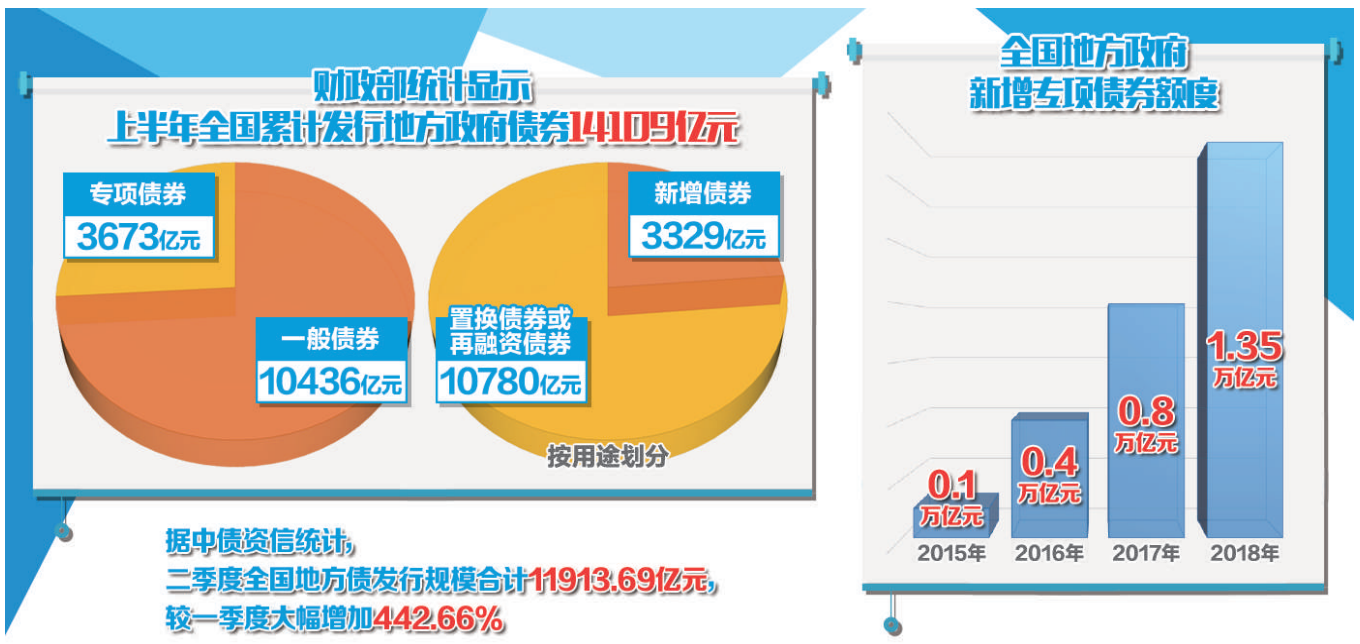
落实“积极财政政策要更加积极”要求——

加快专项债券发行 推动基建早见成效

经济日报·中国经济网记者 曾金华

热点聚焦

当前经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生明显变化。因此，要求积极财政政策要更加积极，在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。从统计数据上看，上半年专项债券发行数量较少，进度偏慢。下半年，应加快专项债券发行和使用进度，力求在建基础设施项目早见成效



日前召开的中央政治局会议强调，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。根据近期召开的国务院常务会议部署，要加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，推动在建基础设施项目早见成效。今年以来专项债券发行情况如何，下半年将怎样加快推进？如何有效加强管理、防控风险？就相关问题，记者采访了专家和业内人士。

保障重点领域融资

根据有关法律和制度，我国地方政府举债采取政府债券方式，包括一般债券和专项债券。其中，没有收益的公益性事业发展确需政府举借一般债务的，由地方政府发行一般债券融资，主要以一般公共预算收入偿还；有一定收益的公益性事业发展确需政府举借专项债务的，由地方政府通过发行专项债券融资，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

值得关注的是，为稳步改革开好“前门”，2017年以来我国着力打造中国版“市政收益债”，也就是项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。目前，不少地方政府成功发行了项目收益专项债，涉及的债券品种有土地储备专项债、收费公路专项债、轨道交通专项债和棚改专项债。

“专项债券运作规范透明，并且成本显著低于政府和社会资本合作、城投债等。发展地方政府专项债特别是项目收益与融资自求平衡的专项债，可以保障重点领域合理融资需求，降低地方政府的债务成本，是一项有利于遏制违法违规融资担保行为、防范地方政府债务风险的管理创新。”中国社会科学院大学公共经济与投融资研究中心主任吉富星说。

