

铁道部获得大公国际 AAA 评级 高出中国国家信用



8月8日,铁道部以5.55%利率发行了3月期的超短融。此次发行经大公国际综合评定,铁道部的长期信用被评为AAA级,比中国政府还有信用。大公的AAA评级未能使铁道部吃下定心丸,反而遭致对其公信力的质疑。刘明康曾表示,即便铁路贷款每年可还60亿左右利息,何年何月才能还得了一万多亿本金?面对质疑,大公国际回应称,“之所以给铁道部AAA评级,是因为在我们看来铁道部并非独立的法人,铁道部是国家机关,又是企业法人,这种双重身份表明,铁道部发行的

债有中央财政隐形担保,属于广义的国家负债的一部分,如果铁道部不能偿付,国家会代为偿付债务。因此铁道部违约风险不会有实质性上升”。

比中国政府还有信用

8月8日,铁道部以5.55%的利率发行了3月期的超短融。此次发行经大公国际资信评估公司综合评定,铁道部的主体长期信用级别为AAA级。

而此前,大公国际公布了中国

首个国家信用等级报告《大公2010五十个国家信用等级报告》,在这份报告中大公国际对中国本外币给出的信用评级为AA+。也就是说,铁道部的信用评级竟然超过了中国的国家信用。

“在标准普尔下调了美国政府的主权债务评级后,全美也有4家公司(微软、埃克森美孚、强生和薪酬服务公司)的债务评级超过了美国政府,但是这些公司和铁道部明显不同,具有很强的盈利能力。”一位券商债券分析师向记者称。

大公的AAA评级未能使铁道部吃下定心丸,反而遭致对其公信力的质疑。

铁道部发债姿态放低

根据中金公司最新信用策略周报,银行间市场基金类投资者抛售短融已基本完成,而且未来两个月短融到期量大,供给压力很小,收益率将出现回落。尽管如此,铁道部刚刚发行的3月超短融仍给出了5.22%~5.72%较高的利率区间。

“无论是从目前同期限、同级别发债主体发行的债券的横向看,还是从铁道部以往债券发行来看,这个利率区间都是很高的。”上述券商分析师称。

同时,招标书一般应该开标前才知道,而上周五,铁道部就迫不及待地将本期超短融发行公告与投标书同时披露。“这个情况确实不多见,铁道部应该想尽快公布高利率区间来吸引投资者。”上述分析师表示。

对于AAA级发债主体的铁道部给出如此高利率区间,一些机构投资者表示意外。“铁道部这期超短融利率区间没想到能这么高,现在二级市场上铁道部债券的Spread(买卖的报价差额)其实在缩小了,流动性已经在好转。”英大人寿固定

收益部投资经理李婷婷称。

不过她表示,铁道部在经过上期短融流标、动车事故后,应该确实有担心此次发债流标,所以没有刻意把收益率再往下压。

“尽管拿着大公国际AAA评级,铁道部此次发债明显谨慎、保守。”上述分析师认为。

高评级降低发行成本?

尽管铁道部债券取得了等同于主权债务的评级,市场似乎并不认可,其借债成本还是在逐步上升。

招标结果显示,铁道部此次3月期超短融的中标利率为5.55%。而二级市场上铁道部90天期超短期融资券的利率为5.20%。同时财政部代表地方政府在同一天发行的200亿五年期债务利率为4.12%。

李婷婷给记者从三个方面说明了此次超短融利率超出预期,与发债主体铁道部的AAA评级不相称。她称,首先从铁道部发债的历史成本来看,此次超短融利率较铁道部2月份发行的同期限超短融利率高出163个基点。

