

央行调查报告显示

逾三成居民预期下季房价上涨

□本报记者 彭扬

14日,中国人民银行公布的《2018年第三季度城镇储户问卷调查报告》显示,在受调查居民中,33.7%的居民预期下季房价“上涨”。倾向于“更多消费”的居民占26.0%,比上季上升1.3个百分点;倾向于“更多储蓄”的居民占44.3%,比上季上升0.7个百分点;倾向于“更多投资”的居民占29.7%,比上季回落2个百分点。

2018年第三季度,受调查居民收入感受指数为53.6%,比上季上升0.4个百分点。其中,88.0%的居民认为收入“增加”或“基本不变”,比上季下降0.5个百分点,收入信心指数

为52.7%,比上季回落0.8个百分点。相比2018年第二季度城镇储户问卷调查报告,彼时受调查居民对下季房价,36.5%的居民预期“上涨”,44.7%的居民预期“基本不变”,8.5%的居民预期“下降”。

在物价方面,对下季度,物价预期指数为63.7%,比上季上升2.7个百分点。对下季房价,33.7%的居民预期“上涨”,45.9%的居民预期“基本不变”,9.6%的居民预期“下降”,10.8%的居民“看不准”。

同期,央行公布的《2018年第三季度企业家问卷调查报告》显示,第三季度企业家宏观经济热度指数为37.2%,比上季下降2.9个百分点,比去年同期升高1.3个百分点。企业家信心

指数为71.1%,比上季下降4.7个百分点,比去年同期提高2.4个百分点。产品销售价格感受指数为51.0%,比上季下降1.1个百分点,比去年同期下降1.5个百分点。原材料购进价格感受指数为64.3%,比上季下降0.5个百分点,比去年同期下降1.1个百分点。

在资金周转方面,资金周转指数为57.0%,比上季下降0.8个百分点,比去年同期提高0.3个百分点。其中,31.4%的企业家认为本季资金周转状况“良好”,51.3%认为“一般”,17.4%认为“困难”。

此外,《2018年第三季度银行家问卷调查报告》显示,三季度,受调查银行家货币政策感受指数为51.6%,比上季和上年同期分

别提高11.0和11.2个百分点。其中,有77.2%的银行家认为货币政策“适度”,比上季提高1.1个百分点;13.0%的银行家认为货币政策“偏松”,比上季提高10.4个百分点。对下季度,货币政策感受预期指数为58.3%,高于本季6.7个百分点。

在贷款总体需求方面,制造业贷款需求指数为58.4%,比上季降低1.9个百分点;基础设施贷款需求指数为60.8%,比上季提高0.6个百分点。分企业规模看,大、中型企业贷款需求指数分别为56.3%和58.1%,比上季分别降低1.7和2.5个百分点;小微企业贷款需求指数为67.1%,比上季提高2.6个百分点。

银行间债市评级机构市场化评价结果公布

专家称有利于促进正向激励约束机制

□本报记者 彭扬

中国银行间市场交易商协会14日发布《关于公布2018年非金融企业债务融资工具信用评级机构业务市场化评价结果的公告》。公告显示,本次评价依据《非金融企业债务融资工具信用评级机构业务市场评价规则》进行,分为“机构素质及业务评价”、“投资人评价”、“其他市场成员评价”、“专家评价”四大类指标,并设置了减分项。评价对象为从事银行间非金融企业债务融资工具信用评级业务的5家评级机构。根据评价结果,5家评级机构的排名从高到低依次为中诚信国际、上海新世纪、东方金诚、联合资信和大公资信。

市场化评价以评级质量为重点

据了解,本次评价中,交易商协会组织了120家市场成员代表及43名市场专家,对各评级机构的业务素质、评级结果质量、评级报告质量、评级服务质量等各方面进行评价,其中投资人和来自投资机构的专家数量为82个,评价指标权重合计70%。

信用评级是关乎债券市场发展环境的重要基础性安排,是由独立的评级机构对影响评级对象诸多信用风险因素进行分析研究,就其偿

还债务的能力及其偿债意愿进行的综合评价,在债券市场起着风险揭示和定价参考的功能。特别是随着我国债券市场违约的常态化,信用评级的作用更为凸显。

但由于评级机构一般采取发行人付费模式,且不同于国际评级机构上百年的发展历史以及受评对象违约数据积累验证,我国的评级业发展时间较短,债券市场的违约也仅是近几年才开始出现,评级机构为获取市场占有率更倾向于给予较高的级别,市场自身的声誉机制约束难以起到有效的作用。