根据今年全国人大批准的预算，安排地方发行政府债券，除了纳入财政赤字的8300亿元一般债券外，还有1.35万亿元的地方政府专项债券，这一数字比2017年增加了5500亿元。

财政部副部长刘伟介绍，今年新增地方政府专项债券和一般债券，都是确定了重点支出方向的，包括支持京津冀协同发展、长江经济带等重大战略以及精准扶贫、生态环保、棚户区改造等重点领域。

财政部统计显示，上半年全国累计发行地方政府债券14109亿元。其中，一般债券10436亿元，专项债券3673亿元；按用途划分，新增债券3329亿元，置换债券或再融资债券10780亿元。

从统计上看，上半年地方政府债券发行以一般债券为主，专项债券发行数量较少，进度偏慢。业内人士分析认为，今年是置换债券的“收官之年”，财政部要求各地应及时完成存量债务置换工作，所以上半年地方政府债券以置换债为主，而置换债券在类别上主要是一般债券。

加快平稳有序发行

积极财政政策要更加积极。为此，国务院确定了一系列措施，除了进一步实施减税降费，还要求“加强相关方面衔接，加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效”。

“‘加快’两个字，应该理解为按照今年预算安排，在第三季度和第四季度把1.35万亿元专项债券中尚未发行的部分，根据项目准备情况，由地方政府按市场化原则协商金融机构平稳有序发行。”刘伟日前表示。

二季度以来，地方债发行节奏较一季度明显加快。据中债资信统计，二季度全国地方债发行规模合计11913.69亿元，较一季度大幅增加442.66%。业界普遍预测，下半年无论一般债券还是专项债券发行都有很大空间，尤其是新增专项债券发行空间更大。中债资信公用与机构部分析师苏锦河认为，下半年地方政府债券期限结构及专项债券种类将更为丰富。

近年来，地方政府融资“开前门”力度不断加大，专项债券不断扩容。2015年至2018年，全国地方政府新增专项债券额度分别为0.1万亿元、0.4万亿元、0.8万亿元和1.35万亿元。

“地方政府债券品种日趋丰富，继土地储备专项债、收费公路专项债之后，棚改专项债拓宽了棚改项目的资金来源。考虑相关文件提出积极探索在乡村振兴、生态环保、公立医院、公立学校、水利等领域试点发行项目收益专项债券，未来上述领域市政债发行规范有望继续出台。”苏锦河向记者表示。

鹏元资信评估公司研究报告也认为，由于地方政府项目收益专项债券偿债来源主要是项目取得的政府性基金或专项收入，发行时要求实现项目收益融资自求平衡。因而，这类债券风险较低，募资用途广阔，是地方政府债券品种创新的重要领域。可以预见的是，地方政府项目收益专项债券种类将更为丰富。

“专项债券与一般债券不同，主要针对有经营性收益项目，适用范围相对较窄，程序也相对复杂，基层财政受到适用领域、投资规模与债券额度等限制，发行有一定制约。应以省级政府作为主体，指导各县市加快项目策划、前期合规性工作及发行管理工作，加快发行进度。”吉富星表示。

着力加强风险防控

防范化解地方政府债务风险，尤其是隐性债务风险，备受社会关注。对于今年1.35万亿元的地方政府专项债券，刘伟强调，“这些地方政府债券都是在全国人民代表大会批准的限额之内的，不是地方想怎么发就怎么发，必须严格控制在法定限额以内”。

“我们强调要有效保障在建项目融资需求，但这些项目必须符合相关政策、纳入相关计划，是地方本来就应该推进的项目，而不能是超越财力水平盲目铺摊子，要避免新增隐性债务。”刘伟说。

此前，在部署今年地方政府债务管理工作时，财政部要求完善专项债券管理，在严格将专项债券发行与项目一一对应的基础上，加快实现债券资金使用与项目管理、偿债责任相匹配，以及债券期限与项目期限相匹配。在信息披露方面，应当重点披露本地区及使用债券资金相关地区的政府性基金预算收入、专项债务风险等财政经济信息，以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息。

财政部国库司负责人娄洪也表示，财政部将进一步完善专项债券管理机制，一是科学制定专项债券发行实施方案，各地要合理确定专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、分年度融资计划等事项，加强部门协调配合；二是加强专项债券风险防控，各地要研究专项债券风险评估、发债空间等问题，保障专项债券合理适度增长。

吉富星认为，我国专项债的发展空间巨大，具有积极意义。“我国地方政府债务风险总体可控，同时在推进专项债券发行中，应着力加强风险管理。专项债券不能与一般债券混同，专项债更应关注投资效率、风险，完善信用评级、信息披露机制，提高各方市场、风险意识，防止将公益性、无经营性现金流项目包装为专项债搞变相举债。”吉富星说。

