

热点透视

驱动经济增长质量提高 维持金融稳定防范风险

# 穆迪维持中国 A1 评级 展望保持稳定

■ 本报记者 何芬兰

穆迪投资者服务公司日前维持中国 A1 的长期发行人评级和高级无抵押债务评级,以及(P)A1 的外币高级无抵押债券发行评级,且评级展望仍为稳定。

穆迪副总裁兼高级信用评级主任马丁·佩奇称,支持 A1 评级的因素是穆迪认为虽然中国整体经济体系杠杆率可能会继续提高,金融体系压力偶尔会较为明显,但中国政府具备财政与政策工具来控制杠杆的上升,可发动资源支持陷入困境的公共部门机构,并维持金融稳定性。

穆迪称,中国的稳定评级展望反映了其风险相对于 A1 评级而言处于较为均衡的水平。某些地方银行或国有企业的财务困境个案可能会继续考验中央及地方政府防范风险蔓延的能力。但是,庞大的财政及外汇储备和政府对经济及金融体系的部分掌控使得防止金融稳定风险的措施行之有效。

## 政策重心转向稳增长

穆迪表示,去杠杆的方向和举债实力的

偿债能力依然是中国主权信用质量的一个主要驱动因素。政府降低杠杆率的决心仍很明确,在经济条件允许的情况下,去杠杆和降风险的措施已展现出效果。但是,穆迪仍预计中期中国整体经济体系的杠杆率将逐步上升。公共部门(即中央和地方政府及国企,包括地方政府融资平台)与居民部门的债务可能会增长。因此,经济对举债支出的依赖表明,须在去杠杆和维持经济强劲增长之间进行政策权衡,至少短期内需要权衡。2017 年和 2018 年上半年,影子银行业快速收缩,部分国企去杠杆,加之政府削减钢铁和煤矿业的过剩产能,并且提高地方政府债务和或有负债的透明度取得一定进展,这些因素支持了穆迪的观点,即政府仍然致力于降低杠杆和解决金融风险的主要源头问题。

与此同时,穆迪认为中国政策重心已转向提高经济增长质量,包括实现环境和社会目标,而对增长率的重视程度有所下降。然而,去年去杠杆和稳增长之间的政策权衡已越来越突出。2018 年年中以来的政策决策支持了穆迪的评估,即政策倾向于以稳增长作为首要目标。因此,在中美贸易摩擦及信

贷供应趋紧造成不利经济影响的情况下,中国政府出台了范围越来越大的重要经济刺激措施。中美之间的紧张局势进一步增加了中国政府平衡经济增长和去杠杆目标的复杂性,穆迪预计上述局势将会持续,并且紧张程度会有所反复。穆迪预计今明两年中国 GDP 增速将略有放缓,分别为 6.2% 和 6%,部分原因是美国的出口商品关税提高,以及虽有新出台的政策刺激措施,但投资和消费受到了第二轮负面影响。中美贸易摩擦也可能延缓中国向高科技、高附加值和高生产力行业发展的长期举措。如果贸易摩擦升级,穆迪预计中国政府将如近期一样通过政策支持来应对更大的负面经济影响。A1 评级也考虑了穆迪预计在此情况下,政策支持的设计和目标是使经济增长率不会大幅低于当前水平,并且不会导致政府或国企的杠杆率显著提高。

## 金融稳定性有望得以维持

“虽然有可能面临考验,但中国维持经济与金融稳定性的政策效力及财政能力却仍将存在。”穆迪指出,由于显著改善资

本配置的国企改革迄今进展有限,因此地方层面可能会出现国企陷入财务困境的案例,并导致或有负债发生风险加大。投资回报前景不佳的高杠杆国企占比不高,但始终存在。在这种情况下,防范更多地方国企陷入财务困境的政策以及受困后有效避免风险蔓延的政策将是维持金融稳定性的关键。

迄今为止,银行间市场流动性快速收紧的时间相对较短,并有迹象表明央行直接或通过大型国有银行提供有效支持。同样,涉及严重财务压力的特殊事件得以解决,地方政府、金融机构和国企提供了维持稳定的财务支持。某些案例中的债权人蒙受了损失,但对宏观经济和金融体系的蔓延影响并不显著。

