发行1.35万亿专项债券并非“大水漫灌”

经济日报·中国经济网记者　曾金华

经济热点理性看

作为积极财政政策的重要措施之一，发行1.35万亿元专项债券是年初既定的计划，并非最近才确定的“刺激”措施

财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，专项债券在加大基础设施领域补短板上大有可为

7月23日召开的国务院常务会议要求，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。近期，多个省份均加快了专项债券发行步伐，有观点认为这是“大水漫灌”式强刺激。事实究竟如何？

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。

2018年继续实施积极财政政策是党中央、国务院确定的宏观政策取向。根据中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的2018年经济发展目标，今年全国一般公共预算支出预算安排20.98万亿元，增长7.6%；安排财政赤字2.38万亿元，保持上年规模。另安排不列入赤字的地方政府专项债券1.35万亿元，比上年增加5500亿元。

由此可以看出，作为积极财政政策的重要措施之一，发行1.35万亿元专项债券是年初既定的计划，并非最近才确定的“刺激”措施。当前，我国经济保持总体平稳、稳中向好态势。从1月份至7月份数据看，投资增长有所放缓，特别是短板领域投资明显不足，其中原因包括企业投资积极性不高、政府基础设施投资资金来源不足等。与此同时，上半年专项债券的发行进度较慢，因此有必要加快发行和使用进度，把积极财政政策落到实处。

积极财政政策要更加积极、更有效服务实体经济，注重的是精准调控，并非“大水漫灌”。比如，在聚焦减税降费方面，以支持中小企业发展、促进创业创新、稳定就业为重点，精准施策，提升效能。在支出方面，则是加大对重点领域、关键环节和民生的投入，强调发挥支出效益。具体到专项债券，体现为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，优先用于在建项目平稳建设。

7月份以来，多个省份相继加大力度发行专项债券。比如，广东省近日发行粤港澳大湾区土地储备专项债券和水资源专项债券。其中，粤港澳大湾区债券发行额341.9亿元，期限为5年，主动对接国家顶层战略，服务粤港澳大湾区基础设施建设，实现财政金融资源与粤港澳大湾区建设的精准对接，便利境内外投资者特别是香港、澳门金融机构参与大湾区建设。

四川省近日发行2018年四川省泸县乡村振兴专项债券，并在上海证券交易所正式发行。本次发行总额5亿元，期限5年，债券资金将用于泸县乡村振兴项目建设，包括宅基地制度改革、产业发展、基础设施、生态环境保护四大类。据介绍，泸县是首批全国宅基地改革试点县，宅基地改革带来的收入能为专项债券还本付息提供主要资金保障。

从各省份发行专项债券的情况可以看出，加快地方政府专项债券的发行和使用进度，政策目标是为了更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用，不是在搞“大水漫灌”式强刺激。

根据财政部部署，省级财政部门应当合理把握专项债券发行节奏，科学安排今年后几个月特别是8月份、9月份发行计划，加快发行进度。各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%，剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。

值得注意的是，尽管加快了发行进度，但必须坚持市场化原则稳妥有序发行，不能采用非市场化方式干预债券发行定价。在募集资金后，要按照规定使用，提高资金效益。此外，各地不能违法违规举债，不得新增隐性债务。

总之，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，专项债券在加大基础设施领域补短板上大有可为。

聚焦

超过293万人参与摇号

北京小客车指标中签堪比中奖

本报记者　杨学聪

在像雪球一样越滚越大的申请人数面前，北京市通过摇号获得小客车指标的几率进一步降低。8月26日，北京新一期小客车指标配置完毕，此次超过293万人参与普通小客车指标配置“资格赛”，普通车、新能源小客车中签难度再创新高。上期2031人抢一个普通车指标的纪录被再次刷新，按上期阶梯倍率计算，本期约2120人抢一个指标；按照现有规则推算，新申请者获得新能源车指标需排队等到2025年。

记者根据北京市小客车指标调控管理办公室发布的2018年第4期小客车指标申请审核结果了解到，本期超293万人申请普通小客车个人指标，中签难度进一步提高。截至2018年8月8日24时，普通小客车指标申请个人共有2932227个有效编码、单位共有58911家。本期将配置个人普通小客车指标6333个，单位普通小客车指标266个。

在新能源指标方面，小客车指标申请个人共有355283个有效编码、单位共有8418家，上一期配置指标累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的共289377个，本期新能源指标申请数比上一期多出70458个。

