

穆迪降華評級 中方批不恰當

財政部指供給側改革能力被低估 強調債務風險可控

香港文匯報訊 綜合報道，國際信用評級機構穆迪昨日將中國的評級由「Aa3」下調至「A1」，展望從「負面」調整至「穩定」。另外，亦將香港評級從「Aa1」下調至「Aa2」，前景展望從「負面」上調至「穩定」（詳見另稿）。中國財政部回應稱，是次穆迪調降中國評級是基於「順周期」評級的不恰當方法，其關於中國實體經濟債務規模將快速增長、相關改革措施難見成效、政府將繼續通過刺激政策維持經濟增速等觀點，在一定程度上高估了中國經濟面臨的困難，低估了中國政府深化供給側結構性改革和適度擴大總需求的能力。財政部又指，中國政府負債率低於歐盟60%的警戒線，也低於主要市場經濟國家和新興市場國家水平，風險總體可控。

刊登在財政部網站的新聞稿稱，中國政府債務規模增長勢頭已得到有效控制，2016年政府債務負債率與上年相比變化不大；今後，隨着中國供給側結構性改革的不斷推進，政府舉債受到嚴格控制，政府債務規模將保持合理增長。

「加上中國GDP有望繼續保持中高速增长，也將為地方政府債務風險防控提供根本支撐，2018年-2020年中國政府債務風險指標與2016年相比不會發生大的變化。」財政部稱。

人民幣市場反應平穩

穆迪公佈下調中國評級的消息後，人民幣對美元匯率中間價報6.8758，較前一交易日下跌97個基點，總體來說市場反應平穩。

財政部指出，截至2016年末，中國地方政府債務餘額15.32萬億元（人民幣，下同），地方政府債務率（債務餘額/綜合財力）為80.5%。加上納入預算管理的中央國債餘額12.01萬億元，兩項合計，中國政府債務27.33萬億元。按照國家統計局公佈的GDP初步核算數74.41萬億元計算，2016年中國政府債務的負債率（債務餘額/GDP）為36.7%，低於歐盟60%的警戒線，也低於主要市場經濟國家和新興市場國家水平，風險總體可控。

對中國制度缺乏了解

針對穆迪認為除了政府直接債務，地方政府融資平台、國有企業等債務水平持續增長會增加政府或有債務的看法，中國財政部指出，穆迪這一觀點說明一些國際機構對中國法律制度規定缺乏必要的了解。「穆迪所謂的地方政府融資平台、國有企業等債務水平持續增長會增加政府或有債務的說法，是根本不成立的。」財政部稱。

財政部解釋稱，根據中國的法律制度規定，目前中國政府債務範圍依法是指中央國債、地方政府債券以及清理甄別認定截至2014年末的非政府債券形式存量政府債務，除此以外中國不存在任何其他政府直接債務。

另外，不論是中央國有企業、還是地方國有企業（包括融資平台公司），其舉借的債務依法均不屬於政府債務，應由國有企業負責償還，地方政府不承擔償還責任；地方政府作為出資人，在出資範圍內對國有企業承擔責任。

財政部指穆迪調降中國評級是低估供給側改革能力。圖為江西新余市國家新能源科技示範城內，一家太陽能科技公司的技術工人在生產線上忙碌。中新社



穆迪昨晚下調港評級

香港文匯報訊 在將中國內地的信用評級由Aa3下調至A1後，穆迪昨晚又將香港的本幣及外幣發行人評級從Aa1下調至Aa2，評級展望從負面調整為穩定。穆迪的聲明稱，因香港與中國內地的經濟和金融聯繫緊密而廣泛，中國內地的信貸趨勢將繼續對香港的信貸狀況產生重大影響，因此，在下調中國內地的評級後，亦下調香港的評級。

反映與內地金融聯繫密切

穆迪解釋下調香港評級的理由，指



穆迪將香港評級從Aa1下調至Aa2。資料圖片

香港與中國內地的經濟和金融聯繫密切和廣泛，加上政治聯繫，這意味着中國的信貸狀況有任何侵蝕，最終會影響到香港的信貸狀況，並反映到香港的評級上面。穆迪指，香港的出口一半以上為內地貨物，四分之三的游客及40%的服務輸出總額與內地有關。當中國在世界GDP和全球貿易中的份額不斷上升，香港對全球貿易的高度開放，香港與內地的經濟聯繫就會更緊密。

香港與內地的金融聯繫也具有廣泛性，涉及的資產規模龐大。香港銀行

業對內地的風險敞口在去年下半年進一步擴大。截至2016年底，港銀與內地相關貸款總額達到3.6萬億港元，同比增長3.5%，其他非銀行風險敞口也上升11.4%，至1.2萬億港元。至2016年12月，分類為「不合標準」，「可疑」或「有損」的與內地相關貸款佔貸款總額的比例，則下降至0.8%。

另外，加上互聯互通機制，香港與內地的金融聯繫日益加深，這會令兩地的關係更加密切。如2014年11月推出的滬港通，去年12月推出的深港通，及預計今年推出的債券通，這些聯繫的好處是會增加流動性，但也會在內地和香港金融市場之間引入更多的直接傳染渠道。

通過參與「一帶一路」投資等多個項目，香港的經濟金融體系與內地的聯繫也會更進一步緊密。

此外，即使沒有緊密的經濟和金融聯繫，香港作為中國的特別行政區，也意味着兩者的信貸評級會互相接近。但香港具有一定程度的政治和經濟獨立性的制度特色，連同內在的信貸優勢，令香港的評級仍高過中國內地。

