

上半年累计发行新增债券超2万亿元，稳投资支出超60%——

地方债成稳投资重要引擎

经济日报·中国经济网记者 董碧娟



今年上半年，地方政府债券加速发行，累计发行占债务限额的七成，为经济稳定和支撑固定资产投资起到了明显的作用。新增债券资金用于保障性住房建设、交通基础设施建设等6个领域，资金投入占比64.8%，将带动有效投资扩大，并发挥对民间投资的撬动作用——

财政部最新发布的统计数据显示，上半年，全国地方累计发行新增债券21765亿元，占2019年新增地方政府债务限额30800亿元的70.7%；其中6月当月发行规模7170亿元，约占上半年累计发行规模的三分之一，创年内单月发行规模新高。从资金支持领域看，稳投资支出超过60%。

当前，地方债发行呈现哪些特点，投向哪些领域，发挥出什么作用？经济日报记者就此采访了专家学者和地方财政部门。

发行进度大幅提升

数据显示，上半年新增债券发行进度较去年同期的15.5%提升55.2个百分点，达到70.7%。“根据地方上报数据统计，预计各地能够完成国务院常务会议确定的9月底基本发行完毕的目标。”财政部预算司副司长郝磊表示。

中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚表示，地方政府债券加快发行，为经济稳定和支撑固定资产投资起到了明显的作用。

从地方政府债券发行成本看，上半年新增债券平均发行利率3.44%，较去年同期平均利率4%降低56个基点，其中6月当月平均发行利率为3.52%。“这也说明，边际宽松的货币政策为地方政府债券融资提供了更为宽松的环境，有效降低了地方政府的债券融资成本。”赵全厚表示。

地方政府债券发行提速与提前下达部分新增地方政府债务限额密不可分。2018年底，第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议决定：在2019年3月份全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元，合计13900亿元；授权国务院在2019年以后年度，在当年新增地方政府债务限额的60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额。授权期限为2019年1月1日至2022年12月31日。

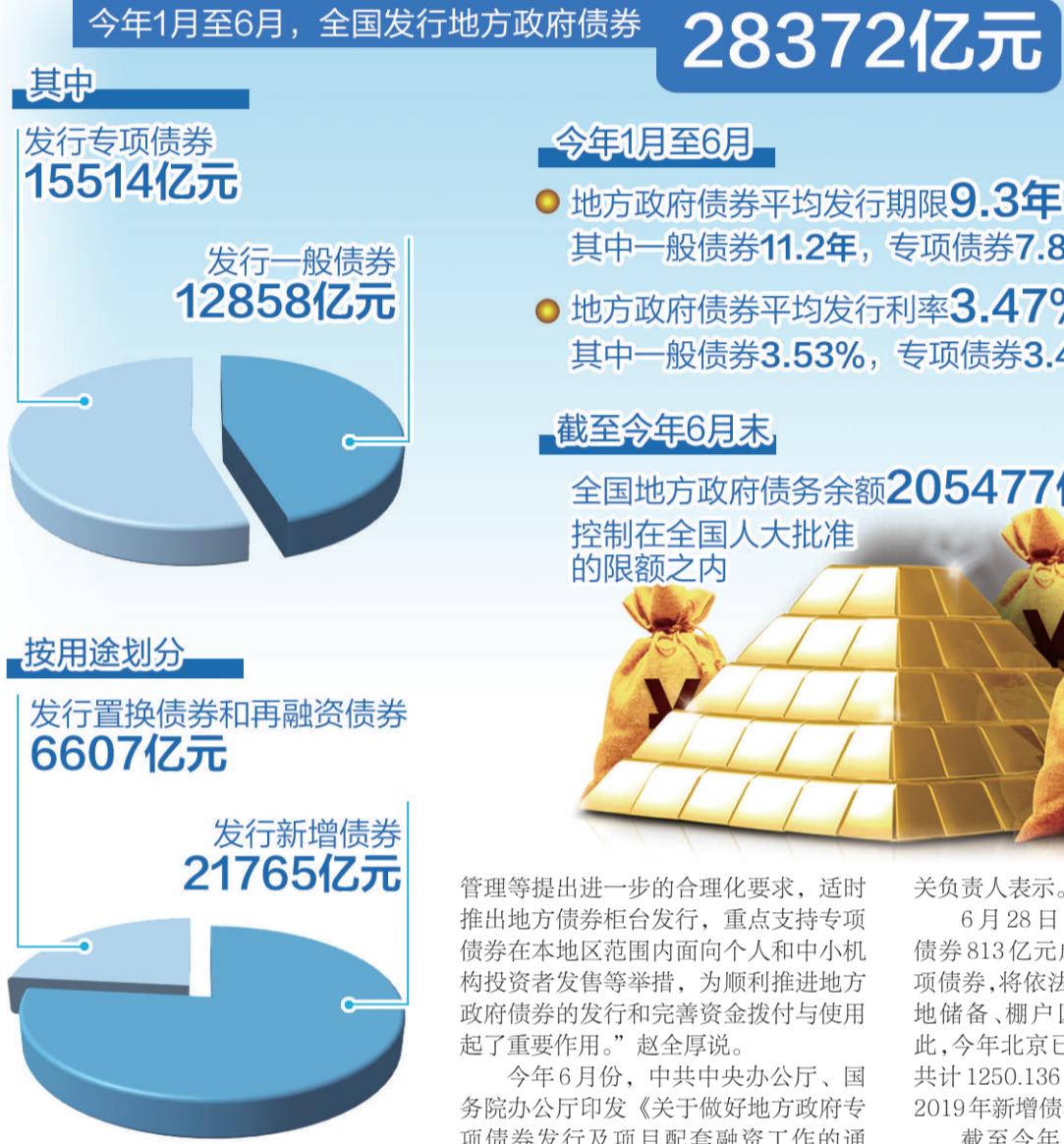
“在依法行政背景下，提前下达部分新增债券限额，无疑增强了地方政府债券发行的力度，这也是今年上半年债券发行力度空前的基础。”赵全厚说。