地方政府更多依靠发债融资的措施以及对地方政府依赖平台公司举债的限制将提高潜在财务压力的透明度,从而促进金融的稳定性。与此相似的是,通过缩减影子银行在 GDP 中的占比降低金融体系风险的举措提高了透明度,并减小了财务实力较弱的影子银行向常规银行蔓延的风险。影子银行在 GDP 中的占比从 2016 年的 87% 降至

2019 年第一季度的 66%。

## 稳定展望反映风险处于均衡水平

穆迪称,中国的稳定评级展望反映了其风险相对于 A1 评级而言处于较为均衡的水平。某些地方银行或国企的财务困境个案可能会继续考验中央及地方政府防范风险蔓延的能力。但是,庞大的财政及外汇储备和政府对经济及金融体系的部分掌控使得防止金融稳定风险的措施行之有效。此外,充裕的外汇储备也将缓和经常账户逆差逐步增加的趋势,使政府有时间尝试各类工具,以减缓外汇储备缓冲作用逐渐下降的速度。

如果有迹象表明,未来几年结构性改革将实现抑制中期经济增长放缓、遏制公共部门杠杆上升以及控制金融稳定性风险的目标,中国主权评级可能会上调。若有迹象显示公共部门协作效率提高,实现重大政策目标,并缓和财务困境,这也将具有正面信用影响,可能促使主权评级上调。如果政府通过进一步大幅加杠杆来实现中期增长目标,导致经济结构扭曲加剧和金融稳定性风险加大,中国主权评级将面临下调压力。

# 证券基金行业聚焦解决实体经济融资痛点

■ 本报记者 张敏

“当前证券基金行业发展正面临着难得的历史机遇。同时,必须清醒地认识到,当前行业发展还暴露或存在一些问题,其中包括服务实体经济能力不足、个别机构存在‘脱实向虚’倾向、部分机构功能定位模糊不清、偏离中介服务本源等。证监会将按照市场化法治化的改革方向,加强资本市场改革顶层设计,陆续推出一揽子改革措施,为行业发展提供更为有效的制度供给和市场生态。”日前,中国证监会主席易会满带队赴中金公司调研,并主持召开证券基金经营机构座谈会,围绕“资本市场践行初心使命、全面深化改革、促进证券基金行业健康发展”主题,与证券公司和基金公司代表座谈交流,并作出上述判断。

会议认为,证券行业发展 32 年来以及基金行业 21 年来取得了显著成绩。这期间,行业发展遇到挫折,也走过弯路,但始终在前行。行业规模和实力得到大幅增强,服务实体经济取得成效,业务类型品种逐渐丰富,合规风控水平显著提高,监管规则体系逐步形成,行业整体形象明显改善,人员队伍专业水平不

断提升。

会议强调,建设一个强大的资本市场,需要一个强大的证券基金行业。证券基金公司是资本市场最重要的专业机构,主要体现在:证券基金公司是资本市场的“看门人”,是直接融资的“服务商”,是社会财富的“管理者”,是资本市场的“稳定器”,是市场创新的“领头羊”。

会议提出,证券基金行业必须坚持“四个突出”。一要突出主业,按照规律办事。为投资者提供融资、交易、投资等中介服务是证券公司的“主业”,要将“好钢用在刀刃上”,以高效的服务和风险管理提升资本市场的资源配置能力。基金公司必须坚持净值化管理,坚持“受人之托、代客理财”的行业本质,强化专业能力,不断满足广大居民财富管理的需求。

二要突出合规,始终依法经营。要将合规意识融入血液,装进心头,深入骨髓,切实做到学法守法,合规经营,依法办事。只有依法合规经营,才能取信于客户、取信于市场、取信于社会;只有依法合规经营,才能避免犯重大错误、酿成重大风险,从而打造“百年老店”。

三要突出创新,提升服务能力。创新发展

是证券基金行业永恒的主题,也是安身立命之本。创新必须以服务实体经济为出发点和落脚点,必须具备风险控制能力、专业能力等必要条件,创新要充分发挥科技的作用,逐步建立勇于创新、善于创新的行业氛围。

