

財政部：經濟基本面長期向好 穆迪擔憂沒必要 中國仍為全球增長重要引擎



中國及其他國家(地區)評級

	標普(展望)	穆迪(展望)
中國	A+ (穩定)	A1 (負面)
中國香港	AA+ (穩定)	Aa3 (穩定)
德國	AAA (穩定)	Aaa (穩定)
美國	AA+ (穩定)	Aaa (負面)
英國	AA (穩定)	Aa3 (穩定)
法國	AA (負面)	Aa2 (穩定)
韓國	AA (穩定)	Aa2 (穩定)
日本	A+ (穩定)	A1 (穩定)
馬來西亞	A- (穩定)	A3 (穩定)
印尼	BBB (穩定)	Baa2 (穩定)
印度	BBB- (穩定)	Baa3 (穩定)
巴西	BB- (正面)	Ba2 (穩定)

中華人民共和國財政部

◆財政部表示，中國宏觀經濟持續恢復向好，高質量發展穩步推進，預計四季度經濟將保持回升向好態勢。

國際信用評級機構穆迪周二表示，維持中國主權信用A1評級不變，但將評級展望由「穩定」調整為「負面」，並對中國經濟增長放緩、地方債務問題等提出擔憂。對此，中國財政部昨日迅速作出回應，強調在全球經濟復甦勢頭不穩、動能減弱的背景下，中國宏觀經濟持續恢復向好，高質量發展穩步推進，預計四季度中國經濟將保持回升向好態勢，今年可以實現增長5%的預期目標。展望未來，中國經濟具有巨大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面沒有改變，未來仍將是全球經濟增長的重要引擎。認為穆迪對中國經濟增長前景、財政可持續性等方面的擔憂沒有必要。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

穆迪在公告中表示，調降中國評級展望，反映與中期經濟增長持續放緩、房地產行業持續縮減規模有關的風險，為中國的財政和經濟狀況帶來下行風險。又預計中國2024年和2025年國內生產總值(GDP)年增長率放緩至4%，2026年至2030年平均增長率進一步降至3.8%。A1評級代表中國的償債能力為「中等」，評級展望「負面」代表有機會下調評級。

「穆迪對中國經濟增長前景、財政可持續性等方面的擔憂，是沒有必要的。」財政部相關負責人回答記者問時表示，中國宏觀經濟持續恢復向好，高質量發展穩步推進，尤其是三季度以來，積極變化進一步增多，內生動力不斷增強，經濟增長新動能持續發揮積極作用，預計四季度將保持回升向好態勢，中國仍是世界經濟穩定增長的重要引擎。國際貨幣基金組織預計今年中國對全球經濟增長的貢獻率超過30%。

持續深化改革 應對風險挑戰

「與經濟恢復向好的態勢相適應，財政收入保持恢復性增長。前三季度，全國一般公共預算收入同比增長8.9%，其中全國稅收收入增長11.9%。這得益於今年以來經濟持續恢復、總體回升向好的帶動。」該負責人還指出，今年以來地方財政收入普遍保持正增長，地方一般公共預算收入同比增長9.1%，近半數地區增速達到兩位數。「這些事實均表明，中國經濟正在轉向高質量發展，中國經濟增長新動能正在發揮作用，有能力持續深化改革、應對風險挑戰。」

至於外界對中國經濟放緩的擔憂，財政部負責人指出，今年是中國經濟從疫情衝擊中恢復的第一年，成功頂住了來自國外的風險挑戰和國內多重因素交織疊加帶來的下行壓力，總體持續回升向好，前三季度GDP同比增長5.2%。近期世界銀行、國際貨幣基金組織、經合組織預測都顯示，中國可以實現增長5%的預期目標。

經濟發展擁巨大韌性和潛力

「展望未來，中國經濟具有巨大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面沒有改變，未來仍將是全球經濟增長的重要引擎。」負責人表示，中國有強大的國內市場，14億人口，4億多的中等收入群體，需求潛力很大；就業物價總體平穩，疫情疤痕效應逐漸消滅，經濟循環將進一步暢通；加快構建新發展格局，推動高質量發展，新舊動能有序轉換，內生動力不斷增強。這些將推動中國經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