据了解，今年北京市一共有10万个小客车指标可供分配，其中个人新能源指标可供分配总数为54000个。按照《关于示范应用新能源小客车配置指标轮候配置有关规则的通告》规定，个人和单位新能源小客车指标年度配额已用尽，排队者将继续轮候。如果现行政策不变，个人新能源指标新申请者将等待7年，也就是2025年才能获得新能源指标。

值得关注的是，相关部门调整了处于轮候配置状态的个人新能源小客车指标申请规定。按照最新规定，处于轮候配置状态的个人新能源小客车指标申请，自2018年6月9日起每月9日零时，系统自动将申请有效期至当月8日24时的申请信息发送至相关部门审核，审核通过后申请有效期将自动延长6个月。申请人不需要再主动办理确认延期，但仍需确保个人申请信息在申请期间都正常有效。单位2018年应配置新能源指标但未配置的，若单位于2019年2月8日前再次提交申请且通过审核，轮候次序计算时间不变。

对众多轮候小客车指标的人来说，一批失信被执行人被限制参与指标配置，无疑是个好消息。按照《北京市高级人民法院　北京市经济和信息化委员会　北京市交通委员会　关于限制失信被执行人参与本市小客车指标配置的工作意见》，经北京市法院认定，本期共有4465名失信被执行人被限制参与小客车指标配置。申请人如果对自身被纳入失信被执行人名单有异议的，可通过北京法院审判信息网查询具体认定案由，也可以依法向执行法院提出申诉。

“涨租”尚未平息，“破产”又起风波——

长租公寓不能过度金融化

本报记者　王轶辰

新闻深一度

鼎家在与租客签订租房合同时，会推荐租客使用分期支付APP，在未告知租客会产生借贷关系的情况下，租客通过APP一次性把租金付给了鼎家。在鼎家破产后，租客不仅拿不回押金，还要每月向这些APP还款

大量资本进入长租公寓行业，本应有助于推动行业快速发展。但在现实中，一些资本加持的企业为抢占房源，哄抬租价、随意挪用租金，反而放大了行业风险

近日，杭州一家名为鼎家网络科技有限公司（以下简称鼎家）的长租公寓公司宣布，因经营不善导致资金链断裂，已停止运营，致使为数众多的租客受损。“涨租事件”尚未平息，“破产事件”再次把长租公寓推上了风口浪尖。相关专家表示，发展租赁市场是建立房地产长效机制的重要组成部分，但租赁市场过度金融化也带来了一系列问题，值得警惕，有关部门应该积极介入、加强监管。

8月20日，鼎家突然宣布破产，并被安排进入破产清算程序，此事之所以影响较大，是由于鼎家在公寓运营中采用了激进的“金融游戏”。记者了解到，鼎家在与租客签订租房合同时，会推荐租客使用工商银行、爱租哪、美窝、365分期、爱上街等分期支付APP，在未告知租客会产生借贷关系的情况下，租客通过APP一次性把租金付给了鼎家。这导致鼎家破产后，租客不仅拿不回押金，还要每月向这些APP还款。与此同时，房东却未收到鼎家应付的租金。

既然租客付了租金，那么本该转交房东的租金去了哪？有分析认为，鼎家的商业模式简单说就是利用租客的信用，向网络金融机构套取大量几乎零成本的扩张资金。除了鼎家外，很多中介机构都在利用这种方式加快企业资金回笼。

“此次曝光的杭州长租公寓项目破产，说明很多长租公寓一旦涉足金融业务，就会出现新问题。”易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，此类租赁业务，相当于中间加入了一层消费贷业务，租客表面上是每个月付租金，但其实是每个月在还网贷。如果业务操作稳定，本身没问题，但如果中间资金不到位，导致房东不愿意继续出租，这个时候租客就会很被动。

鼎家“爆雷”看起来只是个例，但随着越来越多的玩家和资本进入长租公寓市场，类似的风险正在急剧放大。近年来，万科、龙湖、远洋、旭辉等行业龙头开发商，纷纷选择以自建团队或合作的方式进入长租公寓领域；链家自如、魔方公寓、青年汇、蘑菇公寓等各类长租公寓品牌涌现；互联网巨头阿里巴巴、京东等也相继宣布进军住房租赁市场。数据显示，截至2018年3月份，全国范围内各类长租公寓品牌达1200多家，房源规模逾202万间。

大量资本进入长租公寓行业，本应有助于推动行业快速发展，但在现实中，一些资本加持的企业为抢占房源，哄抬租价、随意挪用租金，反而放大了行业风险。在原我爱我家集团副总裁胡景晖看来，大量资金进入长租公寓市场，却并未改善租房问题，这是因为在落地的时候，这个行业跑偏了。

