

热点 点击

多个基础建设项目获批投建

投资总规模超1267亿元

本报北京6月10日讯 记者林火灿从国家发展和改革委员会获悉:国家发展改革委近日已经批复了多个铁路和机场建设项目,投资总规模累计超过1267亿元。

这些建设项目包括新建商丘至合肥至杭州铁路、合浦至湛江铁路;扩建海口美兰国际机场;新建新疆莎车民用机场、新疆若羌民用机场、黑龙江省五大连池民用机场;建设中国民航科学技术研究院航空安全实验基地工程。

根据国家发展改革委网站公布的信息,上述投资项目的投资资金中,部分资金来自地方财政性资金、铁路发展基金、民航发展基金,配套的中央预算内投资资金合计仅85.24亿元。

其中,新建商丘至合肥至杭州铁路安排中央预算内投资74.7亿元;海口美兰国际机场二期扩建工程安排中央预算内投资5亿元;新建黑龙江省五大连池民用机场安排中央预算内投资1.67亿元;新建新疆莎车民用机场安排中央预算内投资1.95亿元;新建新疆若羌民用机场工程安排中央预算内投资1.92亿元。

资本金以外的项目投资资金,则由地方通过利用国内银行贷款等融资方式解决。这意味着,在基础设施投资领域,公共财政不再“大包大揽”。此举有利于拓展项目投资的资金来源,实现资金筹措多元化,既帮助缓解地方财政压力,也为社会资本参与基础设施建设打开方便之门。

今年以来,国家发展改革委已经密集批复了一系列重大投资项目。仅在5月份,国家发展改革委密集批复的城市轨道交通建设和高速铁路建设项目的投资总额就超过4587.68亿元。可见,在经济下行压力加大的背景下,稳增长被放到了更加突出的位置,基础设施建设则在稳定经济中扮演着重要的角色。

记者了解到,国家发展改革委已经印发通知,要求各地在6月底前完成对2014年及以前年度中央预算内投资存量资金的清理盘活工作,将清理出来的资金统筹用于经济社会发展亟需资金支持领域的项目,如国家重大工程、“三大战略”项目、急需的民生项目建设等。盘活中央预算内投资存量资金,有利于充分发挥中央预算内投资引导带动作用,切实提高中央预算内投资使用效益,扩大有效投资规模,促进经济稳定增长。

“东方之星”号客船翻沉事件进入理赔阶段

共涉及保险金额9252万元

本报北京6月10日讯 记者姚进报道:中国保监会今日召开工作会议,部署“东方之星”号客船翻沉事件保险业理赔服务工作。会议通报了保险业承保理赔情况,对下一步做好保险理赔服务工作提出了明确要求。

经排查统计,保险业共承保失事客船船东、相关旅行社、乘客和船员投保的各类保险340份,保险金额共计9252.08万元。其中,失事客船涉及保险金额共计1570万元,人保财险重庆分公司已就船舶一切险向重庆东方轮船公司支付了1000万元保险理赔资金;旅行社责任险涉及保险金额共计1200万元;396名乘客投保各类人身保险,身故保险金额共计6169.35万元;18名船上工作人员投保人身保险,身故保险金额共计312.73万元。

会议指出,保险行业要在党中央、国务院的领导下,切实做好保险理赔服务工作,充分发挥保险业的社会功能作用。各保监局和各保险公司要加强理赔服务工作的组织领导,进一步做好保险承保排查工作,积极配合政府做好善后安抚工作。

会议强调,保险理赔服务要坚持3个原则。一是坚持以人为本,按照先人后物、先简单后复杂、先个人后企业的原则开展赔付工作;二是坚持契约精神,重合同、守信用,按照合同约定应赔尽赔;三是保护保险消费者合法权益,从有利于消费者的角度出发,通融赔付。各相关保险公司要按照上述原则出台便民理赔服务措施,各保监局要加大理赔服务工作的协调和指导。

现场

江罗高速施工忙



6月10日,中铁隧道集团工人正在江罗高速新开工现场紧张施工。该道路是国内首条连接“珠三角”和广西的高等级公路。目前,该工程已完成总体进度的70%,先行段计划今年年底通车。

本报记者 赵晶摄

财政部下达第二批1万亿元额度

地方债券置换应消除四大误读

本报记者 曾金华

视点

商业银行的贷款置换成地方政府的债券,在商业银行的资产负债表上表现为资产组合发生改变,由贷款变成了债券,在这个过程中不涉及中央银行进行流动性投放。将符合条件的地方债纳入部分货币政策操作工具的质押品范围,也没有增加流动性投放。所以,发行地方政府置换债券不能误读为量化宽松——