与地方政府融资需求相比，目前专项债券的规模依然较小。此外，在省级代发专项债模式下，存在责任承担不明晰的问题。“建议在现有政策法规框架下，扩大专项债规模、期限、品种。要增强县市政府的市场意识、偿债意识，有效整合‘借、用、管、还’责任。此外，应完善信息披露机制，加强资产管理，防止收益被挪用的风险。”吉富星建议。

风向标

上半年个人经营性贷款余额5413亿元

邮储银行专注小额贷款助脱贫攻坚

本报北京8月2日讯 记者彭江报道：中国邮政储蓄银行副行长、三农金融事业部总裁邵智宝2日在第176场银行业例行新闻发布会上表示，截至6月末，邮储银行个人经营性贷款余额5413亿元，在全国性商业银行中位居前列。

邵智宝介绍说，党中央提出精准扶贫、精准脱贫基本方略后，邮储银行在总行党委的坚强领导下，充分发挥网络、资金和小额贷款专业优势，坚持“真扶贫、扶真贫”，推动25万建档立卡贫困户享受到扶贫金融服务；坚持专项扶贫、行业扶贫、社会扶贫“三位一体”大扶贫格局，支持家庭农场、专业大户、龙头企业、扶贫项目等，带动319万户贫困户脱贫。

为了做好小额扶贫贷款，邮储银行在内部政策上给予定向倾斜政策。在体制机制方面，专门建立三农金融事业部，下设扶贫业务部，在22个扶贫工作重点分行成立金融扶贫工作领导小组。在资源倾斜方面，对全部金融精准扶贫贷款实行内部资金转移定价（即FTP）5折优惠政策；对全部建档立卡贫困户执行基准利率优惠政策；对扶贫领域小微贷款业务给予专项信贷额度支持。在差异化政策方面，金融精准扶贫贷款、扶贫小额信贷不良率，允许高出各项贷款不良率年度目标2个百分点；出台了差别化授信政策，拟定了金融扶贫尽职免责制度。

邮储银行扶贫小额贷款，注重把扶贫同“扶志、扶智”结合起来，提高贫困地区和贫困群众的自我发展能力和脱贫致富内生动力，探索出了5大扶贫模式。

邵智宝表示，邮储银行自2007年成立以来，长期扎根农村、贴近农户，重点在支农支小上下功夫，一直专注于小额贷款业务，是国内最早开发纯信用、无抵押小额贷款产品的金融机构，也是国内小额贷款服务的主要提供者。10多年来，中国邮储银行累计发放小额贷款近1.54万亿元，服务农户超过1000万户。

世界黄金协会发布报告指出

中国金饰需求延续复苏态势

本报北京8月2日讯 记者温济聪报道：世界黄金协会2日发布的《黄金需求趋势》报告显示，第二季度黄金需求依然呈疲软态势，总量滑落至964吨，比2017年同比下降了4%。中国第二季度黄金消费需求增长7%。二季度黄金ETF（交易型开放式指数基金）流入平淡，致使上半年黄金需求落至2009年以来的最低水平。

中国金饰需求延续复苏态势，第二季度增长了5%，达到144.9吨。截至第二季度末，黄金需求量达到332.9吨，创下3年新高。

亚洲地区黄金ETF持仓量进一步增长，第二季度流入16.7吨，将黄金ETF总流入量提升至10.8吨。投资者将其资金从博时黄金I类和D类场外份额转入博时开放式基金，从而推动了中国博时黄金ETF的持续增长。二季度，博时黄金ETF以30.9吨的持仓量超越华安易富黄金ETF，成为中国最大的黄金ETF（截至第二季度末）。截至目前，2018年亚洲地区黄金ETF持仓量总体增长了13%，达到95.6吨，中国地区增长量占比最大。

作为世界上最大的金条和金币市场，第二季度中国金条与金币需求增加11%至69.5吨。中美经贸摩擦引发的不确定性，让中国消费者将金条与金币投资作为财产保值的优选。同时，人民币兑美元汇率在二季度有所贬值，上证综指上半年下跌14%，共同推动了二季度金条与金币需求的同比增长。

“中美经贸摩擦引发的不确定性和人民币贬值的预期，仍会使中国消费者将金条与金币投资作为财产保值的优选。下半年，中国对金条和金币仍将保持较高需求。”世界黄金协会中国区董事总经理王立新表示，如果中国央行继续加强对互联网投资产品交易的风险管理，可能会影响未来中国金条和金币的需求。