“其中最直接的风险就是未来租金的不确定性，空置率过高、租金异常波动、租户违约等因素都有可能影响到未来的租金收入，从而引发一定风险。”58安居客房产研究院首席分析师张波说。

发展住房租赁市场是建设房地产长效机制的重要内容，是保障民生的关键举措，在大力发展的同时必须注意防范风险。8月17日，北京市住建委联合多部门集中约谈了自如、相寓、蛋壳公寓等主要住房租赁企业负责人，要求住房租赁企业不得利用自银行贷款等融资渠道获取的资金恶性竞争抢占房源、不得以高于市场水平的租金或哄抬租金抢占房源。继北京对租赁市场调控力度全面收紧后，天津、南京等多地也开始跟进。

相关专家表示，涉及长租公寓的金融监管有着相对的独特性，金融管理部门和互联网管理部门应该积极介入，重点关注资金使用合规性，防止租户所缴纳的租金被挪作他用。此外，由于长租公寓收益率普遍较低，金融在推动长租公寓规模化发展时为获取更高的预期收益，容易推高租金，这需要相关监管部门格外注意。

当然，长租公寓市场的发展离不开金融的支持。无论是集中式公寓还是分散式公寓，若想快速发展壮大肯定需要金融的支持，但要充分注意到过度金融化可能带来的风险，并加以控制。

徐　骏作　（新华社发）

虚假宣传　浑水摸鱼　操作涨跌

出重拳整治ICO乱象

本报记者　彭　江

日前，针对ICO（首次代币发行）、虚拟货币乱象的新一轮整治正在展开。北京市朝阳区近日发文禁止任何场所承办虚拟货币推介活动。腾讯方面称，部分公众号涉嫌发布ICO和虚拟货币交易炒作信息，违反《即时通讯工具公众信息服务发展管理暂行规定》，已被责令屏蔽所有内容，账号被永久封停。

据了解，国家互联网金融风险专项整治小组办公室下一步将采取清理整顿措施，包括对124家服务器设在境外的虚拟货币交易平台网站采取必要管控措施；定期摸排和关闭涉境内ICO及虚拟货币交易相关网站、公众号；从支付结算端入手持续加强对虚拟货币交易清理整顿力度等。

日前，银保监会、中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局五部门发布风险提示，对一些不法分子以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的行为进行警示。提示称，近期一些不法分子打着“金融创新”“区块链”的旗号，通过发行所谓“虚拟货币”“虚拟资产”“数字资产”等方式吸收资金，侵害公众合法权益。此类活动并非真正基于区块链技术，而是炒作区块链概念行非法集资、传销、诈骗之实。

中国财政科学研究院应用经济学博士后盘和林称，ICO源自股票市场的首次公开发行（IPO）概念，是区块链项目首次发行代币，募集比特币、以太坊等通用数字货币的行为。ICO本来是一种企业融资金融创新，由于我国并不承认比特币等虚拟货币合法地位，加上传销等也在其中浑水摸鱼，因此央行宣布ICO在我国为非法活动。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼认为，国内ICO项目都是披着金融科技外衣的诈骗行为，大多打着区块链和数字货币等“高大上”旗号，从事非法集资和金融诈骗。发行方编制虚假项目白皮书，其项目不乏来自虚拟博彩、交友平台等，五花八门，根本无法查证。ICO的野蛮生长，已经严重扰乱了社会经济秩序，并形成了较大风险隐患，任其发展还可能影响社会稳定。

“北京市朝阳区禁止任何场所承办虚拟货币推介活动非常有必要，能够及时提醒投资者避免上当受骗。不过，仅一个地方发文还不够，国家互联网金融风险专项整治小组办公室应联合相关部门在全国范围内统一限制。”董希淼说。

盘和林称，虽然ICO非法，但是币圈自媒体依然兴风作浪，一些所谓“币圈大V”打着专家的旗号招摇撞骗，利用当前区块链和虚拟货币的价值模糊大肆鼓吹，在自媒体上散步相关信息，欺骗投资者，对市场造成了恶劣影响。

中国人民大学国际货币所研究员李虹含称，一些自媒体大号存在虚假宣传问题，误导投资者投资虚拟货币，部分区块链媒体甚至与虚拟货币发币方联手，利用股市操作手法，在某些虚拟货币上“坐庄”，对虚拟货币采取暴涨暴跌操作，俗称“割韭菜”，部分虚拟货币投资者损失惨重。因此，ICO乱象整治迫在眉睫。

本版编辑　郭存举　李　瞳