其次,从同一级别发债主体发行的剩余期限同样的债券看,8日,中石油发行的剩余期限为0.2411年的“08中石油MTN1(0882027)”债券以5.1%报买。

最后,从近期二级市场的债券利率来看,根据上周上海清算所公布的超短融收益率曲线显示,剩余期限三个月的超短融收益率估值为5.1549%。

“评级会影响市场交易,但反过来如果市场反应和评级结果有很大出入,就说明这个评级影响较小或者是不被认可的。”上述券商分析师称。

根据上述中金报告,铁道债违约风险在未来几年不会有实质上升,但供需状况的恶化会推动其收

益率逐步上升,与普通AAA间的利差将明显缩小甚至超出。

“目前,铁道部债券最大买家大型银行和大型保险公司,在单一客户额度、债券持有存量等多种限制下,实际上已经不能完全吸纳铁道部新发行的海量债券。铁道部债券必须吸纳更多新的投资者,而对于这些新的投资者而言,较高收益率至关重要。”上述分析师认为。

李婷婷称,“像此次超短融的高利率,不少机构就是看好的,我们这样的普通机构也愿意参与,但前提是不能以超AAA标准来压债券收益率,必须有一个较高的收益率”。

中诚信的一份报告显示,AAA级、AA级、A级短券相邻各档利差大约在30bp。以200亿元发行规模,信用等级提高一级3个月可以节省1500万发行成本。

(摘自《21世纪经济报道》)



背景资料

大公国际资信评估是中华人民共和国目前唯一的信用评级机构,但其独立性备受质疑,首份国家信用等级报告亦选用在官方通讯社新华社发布。此前,美国证券交易委员会(SEC)驳回了大公国际进入美国市场的申请,及后大公国际自称被歧视。大公国际与国际主要信用评级机构之评级结果多处大相径庭,例如中、俄、印等国信用评级均超过美、英、德国。

中国实际负利率已延续 18 个月 社保基金 安全缩水

自2010年2月开始,中国实际负利率已延续18个月,7月CPI更升至6.5%,与一年期存款利率之差扩大至3个百分点。实际负利率对基金收益的蚕食显而易见。

8月10日,人力资源和社会保障部(下称人保部)发布数据,2010年末,全国城镇职工基本养老保险、城镇基本医疗保险、工伤、失业和生育五项社会保险基金资产总额23886亿元,其中85%为财政专户存款。

五项社保基金资产主要是银行存款和债券形式,其中,各级政府财政专户存款20319亿元,各级社会保险经办机构支出账户和其他银行存款1416亿元,暂付款751亿元,债券投资369亿元,委托运营366亿元,协议存款665亿元。

因财政专户存款、其他银行存款、暂付款、协议存款均属“存款”,占比高达96.92%,债券投资占1.54%,委托运营资金仅占1.53%。

人保部没有公布2010年全国五项基金的收益率。《新世纪》根据财政部公布的“全国五项基金收支决算情况表”,以五项基金当年“利息收入”占“年终滚存结余”(扣除当年利息收入)的比重为标准,计算出2004年~2008年五项基金的收益率分别为1.47%、1.41%、1.35%、1.59、1.93%。

其中收益最高的是委托运营,此举始于2007年,为支持九省份做实企业职工基本养老保险个人账户试点,中央财政补助了部分资金,全国社保基金理事会与九省签署委托投资协议,中央财政补助资金委托由其投资运营,并承诺每年3.5%的保底收益率,超出部分全部归个人账户所有。截至2009年末,九省个人账户委托资金年均收益率达18.9%。

但按照全国社会保障基金理事会的资产配置方案,投资于资本市场的资金比例要控制在30%以内,60%的资金依然要配置为固定收益类投资。由此计算,2010年末,全国五项社保基金中配置于资本市场的资金,占保险基金总额的比重最多为0.46%,委托运营对提高基金社保整体收益的贡献甚微。

人保部官员对《新世纪》记者说,因实际负利率导致保险基金缩水,不能只看短期影响,很多年份实际利率是正的,保险基金的收益要看长期总收益。

但是,2004年至2010年,CPI分别为3.9%、1.8%、1.5%、4.8%、5.9%、-0.7%、3.3%;而同期一年期存款利率分别为1.98%-2.25%、2.25、2.25%-2.52%、2.52%-4.14%、4.14%-2.25%、2.25%、2.25%-2.75%。