131家证券公司营收比去年同期下降近200亿元——

上半年券商经纪业务成业绩“压舱石”

本报记者 周 琳

□ 上半年证券公司业绩承压，首先因为股权融资规模下滑限制券商投行业务创收，同时股票质押新规落地一定程度上减弱了交易活跃度，影响信用业务收入

□ 下半年整体业绩承压的概率仍然较大，创新业务、投行业务将为部分大型券商带来业绩增量，场外期权业务市场集中度提升利好大型券商

近日，中国证券业协会对证券公司2018年上半年度经营数据进行统计。证券公司未经审计财务报表显示，131家证券公司当期实现营业收入1265.72亿元，比去年同期下降近200亿元。

具体来看，上半年各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）363.76亿元、证券承销与保荐业务净收入116.86亿元、财务顾问业务净收入45.16亿元、投资咨询业务净收入14.54亿元、资产管理业务净收入138.88亿元、证券投资收益（含公允价值变动）295.50亿元、利息净收入112.92亿元，这7大指标均比去年同期有所下降，其中证券承销与保荐业务净收入下降近60亿元，证券投资收益下降约70亿元。

此外，从净利润看，上半年106家公司实现盈利，当期实现净利润328.61亿元，而去年同期实现净利润552.58亿元，117家公司实现盈利。

券商总资产、净资产等指标均较去年同期有所增长。截至2018年6月30日，131家证券公司总资产为6.38万亿元，净资产为1.86万亿元，净资本为1.56万亿元，这3大指标分别比去年同期增加0.5万亿元、0.1万亿元、0.06万亿元。

民生证券分析师周晓萍认为，上半年证券公司业绩承压，首先因为股权融资规模下滑限制券商投行业务创收，同时股票质押新规落地一定程度上减弱了交易活跃度，影响信用业务收入。

民生证券统计显示，上半年30家上市券商投行业务同比下降29%，仅有8家投行业务在一季度实现正增长，投行IPO实力强劲的中信证券、广发证券营收也出现下滑。上半年IPO募集资金金额922.9亿元，同比下降26.4%；市场再融资（增发+配股）规模3817.2亿元，同比下降44.1%。

2017年9月末，中国证监会发审委合并后，IPO审核趋严，公司持续盈利能力、财务规范、合规风险、信息披露等均成为审核的重要关注点，IPO过会率有一定程度的下滑。截至6月30日，上半年IPO通过率为51.79%，显著低于2017年的79.33%。IPO过会率成影响券商营业收入的关键因素之一。

其次，资产管理业务收入、证券投资收益下降与2012年以来监管部门对银证业务的规范、近期资管新规出台等因素有关，尤其是券商定向资管规模有所下滑，影响了投资收益。周晓萍表示，2017年末以来，证券公司资管规模继续下滑。其中，以通道业务为主的定向资管规模下滑明显。

此外，沪深交易所、中结算1月份联合发布的《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018年修订）》，明确规定股票质押率上限不得超过60%，单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得超过30%、15%，单只A股股票市场整体质押比例不超过50%。新规对于存量股权质押影响有限，但对新增股票质押的影响比较显著。上半年，证券公司股票质押交易股数同比下降47.2%。再加上近期二级市场行情波动，两融余额上半年也出现明显下滑，导致券商上半年信用业务收入整体表现不如意。

经纪业务收入是上半年券商少数表现差强人意的指标之一，成为券商营收的“压舱石”。由于股票和基金交易金额高于去年同期，券商佣金率降幅收窄。考虑到券商自身交易的成本，佣金率继续下行的空间比较有限。其中，部分上市券商经纪收入同比小幅回升。30家上市券商整体经纪业务收入同比上涨0.6%，有12家券商经纪业务收入同比正增长。

“展望下半年，大环境决定了行业可能呈现结构性行情，业绩或继续分化。下半年整体业绩承压的概率仍然较大，创新业务、投行业务将为部分大型券商带来业绩增量，场外期权业务市场集中度提升利好大型券商。”周晓萍说。

本版编辑 温宝臣

中国银行业监督管理委员会遂宁监管分局
关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会遂宁监管分局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

四川蓬溪农村商业银行股份有限公司

机构编码：B0723H351090001
许可证流水号：00704452
批准成立日期：2006年12月21日
住所：四川省蓬溪县赤城镇迎宾大道67号
邮政编码：629100
电话：0825-5428354
传真：0825-5420994
业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
发证机关：中国银行业监督管理委员会遂宁监管分局
发证日期：2018年08月01日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询