去杠杆”“降成本”等方面取得了不小成绩，但仍面临较大压力。继续深化供给侧结构性改革，改善企业经营环境，解决企业融资问题，降低生产经营成本仍是企业的切实需求。

尽管处于中上游行业的上市公司业绩转暖，但下游行业公司业绩出现分化。医药制造业实现净利润239亿元，同比增长22%；汽车制造业实现净利润403亿元，同比增长16%；家电行业实现净利润70亿元，同比增长14%；批发零售业实现净利润212亿元，同比增长仅为4%，低于实体类企业25%的整体增长水平。

从具体行业看，沪市钢铁、煤炭等行业，受去产能政策影响，投资行为略显谨慎，仅有个位数的增长。另外，受上半年基建投资放缓所致，部分电力、燃气、交通运输等公共事业行业的上市公司投资有所下滑。

上海证券交易所有关部门负责人表示，中上游行业原材料价格上升，消费需求扩张不及预期，下游大消费行业的增长可能受到一定程度影响。

中诚信国际信用评级有限责任公司研究院首席宏观分析师袁海霞表示，上市公司上半年业绩充分反映了供给侧结构性改革的成果。在经济韧性犹存、政策边际调整下，我国宏观经济风险总体可控。解决结构性问题，仍然要靠改革开放。未来，宏观经济结构调整将有助于提高我国经济增长质量，增强经济增长韧性。

从需求结构看，虽然出口对经济增长的贡献率有所调整，影响了部分上市公司利润，但内需对经济增长的支撑力度在增强。从一些大消费板块上市公司的亮丽成绩单就可以看出，最终消费支出对经济增长的贡献率将越来越大，消费升级正在成为上市公司下一个利润增长引擎。 （本系列报道完）

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司

招商公告

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司(下称“信达河北分公司”)拟对唐山市华瑞房地产开发有限公司债权进行处置，现面向社会广泛招商，有意向者请及时与信达河北分公司联系。具体如下：

信达河北分公司拟于近期公开拍卖唐山市华瑞房地产开发有限公司债权。截至2018年2月28日，该债权合计33251.76万元，其中本金余额18697.26万元；另外，案件受理费和财产保全费合计154.92万元，可主张权益共计33406.68万元。债务人唐山市华瑞房地产开发有限公司位于唐山市，该债权共同债务人为唐山正东房地产开发有限公司，由债务人实际控制人李文东提供连带责任保证，由债务人以其持有的唐山市路北区嘉美广场一期土地及在建工程、古冶区林西小火车站西侧房产及土地设置抵押。

上述债权的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员，失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等不得购买或变相购买该资产。

接受咨询起止日为自公告日起至2018年9月19日17:30止，请拨打联系电话或直接来信达河北分公司现场咨询。

联系人：许先生 **联系电话：**0311-86967009

分公司地址：石家庄市平安南大街30号万隆大厦

特别提示：以上资产信息仅供参考，信达河北分公司不对其承担任何法律责任。