正轉向高質量和可持續發展

對於國際投資者對中國經濟的擔憂，中國人民銀行行長潘功勝上周在港出席香港金融管理局與國際結算銀行(BIS)聯合舉辦的高級別會議時已給出權威的回應。他認為，當前中國的GDP總量已超120萬億元人民幣，龐大基數決定了中國經濟很難像此前維持年增長8-10%的速度。中國經濟正從過度依賴基礎設施和房地產投資的傳統增長模式，轉向高質量和可持續發展，關注經濟結構調整、培育新的增長點，是中國經濟必須要經歷的轉型之路。而中國房地產行業正步入新的平衡，他並引述標準普爾的一份報告稱，中國房地產的市場情緒和價格均開始出現正常化跡象，已接近見底。

地方債主力基建有實物支持

對於地方債務問題，潘功勝說，中國地方政府債大部分與基建投資相關，背後有有形資產支持；大部分地方政府債來自於經濟發展較強勁的東部、中部省份，債信不會成為問題；僅西部、東北少數經濟欠發達省份會遇到還債壓力，人行也已採取措施應對，包括嚴格限制這些省份的新增借貸，提出更嚴格的財政紀律，鼓勵有償債問題的地方政府出售資產債，鼓勵金融機構與地方政府基於市場及商業原則協商從而進行債務重組等，未來有關問題會逐步得到解決。

穆迪上一次調整中國主權信用評級是在2017年，當時將中國的評級從Aa3下調至A1，並將評級展望由負面調整為穩定。另外兩大國際評級機構標普和惠譽，今年分別確認中國主權信用評級為A+，展望穩定。

評級級別所代表的償債能力

	標普	穆迪
最佳	AAA	Aaa
高級	AA+	Aa1
	AA	Aa2
中等	AA-	Aa3
	A+	A1
	A	A2
	A-	A3
中下等	BBB+	Baa1
	BBB	Baa2
	BBB-	Baa3
不適合投資	BB+	Ba1
	BB	Ba2
	BB-	Ba3
高風險	B+	B1
	B	B2
	B-	B3
極高風險	CCC+	Caa1
	CCC	Caa2
	CCC-	Caa3
有可能違約	CC	Ca
違約	D	C

地方政府違規舉債 初步遏制

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)此次穆迪下調中國評級展望，並特別提到對地方債務問題的擔憂。對此財政部相關負責人在答記者問中表示，中國防範化解地方政府債務風險的制度體系已經建立，地方政府違法違規無序舉債的蔓延擴張態勢得到初步遏制，地方政府債務處置工作取得積極成效，地方隱性債務規模逐步下降，風險得到緩解。

截至2022年末，全國地方政府法定債務餘額35.1萬億元(人民幣，下同)，加上納入預算管理的中央政府債務餘額25.9萬億元，全國政府債務餘額61萬億元。按照國家統計局公布的2022年GDP初步核算數121.02萬億元計算，全國政府法定負債率(政府債務餘額與GDP之比)為50.4%，低於國際通行的60%警戒線，也低於主要市場經濟國家和新興市場國家。

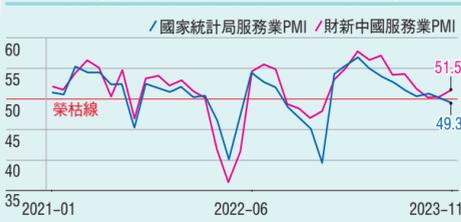
對於防範化解地方政府隱性債務風險，財政部負責人表示，財政部會同有關部門研究提出一攬子政策措施，堅決遏制隱性債務增量。「嚴堵違法違規舉債融資的『後門』，硬化預算約束，要求嚴格地方建設項目審核，管控新增項目融資的金融開門，強化地方國有企業事業單位債務融資管控，嚴禁違規為地方政府變相舉債，決不允許新增隱性債務上新項目、鋪新攤子。」