四要突出稳健,持续健康发展。业务发展必须有“边界”,要始终做到资本充足,要保证业务稳健、风险可控。

会议要求,要多措并举全面提升行业服务实体经济的能力。一是不辱使命,提升格局,自立自强,强化证券公司中介机构的责任和能力。具备条件的优质头部券商要有“大格局”“大视野”,踏踏实实做好自己的事情,当好领头羊,做好排头兵。绝大多数券商要向差异化、专业化、特色化发展。在特定行业、一定区域内深耕细作,做出特色、做出强项、做出专长、做出精品。各类机构要分工负责,围绕解决实体经济融资痛点多做工作。

二是把握机遇,着力推动权益类基金的发展。要在提升权益类基金的占比上下功夫,提高研究能力、丰富产品类型、优化投资结构,让权益类基金成为资本市场重要的长期专业投资者。要实行分类监管,支持有能力的公募基

金做大做强,提供综合性服务。

三是以行业文化建设为引领,切实提高公司自身内部约束力。要逐步打造合规、诚信、专业、稳健的行业文化。要构建完善的治理结构,提高治理透明度,形成合理均衡的考核机制和市场化长期性的激励约束机制。

四是加强监管,把握重点,提高机构监管工作的有效性。机构监管必须“看得清、管得住”。要坚持监管姓“监”,强化监管力度,严字当头,对违法违规行为用重典、出重拳,强化对关键机构、重点领域、核心人员的监管力度。

五是综合施策,共同营造行业发展的良好生态。监管部门要牢固树立“四个敬畏”,实施科学监管,不越位、不缺位,给行业发展留足空间。要积极加强与相关部委和地方政府的沟通协作,共同维护健康有序的市场环境。

## 外资在中国

本报讯 近日,第二届“华南相机秀”在深圳举行,这是继去年首届“华南相机秀”在广州成功举办后,佳能再次携手行业伙伴,助推其落地深圳。佳能希望借助自身在影像产品、技术及服务等方面的优势,为粤港澳大湾区的影像文化产业发展贡献自身力量。

作为华南首个综合性影像产品展示盛会,“华南相机秀”填补了该区域在这类展会上的空白,为摄影爱好者搭建起一个交流、体验、服务的平台,同时也以影像交流的特殊方

## 佳能持续助推 粤港澳大湾区影像文化发展

式促进了华南地区特别是粤港澳大湾区经济及影像文化的发展。

深圳是一座充满创新活力的现代化都市,以其开放、包容的城市精神海纳百川,拥有着深厚的影像文化基础,摄影爱好者众多。本届“华南相机秀”不仅搭建了创造学习摄影知识的平台,还提供了产品体验、设备清洁、优惠购机等多样化服务,活动当天吸引了数千名观众到场。

此次活动现场,佳能以场景化体验为理念,特别设置了全系列产品展示区、影棚拍摄区、微距拍摄区、远距视界拍摄区、打印体验区、舞台区等 6 大区域,观众可零距离感受佳能阵容庞大影像新品的表现。

近年来,佳能持续加大对华南地区消费影像市场的关注和投入,主动探索并开展多种举措来拓展影像市场,不仅积极推动“华南相机秀”的创立,还推出佳能摄影工作室等创新举措,持续为消费者提供优质服务影像平台与服务。

(晏澜菲)

## 壮丽70年 奋斗新时代

### 利用承接优势 建设开放高地

# 洛阳经开区产业发展“梅开二度”

■ 本报记者 晏澜菲

以建设中部地区开放高地为目标,以信息服务、商贸物流、现代服务三大服务业和先进装备制造、新能源、新材料三大制造业为主导,洛阳经济技术开发区先后引进了中国移动呼叫中心基地、恒生科技园、863 创智广场、中船重工七二五研究所、中航光电、中硅高科、阿特斯光伏电力、四季沐歌、洛阳 LYC 轴承有限公司等重大项目,实现了产业集聚发展、经济转型升级。