财政部6月10日宣布,经国务院批准,日前下达了第二批1万亿元地方政府债券置换存量债务额度。第一批1万亿元置换债券额度在今年3月下达。

采取定向承销发行置换债券是否有“行政摊派”之嫌?发行置换债券是不是中国版量化宽松?《经济日报》记者就这些问题采访了财政部、央行的有关负责人和部分专家学者。

置换债是否适用新预算法

2014年8月31日,全国人大常委会审议通过的《预算法》修正案规定,地方政府债务通过发行地方政府债券举借。去年9月,国务院印发的《关于加强地方政府性债务管理的意见》明确,纳入预算管理的地方政府存量债务可以发行地方政府债券置换。

专家认为,发行地方政府债券置换存量债务,是稳增长、防风险的重要举措。

首先,能够有效降低地方政府举债成本和全社会融资成本。从国际经验看,地方政府债券是仅次于国债的“银边债券”,具有“低风险、低成本”的特点。

“以前地方政府融资平台举债资金成本较高,银行贷款平均资金成本在7%至8%左右,信托等融资成本高达10%以上;而发行地方政府债券资金成本在3%至4%。”中债资信公共机构首席分析师霍志辉说。这样算下来,每发行1万亿元地方政府债券置换存量债务,可为地方每年节省利息支出500亿元左右。

其次,与基础设施项目周期更为匹配,有利于降低债务期限结构错配风险。地方政府债务资金主要用于公益性基础设施建设,项目周期一般在8年至10年,而当前地方政府通过企业举借的存量债务期限主要集中在3年左右。这种项目周期与债务期限的结构错配,客观上导致了地方政府必须不断“短借长用”,既加大了举借成本,也使得地方偿债高峰期过于集中。发行地方政府债券置换存量债务,有利于合理匹配债务期限结构。

再次,有利于缓解当前地方偿债压力,腾出资金用于支持重点项目建设。

据审计,截至2013年6月30日地方政府负有偿还责任的存量债务中,2015年到期需偿还18578亿元。财政部两批共下达2万亿元置换债券额度,覆盖了上述债务,多余部分可用于偿还以前逾期债务。

定向承销是“行政摊派”吗

根据财政部、人民银行、银监会3部门联合下发的《关于2015年采用定向承销方式发行地方政府债券有关事宜的通知》,置换债券可以采取公开发行和定向承销两种方式发行。采用定向承销方式发行置换债券,由地方财政部门与银行等特定债权人按市场化原则协商。有观点认为,这是一种“行政摊派”。

财政部有关负责人表示,“将采取定向承销方式发行置换债券视为‘行政摊派’,是一种误读。”定向承销充分采用了市场化发行的原则。

第一,采用定向承销方式发行地方债,由地方财政部门与特定债权人按市场化原则协商开展,双方在平等自愿的基础上就债券发行利率等要素进行协商。协商过程中,商业银行等债权人可充分反映自身意愿,各债权人的意见将直接影响债券发行的利率区间。

第二,采用定向承销方式发行的地方债,通过簿记建档来确定发行利率和承销团成员配售数量。簿记建档是一种系统化、市场化、竞争性的债券发行定价方式。目前,市场上多数中期票据、短期融资券、公司债券等债券,都采用这种发行方式。

第三,对于无法与地方政府协商一致的特定债权人,地方政府仍将通过公开发行地方债等方式筹集资金归还到期债务。

中央财经大学中国公共财政与政策研究院院长乔宝云认为,“在目前地方债市场不发达的情况下,承销团可以就债券利率等问题与地方政府充分沟通,了解、消化各方面有关信息,有助于避免不确定性和市场波动,降低市场风险。”

银行购债到底吃不吃亏

无论公开发行还是定向承销,对商业银行等债权人来说,其结果大多是将高利率的贷款置换为低利率的债券,有观点认为银行“吃亏”了。

对此,专家普遍认为,“银行购买置换债券是否‘吃亏’,不能简单比较地方政府债券和贷款名义利率的高低,而要综合考虑多方面因素。”

从经营风险看,地方政府债券由省级

政府纳入预算,统筹偿还,其信用明显高于融资平台公司贷款,特别是低层级融资平台公司贷款。以地方政府债券置换贷款,降低了银行的经营风险。

从税收方面看,地方政府债券利息所得免征企业所得税,银行贷款对应的利润应缴纳25%的企业所得税。如扣除免税因素,地方政府债券与贷款之间的利差明显缩小。

从资本占用方面看,融资平台公司贷款的风险权重是100%,而地方政府债券的风险权重是20%,投资地方政府债券可以大幅节约银行的资本占用。

从流动性方面看,地方政府债券纳入中央国库现金管理和试点地区地方国库现金管理、央行部分货币政策操作、商业银行质押贷款的抵(质)押品范围,并可按规定开展回购交易,其流动性要优于贷款。