已建債務違約處置機制 化解風險

財政部這位負責人還表示，已建立市場化、法治化的債務違約處置機制，穩妥化解隱性債務存量；健全監督問責機制，推動出清終身問責、倒查責任制度辦法。「從執行情況看，經過各地各部門共同努力，地方隱性債務規模逐步下降，風險得到緩解。」

另外，財政部採取一系列措施加強地方政府融資平台公司治理，持續規範融資管理，嚴禁新設融資平台公司；規範融資信息披露，嚴禁與地方政府信用掛鉤；同時，妥善處理融資平台公司債務和資產，剝離其政府融資職能，防止地方國有企業和事業單位「平台化」。

財新中國服務業PMI走勢



財新中國服務業PMI三個月最高

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地服務業超預期回暖，11月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)上升至51.5，高於10月1.1個百分點，為近三個月來最高。

各項分項指數中，新業務指數在擴張區間微升至近三個月最高，不過仍低於長期均值。受訪企業反映，市況基本改善，新訂單增加，但客戶數量不足，制約整體增長。服務業出口繼續增加，連續三個月處於擴張區間。此外，部分企業用工謹慎，就業指數自2月來首次降至榮枯線下；投入品價格指數和銷售價格指數均在擴張區間放緩；業務活動預期指數則結束此前四個月的持續放緩，在擴張區間回升，但較歷史均值仍然偏低。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，11月製造業和服務業景氣度同步擴張，供求均創下近三個月新高，外需受製造業拖累明顯，通脹壓力不大，市場樂觀情緒有所好轉，不過就業仍是隱憂。

中信建投料明年GDP增5%

展望明年中國經濟，中信建投證券首席經濟學家黃文濤昨日在「中信建投證券2024年度資本市場峰會」上表示，2024年，美國利率、美元見頂回落，人民幣企穩回升，外部金融環境改善。中國經濟動能進一步轉換，補庫存和利潤回升是積極變化，全年有望實現5%左右的GDP增速。

料續降準降息穩增長防風險

他估計財政政策加碼擴張，穩增長與防風險並重成為下一階段主旋律。明年開年財政政策組合可能以「3.5%左右赤字率+3.8萬億元以上新增專項債」的形式出現。貨幣政策則提供較為寬鬆的流動性環境和適宜穩定的融資利率。另外，2024年料將繼續降準降息，幅度可能與2023年類似。

房地產調整對地方財政影響可控



◆市場認為，內地房地產市場調整或已趨於底部。資料圖片

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)對於房地產行業調整可能對地方財政安全造成影響，財政部相關負責人表示，近年來，受房地產市場影響，房地產相關稅收有所下降，但其佔地方一般公共預算收入的比重沒有大幅回落。總的看，房地產市場下行給地方一般公共預算和政府性基金預算帶來的影響是可控的、結構性的。

財政部負責人解釋稱，土地出讓收入是地方政府性基金預算的主體，土地出讓收入是毛收入，收入減少的同時，也會相應減少拆遷補償等成本性支出。該負責人還表示，中國高度重視地方財政運行情況，多措并举支持地方財政平穩運行。一是積極安排中央對地方的轉移支付，對地方經濟社會發展給予有力支持。二是督促地方加強資金統籌，優化支出結構，盤活存量資金，避免損失浪費，不斷提升財政資金的使用效益。三是進一步完善地方稅制，逐步建立規範、穩定、可持續的地方稅體系。

惠譽料內地住房銷售下滑放緩

內地房地產市場調整或已趨於底部。另一國際評級機構惠譽在最新發表的報告中表示，中國住房銷售下滑勢頭2024年可能會放緩，但不同地區和開發商之間的經營狀況和業績差異可能會繼續存在。

惠譽預計2024年中國房地產合約銷售降幅放緩至0-5%，意味着全年銷售額在10萬億至10.5萬億元人民幣。得益於限制措施的取消、長期基本面的增強以及國內人口流動，經濟活躍地區的樓市將在未來12個月內逐步企穩。