近期在商务部举行的中部地区国家级经济技术开发区承接产业转移座谈会上,洛阳经济技术开发区管委会副主任张宛澍表示,洛阳经开区扩区工作在去年取得突破性进展后,迎来了“梅开二度”的广阔前景,产业发展不断提升,承接产业转移优势明显。

扩区后,洛阳经开区有了发展大舞台,发展动能被充分激发。数据显示,该经开区 2018 年实现地区生产总值 228.6 亿元,共签约亿元以上项目 24 个。其中 100 亿元以上项目 1 个,10 亿元以上项目 2 个,5 亿元以上项目 3 个。

据张宛澍介绍,今年,洛阳经开区实施了“96161”合理有效投资行动计划,即围绕九大体系、61 个重大专项,计划实施区级以上重点项目 130 个,总投资 610 亿元,年度计划完成投资 126.8 亿元。今年前 3 个月,经开区已实际实施重点项目 72 个,完成投资 36.7 亿元,占今年投资计划的 28.9%。其中,省、市重点项目实际完成 22.6 亿元,占年度目标的 37%。

位于经开区的洛阳高端装备制造产业园是洛阳市 6 大产业园区之一,也是洛阳市未来产业发展方式转变的示范区。今年 1 月,《洛阳高端装备制造产业园发展规划(2019~2025 年)》通过专家评审。该产业园将重点发展机器人及智能制造装备、通用航空、光电元器件、人工智能终端等四大高端制造业,加快培育以科技创新轴和公共服务轴新业态融合为主的科创谷,打造“4+2”四业两态产业发展格局,为承接产业转移做好了顶层设计。

一直以来,洛阳市对洛阳经开区的产业定位便是“双高引领”(高端装备制造业和高端服务)。近年来,经开区探索形成了“3153”产业体系,即发展三大高端装备制造业、建设一流

科技新城、发展五大高端服务业、培育三大特色产业。据了解,近 3 年来,经开区新签约亿元以上项目 71 个,华耀城、辽宁忠旺总部、中科信息产业园等重大项目相继落地。中信重工、轴研科技、中建材、凯盛等高端装备制造业项目以及国家光电检测中心、中科院计算所“互联网+”众创空间等高端服务业项目加快建设。自创区辐射区获批,中信重工获得“中国工业大奖”,智能农机创新中心获批全省首家农机制造业创新中心,一批创新载体、创新平台相继建成,为承接产业转移打下了良好基础。

在张宛澍看来,作为中原城市群副中心城市,正在积极打造带动全省发展的新增长极,洛阳经开区便具备了承接产业转移“中心之中心”的区位优势。“洛阳经开区位居洛阳市‘一中心六组团’的城市中心,横跨城市核心三板块中的两个板块,新托管的伊滨区是洛阳市四期城规、五期城规的重点区域,是洛阳市城市发展的主要方向和明日新城,具备重点发展、集中发展、优先发展的区位优势。”

不仅如此,他表示,洛阳经开区还具备“品牌之品牌”的政策优势和“发展促发展”的环境

优势。洛阳经开区是集国家级经济技术开发区、国家级产城融合示范区、郑洛新自主创新示范区辐射区、省级产业集聚区四大品牌于一身的区域,具备政策叠加享受、红利全面释放的发展优势。同时,作为国家级产城融合示范区,洛阳经开区将着力打造“创新创业新高地、伊洛山水宜居城、城乡统筹示范区”,托管的伊滨新城经过 10 年的发展,城市框架已经拉开,配套功能日趋完善,产业体系基本构建,科技创新加快驱动,洛阳经开区具备以产兴城、以城促产、产城融合的发展优势。

“接下来,洛阳经开区将立足‘一带一路’节点城市建设,高起点规划、高标准建设中欧(洛阳)国际产业合作园和高端装备产业园。加大对外开放招商力度,围绕‘双高产业’定位,做好各类重大投资促进活动期间的推介展示活动,不断提升招商实效。同时,经开区将采用一区多园等模式,在产业升级、资源整合等方面支持创新发展,着力打造成为河南省一流的产业聚集区、创新发展的国家级经济技术开发区。”张宛澍如是说。