“以地方政府债券置换贷款,对银行来说是一个利好,大大降低了风险,形成了地方政府、银行、市场等方面‘多赢’的局面。”清华大学经济管理学院教授白重恩表示。

置换债是中国版“QE”吗

有观点认为,发行地方政府置换债券是中国版“QE”,是宽松货币政策的体现。对此,央行有关负责人表示,“发行地方政府置换债券不能误读为量化宽松。”

商业银行的贷款置换成地方政府的债券,在商业银行的资产负债表上表现为资产组合发生改变,由贷款变成了债券,在这个过程中不涉及中央银行进行流动性投放。将符合条件的地方债纳入部分货币政策操作工具的质押品范围,只意味着地方政府债与国债、政策性金融债等金融产品一样,获得了抵押品的资格,并不意味着中央银行将因此开展相对应特定额度的流动性投放。

“从债务置换的过程看,并没有新增货币,因而不能认为是量化宽松。”乔宝云说。

目前,已有多个省份在第一批1万亿元额度内顺利发行了置换债券,采用的方式既有公开发行,也有定向承销。第二批额度的偿还范围和第一批一样,必须用于偿还审计确定的截至2013年6月30日政府负有偿还责任的债务中2015年到期的债务本金,地方政府已经安排其他资金偿还的,可以用于偿还审计确定的政府负有偿还责任的其他债务本金。

10日发布的《2015年中国宏观经济预测》显示

我国下半年GDP增速有望环比回升

本报北京6月10日讯 记者张忱报道:由央行研究局首席经济学家马骏等人撰写的《2015年中国宏观经济预测(年中更新)》10日发布。与去年12月的预测相比,年中预测报告对CPI预测的调整幅度最大,从2.2%调至1.4%,GDP调整幅度较小,从7.1%调至7.0%,估计下半年环比GDP增速会比上年略有回升。马骏估计,CPI同比涨幅有望从今年上半年的1.3%左右上升至下半年1.5%左右。

《预测》中分析,石油价格下跌是造成近期CPI和PPI涨幅下降的重要原因。综合考虑石油价格和食品价格最新走势,产出缺口等因素,本次报告将CPI涨幅预测

下调0.8个百分点的同时,将PPI同比降幅预测由0.4%调整为4.2%。

马骏说,下调全年CPI涨幅预测的主要原因有,去年底和今年年初国际油价继续大幅下降,国内外农产品价格持续走低,而且PPI下降将进一步传导到CPI。PPI同比增速每下降1个百分点,经过一定时期滞后会传导到CPI同比下降0.3个百分点。马骏在去年底的预测中曾提到,通胀面临的下行风险包括增长低于预期、国际大宗商品价格大幅下降等因素。

不过,马骏认为物价将在下半年出现回升。他分析道,3月以来,国际油价开始企稳回升。模型显示,按照目前油价走势,我国下半年通胀率将比上年有所回

升,从而将缓解通缩风险。降息降准政策及积极财政政策力度的加大,将在一定时期滞之后对CPI产生提升作用;下半年厄尔尼诺现象有可能加大全球和中国出现干旱和水灾的概率,影响农产品供给。

马骏对下半年经济增速保持乐观的原因,包括发达经济体开始复苏、房地产市场出现积极态势、结构性政策的稳增长作用等等。

预测报告指出,已出台的货币和财政政策会经过一段时期后发挥积极作用。从二季度开始,美日等主要发达国家的经济增长都显示出复苏势头,支持出口回升。同时,国内房地产价格从4月份开始止跌回升,商品房销售增速降幅开始收

窄。据估算,房地产销售经过2至3个季度后将传导到房地产投资。因此,估计下半年房地产开发投资减速的势头将得到缓解。

本次预测报告对稳增长政策发挥作用的时滞进行了定量分析。结果表明,财政政策与货币政策调整对实体经济的正面作用将在6至9个月后才达到峰值。货币政策对经济增速的影响将在第九个月达到峰值,在第五个月即可达到峰值的60%。财政政策对经济增速的影响稍小,但从冲击发生到影响峰值的时间更短,仅需5个月。据此判断,今年上半年出台的各种稳增长宏观调控措施,将会在下半年产生积极的效果。

本版编辑 刘亮 李瞳 美编 吴迪