七年间有2004年、2007年、2008年、2010年四年的实际利率为负,且实际负利率水平较高。“社保资金的投资,首先要保证安全。”财政部社会保障司官员对《新世纪》记者说,社保投资收益不能只看负利率,现在资本市场还不很健全,投资风险很大。尤其要考虑社保资金投资由哪一级政府做,“如果让县或市去投资,可能早就折腾没了。”

上述官员称,社保资金投资可能需要更高层级政府、更好的专业机构去管理。但是,现在社保基金还未实现全国统筹。虽然全国已做到省级统筹,但实际是两级调剂,不是完全意义上的省级统筹,有的还是县级统筹。“这种情况下,绝不把钱交给他们去投资。”

财政部官员强调,正是考虑到控制风险,1999年出台了《社会保险基金财务制度》,规定基金结余除根据财政和劳动保障部门商定的、最高不超过国家规定预留的支付费用外,全部用于购买国家发行的特种定向债券和其他种类的国家债券。任何地区、部门、单位和个人不得动用基金结余进行其他任何形式的直接或间接投资。

今年7月1日施行的《社会保险法》也明确要求,社会保险基金存入财政专户。财政部官员称,目前做实个人账户,中央财政补助资金委托社保基金会投资运营,“这是惟一的特例。”

(摘自《新世纪》)

中信银行等 3 家银行 违规收费被发改委重罚

7月中下旬,国家发展改革委委员会同地方价格主管部门对部分银行业金融机构营业网点进行了暗访和检查。检查发现,一些网点存在7月1日后违规继续收取国家明令取消的人民币个人账户密码挂失费的行为。此外,中信银行总行、兴业银行总行和中国邮政储蓄银行总行(以下简称三总行)违反规定,擅自推迟取消人民币个人账户密码挂失费的时间,分别致使其银行营业网点7月13日和7月9日后才取消人民币个人账户密码挂失费。

针对部分银行业金融机构7月1日至5日违规收取的人民币个人账户密码挂失费,国家发展改革委要求各地价格主管部门在全面检查的基础上,责成相关银行业金融机构将违规收费全额退还给客户;对于7月6日后仍在收取人民币个人账户密码挂失费的,除依法责令退还外,要处以违规收费金额5倍的罚款。

对于三总行擅自推迟取消人民币个人账户密码挂失费时间的行为,8月中旬,国家发展改革委依法对中信银行总行、兴业银行总行分别作出罚款200万元的行政处罚,对中国邮政储蓄银行总行作出罚款180万元的行政处罚。

国家发展改革委强调,实施严厉的行政处罚,目的在于提醒各银行业金融机构必须不折不扣地执行国家的政策法规,不得以任何理由擅自推迟执行监管部门的规定。各银行业金融机构应以此为戒,切实提高依法收费意识,自觉维护客户的合法权益。

(摘自《中央电视台》)

穆迪宣布将日本国债评级从 Aa2 下调至 Aa3

北京时间8月24日早间消息,美国信用评级机构穆迪24日将日本国债的评级由Aa2下调至Aa3。

穆迪表示:“在过去5年时间里,日本首相频繁更替,阻碍了日本施行一贯的长期经济和财政战略。3月11日的日本大地震以后,由于东电福岛第1核电站的事故,日本的经济恢复被推迟,通货紧缩形势恶化。”

另一方面,穆迪对日本的展望仍为稳定。穆迪认为,日本国内投资者的国内投资意向以及喜好国债,在较低的利率水平下,日本政府有能力筹集资金弥补财政赤字。

穆迪信用评级体系



肯出力的“60”后

“现在很难招到愿意干建筑的农民工。”珠海市昌盛集团项目经理林锦春先生在香洲一酒楼接受采访时告诉记者。据了解,目前建筑工地上,泥水工一类的农民工是以天计工资,他们的日薪是250元,在工地上最辛苦的要数抡大锤的拆迁工,日薪在250~350元之间,就连最普通的杂工日薪也涨了,去年是160元/天,目前也提升至200元/天。