中國政府債務規模

中國地方政府債務餘額	15.32 萬億
地方政府負債率	80.5%
中國政府債務餘額	27.33 萬億
中國政府負債率	36.7%
截至2016年底	單位：人民幣/元 資料來源：中國財政部

各國槓桿率比較

(截至2016年三季度末)	
中國	256.6%
美國	255.7%
日本	372.5%
英國	283.1%
法國	299.9%
加拿大	301.1%
資料來源：國際清算銀行(BIS)	

慣性看空當休矣



穆迪28年來首次下調中國主權評級，其實在一年多前就埋下伏筆。去年3月初，穆迪率先下調對中國主權評級展望，由穩定變為負面。猶記得，亞洲基礎設施投資銀行行長金立群當時提問時任中國財長樓繼偉：「有沒有打算跟世界三家評級機構多做工作，讓他們對中國的主權評級有比較正面的看法，減少一些不必要的擔憂？」彼時，樓繼偉霸氣作答，「我們不care他的評級，不必去『拜他們的碼頭』」，言猶在耳。

果然，在將評級展望調為負面15個月後，穆迪又把中國主權評級下調了一級。國際投資者實際早有預期，因為按照評級機構通常的操作模式，在評級展望為負面後6至12個月會下調評級，中國內地股債匯市、離岸人民幣市場也沒有因此受衝擊。

雖然這是一次符合市場預期的評級操作，但眼見過去一年中國經濟回升向好，穆迪仍執意以經濟預期放緩等理由將中國評級降級，亦反映出一些海外機構對中國經濟仍留存慣性看空的態度。

去年中國經濟一枝獨秀，實現6.7%的全球較快增長，今年一季度再加速至6.9%。值得一提的是，這一輪經濟回升，並非政策刺激，而是得益於改革深入、結構改善、新經濟壯大。雖然4月以來部分經濟指標顯示短期增速可能有所回落，但整體看，中國經濟並不悲觀，新一輪區域經濟振興、改革和對外開放共同發力的宏觀政策框架逐漸浮出水面，不僅對短期經濟有支撐，還會提升潛在經濟增速，對沖經濟下行的壓力。

回看過去一年多，看空、做空中國的海外機構不僅沒有嘗到甜頭，反在匯市、股市都遭遇打擊甚至重創。所以，習慣性看空中國的思維也應改改了！

■香港文匯報記者海巖

內地民企：貸款審批更嚴 難易還看自身

香港文匯報訊（記者王莉 杭州報導）民企貸款難易程度近年來一直被視為影響中國企業當下發展的重要問題，是次穆迪調降中國主權信用評級再次將這一問題引入大眾的視線。有銀行人士分析，受當前國際經濟大環境影響，銀行對企業貸款的審批及發放確實比較嚴格，主要是為了防控不良貸款的風險。但對於那些資產優良、運作正常、信譽良好的企業，銀行還是願意放款的，畢竟貸款利息也是銀行的主要收入。所以說企業貸款難易程度主要還是看企業的自身內功，打鐵還需自身硬。

寄望全球經濟回暖

浙江商人王琪（化名）在湖北宜昌經營一家金礦與一家鉬礦企業，但從去年下半年至今這兩座礦場都已經處於停產狀態。他回憶，早幾年鉬價一路狂飆向上的時候，貸款確實很容易，還有不少銀行會主動上門推銷貸款，利息方面也

可以有優惠條件。但現在好的質押物也拿不出來，所以再找銀行貸款確實有難度，再這樣的狀況下去，只能考慮拿自己的私人物業出來抵押貸款了，無論如何一定要保住礦場，只要全球經濟回暖，礦產價格就一定會回升。

杭州源遠文化創意有限公司總經理周

菁僅僅憑借一份銷售合同，剛剛從杭州聯合銀行文創金融服務中心獲得了一筆55萬元的信用貸款，足以讓其公司周轉完成一個產品的研發到批量生產。她說貸款過程特別順利，銀行方面認為她的合同真實且執行性強，所以從提交申請到放款半個月的時間都不到。



內地銀行對企業貸款的審批及發放比以前嚴格。圖為福州民眾從一家商業銀行營業網點經過。資料圖片

工信部：「中國製造2025」 對內外資一視同仁

香港文匯報訊 據中新社報道，針對「『中國製造2025』打壓國外企業，旨在保護國內高科技企業」等說法，中國工業和信息化部副部長辛國斌昨日在國務院政策吹風會上表示，其中存在着一些誤解和誤讀。他重申，「中國製造2025」對內外資企業都是一視同仁的。辛國斌表示，高科技產業從來都不是靠保

護發展起來的。他認為，高科技產業是推動產業升級和經濟發展的根本動力，這些領域的一個共同特點是投入高、風險大、不確定性強，政府給予一定的引導和扶持是各國的通行做法。但是，技術創新和市場競爭歸根結底要靠企業，政府代替不了，也左右不了。

前4月102家央企淨利潤達23%

香港文匯報訊 據中新社報道，國務院國資委官網昨日披露，1至4月，國資委監管的102家中央企業中盈利98家，佔96.1%。中央企業累計實現淨利潤和歸屬於母公司所有者的淨利潤分別同比增长23.3%和23.5%，均超過利潤總額增速。

中央企業累計實現營業收入8萬億元（人民幣，下同），同比增加1.3萬億元，增長18.6%。石油石化、冶金和礦業企業得益於總體經濟態勢穩步回升，收入同比大幅增長；通信、交通運輸、現代服務業保持良好發展勢頭，收入同比分別增長2.5%、14%、17.1%。