以投资者为主导的市场化评价,一定程度是为了弥补市场自身声誉机制所做出的制度安排。“此次对评级机构业务的市场化评价,投资人的话语权最大,打分的指标内容着重于考察评级质量。在参与打分的主体中,来自投资人的数量最多,而且所占分值的权重最高,投资人占比60%,专家占比10%,二者合计70%,专家中很多也来自投资人。”一位评级机构的人士表示。

评级机构信息透明度提升

从评价情况整体来看,评级机构的人员稳定性、研究能力、信息透明度较上年有所提升,但评级结果检验情况未能显著改善,投资人及市场专家对各机构评级质量的评价较上年下降。

2017年以来,受债券市场运行情况及各家机构加强员工队伍建设等因素影响,评级行业的人员稳定性有所提高。业内人士估计,5家评级机构的平均离职率由2016年的25%左右下降至2017年的16%左右。评级行业是知识密集型行业,研究能力是保障评级机构发展的重要基础,评级机构在研究方面也在不断加大投入,据了解,其日常研究内容涉及宏观经济、债券市场、行业风险、评级业发展等。此外,在监管部门及交易商协会加强对信息披露的情况下,评级机构关于评级方法、评级作业及内控制度等方面的信息透明度有所提高。

但不可忽视的是,评级机构的评级质量堪忧,以投资人为主的市场主体对评级质量的评价整体较上年下降。某投资机构相关人员指出,评级符号集中于AA及以上,评级区分度低,某些被给予AA+或AAA级别的发行人,从市场交易价格来看,与评级结果出现了严重偏离。有的评级报告的风险揭示情况还不如募集说明书,财务分析仅是罗列数据,未能从信用风险的角度进行深入分析,逻辑性也欠佳,甚至出现低级错误。

不断加强评级机构管理

值得关注的是,近期大公资信作为评级机构直接与受评对象签订970万元的咨询合同,

严重背离评级机构应有的独立性原则,被交易商协会和相关监管机构暂停评级业务一年,在这次评价中被直接扣减了相应分数。

评级机构作为资本市场的“看门人”,独立性、中立性和公正性是立身之本,大公资信这种违规行为如果不进行相应处罚,不仅会损害国内评级行业的整体声誉,还会扰乱债券市场运行秩序,扭曲市场定价。

近年来违约事件时有发生,评级机构在发行人发生违约前长期维持AA、AA+甚至更高的级别,直至违约前较短时间内甚至违约后才进行评级调整,投资人对此颇有诟病。“我们发现,多数违约债券发行人的评级结果未能反映出相应的信用风险水平,评级机构的评级动作也明显滞后。”有投资者称。

交易商协会组织的市场化评价,给了投资人等市场主体对于评级机构评级质量的话语权。评价结果的公布,将对评级机构带来声誉上的影响,有利于促进正向的激励约束机制。同时,根据2017年人民银行发布的公告,交易商协会对评级机构进行分层分类管理,市场化评价结果无法符合业务开展要求或评级质量未得到投资者认可的,经向中国人民银行报备后,可以限制、暂停其开展相关评级业务。对于评级机构的监管和自律管理,正在不断加强。

经济稳中向好 不存在滞胀或类滞胀

“新经济”料持续发力

（上接A01版）金属冶炼设备产量增速同比超过50%，与制造业投资回升相互印证。潘向东预测，房地产投资增速可能小幅放缓。一方面，考虑到房企融资压力，土地购置费增速或小幅回落，这会限制房地产投资增速；另一方面，上半年带动地产投资一个重要因素是三线城市房地产市场，随着棚改货币化逐渐退出及调控政策趋严，房地产市场热度脱离基本面城市可能逐渐降温。

东方金诚研究发展部副总经理王青则表示，5月以来因土地供应力度加大，土地购置面积增速大幅提升，预示未来一段时期房地产投资增速可能仍有保证。

上市公司先锋探路 上海国资改革加速

一大特色。

国资改革再加速

“上海现在的国企改革思路清晰、效果明显，但是改革中一些难题也有所显现，单点改革多于全面改革，未来需更大智慧去推动。”上海一家大型国企董秘表示，上海国企改革有望进一步加速。

陆军荣表示，上海国资国企改革探索重点目标方向应有三个方面。一是提高对国有资产监督与管理效率，包括增加国有资产运营平台层级；二是完善国有控股企业管理机制，提高市场化经营能力；三是在宏观层面提供整个混合所有制经济活力，服务科技创新，服务上海城市能级和核心竞争力提升。