林锦春预计在下半年,尤其中秋节以后,农民工更难招到,一方面是一些农民工回家过节,另一方面是珠海几个国有企业开发的大项目动工。

穆迪信用评级级别由最高的Aaa级到最低的C级,一共有二十一个级别。评级级别分为两个部分,包括投资等级和投机等级。

投资级别	评定	说明
Aaa级	优等	信用质量最高,信用风险最低。利息支付有充足保证,本金安全。为还本付息提供保证的因素即使变化,也是可预见的。发行地位稳固。

Aa级	(Aa1, Aa2, Aa3)	高级 信用质量很高,有较低的信用风险。本金利息安全。但利润保证不如Aaa级债券充足,为还本付息提供保证的因素波动比Aaa级债券大。
-----	-----------------	---

A级	(A1, A2, A3)	中上级 投资品质优良。本金利息安全,但有可能在未来某个时候还本付息的能力会下降。
----	--------------	--

Baa级	(Baa1, Baa2, Baa3)	中级 保证程度一般。利息支付和本金安全。现在有保证,但在相当长远的一段时间内具有不可靠性。缺乏优良的投资品质。
------	--------------------	---

投机级别	评定	说明
Ba级	(Ba1, Ba2, Ba2)	具有投机性质的因素 不能保证将来的良好状况。还本付息的保证有限,一旦经

建筑工日薪 250 元只有“60 后”肯干 中国人口红利或提前出现逆转

“就拿拆迁工来说,如今在珠海干这个行当就没有80后,连70后几乎没有几个,目前都是些60后在干拆迁工,甚至还有个别50后的老头也拎着大锤在干拆迁活。”据了解,珠海这种现象并不罕见,在东莞、深圳、广州、佛山、中山等地都有类似的现象。

60后年龄幅度在42~51岁之间,拆迁工、泥水工、养路工等最苦最累的职业,都由四五旬这个年龄段的农民工包揽了,这说明什么问题?用工荒是如何造成的?是不是人口红利提前出现逆转?

人口红利拐点出现?

“用工荒与中国的人口红利出现逆转有关联。”据热衷于研究社会问

题的知名作家李更分析,一方面是超低的生育率,一方面是不断加速的老龄化,一方面是用工荒,一方面又是大学生就业难,一方面是在60后在最艰苦岗位唱主角,一方面是70以后的独生子女娇生惯养……传统经济、社会结构等各方面将伴随人口结构转变发生剧烈的冲击。

根据人口经济学家的预测,人口红利的转变节点将会在2015年出现。中国人民大学人口与发展研究中心教授顾宝昌解读了第六次人口普查数据:“这次数据为原来关于人口问题的很多争论提供了实证的答案。结果表明,对中国人口结构正在发生的根本性变化,此前的认识是滞后的。”

第六次人口普查的数据显示,中国大陆总人口为13.4亿人,其中0~14岁少年儿童人口2.22亿,占16.6%,15~59岁年龄人口为9.4亿,占总人口比重70.14%,60岁及以上

老年人口总量增至1.78亿,人口老龄化水平达到13.26%。

在1953年,中国老年人口为0.45亿人,只是0~14岁少年儿童人口的1/5;至2010年,老年人口数量增加到1.78亿人,相当于少年儿童人口的4/5。

“未来20年,中国的老龄化现象将变得更严重,80后、90后、00后这几代将面临沉重的上有老、下有小的赡养负担。”李更认为,中国过去30年的强劲发展,反映的是劳动生产率的快速增长,大量劳动密集型企业将中国的就业率保持在较高的水平之上。计划生育政策加速了这种人口转变的速度,如今人口结构发生的变化,将对中国经济增长造成影响,建议政府尽快推进经济转型、计生政策调整、养老保障制度的改革等方面的工作,以应对人口结构性变化带来的冲击。

(摘自《广州日报》)