其中，在国有资产运营管理方面的难点是，

国家统计局数据显示，新消费发展较快。1-8月，全国网上零售额55195亿元，同比增长28.2%。其中，实物商品网上零售额41993亿元，增长28.6%，占社会消费品零售总额的比重为17.3%，比上年同期提高3.5个百分点；非实物商品网上零售额13202亿元，增长27.2%。

毛盛勇指出，如果从总量指标、结构指标、质量指标、效益指标等四个维度来看，中国经济运行总体平稳、稳中向好的发展态势在持续。尽管外部环境变数增加，但企业竞争能力和自我调节能力比较强。中国经济适应能力和抵御外部风险能力比较强。从政策层面来看，近期有关部门出台的一些政策效应开始显现。

住建部：对房地产乱象发现一起查处一起

住房和城乡建设部14日强调，各地要持续深入开展专项行动，通过部门联合执法，把打击侵害群众利益违法违规行为，作为整治房地产市场乱象工作的重中之重，对投机炒房、房地产“黑中介”、违法违规房地产开发企业和虚假房地产广告等房地产乱象发现一起，查处一起，并予以曝光。

据了解，七部委联合发布《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动的通知》以来，各地逐步深入开展专项行动，陆续查处违法违规的房地产企业和中介机构。根据近期各地查处情况，住建部14日通报各地专项行动查处的第二批违法违规房地产开发企业和中介机构名单。

住建部强调，要通过进一步规范房地产市场秩序，切实维护人民群众的合法利益。

第二批违法违规房地产开发企业和中介机构名单为：武汉市洪涛伟业房地产经纪有限公司、安逸之家（武汉）房地产经纪有限公司、武汉鸿润德房产经纪有限公司、宜昌翔龙房地产营销有限公司、兰州众佑房产经纪有限公司、甘肃省易大房地产开发有限公司、山西万德润房地产开发有限公司、成都市创美之家房地产营销策划有限公司、西安宝枫实业开发有限公司、济南天建房地产开发有限公司、三河市顺泽房地产开发有限公司、北京伟业联合房地产顾问有限公司、天津睿阳置业有限公司、天津山水城投资有限公司、上海瑞浩房地产经纪事务所、广州市万茂房地产有限公司、绿地地产集团徐州新城置业有限公司、宁波甬尚居房产经纪有限公司。（新华社电）

证监会核发两家企业IPO批文

14日,中国证监会按法定程序核准了2家企业的首发申请,融资总额不超过25亿元。其中,深交所中小板1家:长城证券股份有限公司,深交所创业板1家:无锡蠡湖增压技术股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(徐昭)

江西甘肃发行526亿地方债

14日,江西省、甘肃省分别通过财政部上海证券交易场所政府债券发行系统成功公开招标发行391亿元、135亿元政府债券。至此,今年上交所地方债累计发行规模已达14800亿元。

江西省本批债券包括43亿元收费公路专项债券和348亿元棚改专项债券。从发行结果来看,承销团中的23家证券公司投标踊跃,投标总量达497.6亿元,约为发行规模的1.27倍;券商中标总量10.8亿元,约占发行规模的2.8%。各期限平均认购倍数4.54倍。

甘肃省本批债券包括102亿元土储专项债券和33亿元棚改专项债券。从发行结果来看,承销团中的11家证券公司投标踊跃,投标总量达312.8亿元,约为发行规模的2.32倍;券商中标总量10.2亿元,约占发行规模的7.6%。各期限平均认购倍数6.53倍。

上交所表示,上交所地方债市场规模不断攀升,重要性显著提高。在发行常态化的基础上,上交所正在积极推动地方债交易机制完善与地方债产品创新,提升二级市场的流动性,有助于不断提升地方债的投资价值与配置价值,促进地方债市场健康发展。(周松林)

江西安排1.5亿元建设创新型省份

记者14日从江西省科技厅获悉,自2018年开始,江西省级科技专项资金中将专门安排创新型省份建设专项,今年先期安排1.5亿元,以后年度将根据财政预算逐年增加。

今年以来,江西出台了一系列文件,为创新驱动发展进一步提供政策保障。其中,《江西省推进创新型省份建设行动方案(2018-2020年)》提出,到2020年,江西进入创新型省份行列;综合科技创新水平指数稳定在50%以上,保持在全国第二方阵;提升高新技术产业占比,全省高新技术产业增加值占规模以上工业增加值的比重达到35%。(据新华社电)

用專業的眼光 做專業的報道

面向市场、面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——“可信赖的投资顾问”