今年《政府工作报告》明确提出，今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元，比去年增加8000亿元，为重点项目建设提供资金支持，也为更好防范化解地方政府债务风险创造条件。

“地方政府债券融资成为积极财政政策加力提效的重要手段。尤其是新增2.15万亿元的专项债券既成为稳投资的重要支柱，也因专项债券资金用于有现金流的公益性项目具有自求平衡的特征，有助于更好地防范债务风险。”赵全厚说。

政策加码护航发行

赵全厚认为，今年上半年地方政府债券发行和资金使用管理取得的明显成



效反映了相关制度措施的进一步完善。为了加快地方政府债券发行使用进度，保障重点项目资金需求，发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用，政府及有关部门出台了一些重要举措，不断完善地方政府债券的发行和使用管理。

今年2月份，财政部印发《关于开展通过商业银行柜台市场发行地方政府债券工作的通知》，明确地方政府公开发行的一般债券和专项债券，可通过商业银行柜台市场在本地区范围内发行。“地方债券柜台发行，在现行银行间和交易所债券市场主要面向商业银行等大型机构投资者发行的基础上，进一步拓宽了地方债券发行渠道。”赵全厚表示。

今年4月份，财政部发布《关于做好地方政府债券发行工作的意见》，提出今年6月底前完成提前下达新增债券额度的发行，争取在9月底前完成全年新增债券发行；财政部不再限制地方债券期限比例结构，地方财政部门自主定期限等多方面举措。

“对地方政府发行的债券期限、信息披露、市场化定价、债券资金的拨付

管理等提出进一步的合理化要求，适时推出地方债券柜台发行，重点支持专项债券在本地区范围内面向个人和中小机构投资者发售等举措，为顺利推进地方政府债券的发行和完善资金拨付与使用起了重要作用。”赵全厚说。

今年6月份，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，提出合理明确金融支持专项债券项目标准，积极鼓励金融机构提供配套融资支持，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，确保落实到期债务偿还责任等措施。“这是对专项债券发行管理的进一步适宜性完善，也向市场释放出明确的利好。”赵全厚表示。

专家认为，上述系列政策措施，对推进今年上半年乃至以后的地方政府债券发行和债券资金使用管理起了良好的规范和激励作用。“当然，完善地方政府债券管理以及更好发挥地方政府债券资金的社会经济作用是一个不断渐进的过程，需要根据不断变化的情况对政策措施进行优化调整。”赵全厚说。

超五成用于在建项目

各地新增债券如何使用？日前记者从河北省财政厅获悉，今年上半年，河北省发行新增政府债券16批，发行金额合计948.61亿元。按债券类型分，一般债券发行391.64亿元，专项债券发行556.97亿元。“新增政府债券资金有力支持了京津冀一体化、2022年冬奥会、棚户区改造、土地储备、脱贫攻坚等近3000个公益性项目。”河北省财政厅有关负责人表示。

6月28日，今年第4批北京市政府债券813亿元成功发行，全部为新增专项债券，将依法用于市级和14个区的土地储备、棚户区改造等52个项目。至此，今年北京已发行四批地方政府债券共计1250.136亿元，财政部下达北京市2019年新增债券额度全部发行完毕。

截至今年6月，河南省已累计发行政府债券1386.5亿元，占全年发行计划的近80%，主要用于交通基础设施、农林水利、棚户区改造、土地储备、轨道交通、区域医疗中心建设等重大公益性项目。

据统计，上半年，京津冀三地共新发债券2716亿元，上海、江苏、浙江、安徽长三角新发债券4267亿元，广东专门发行501亿元粤港澳大湾区专项债券，海南发行新增债券258亿元，为相关区域重大项目建设提供了有力资金支持。此外，新增债券资金用于易地扶贫搬迁、“三区三州”等脱贫攻坚领域2245亿元、占比10.3%，用于污染防治等生态环保领域581亿元、占比2.7%。

郝磊介绍：“从项目性质看，上半年新增债券资金约56%用于在建项目建设，有效解决工程烂尾及拖欠工程款等问题。上半年新增债券资金用于棚改等保障性住房建设、铁路、公路等交通基础设施建设、城镇基础设施建设、乡村振兴等农业农村建设、教科文卫等社会民生领域，重大水利设施建设6个领域，资金投入占比64.8%，这些基础设施投资规模的持续增加，将带动有效投资扩大，并发挥对民间投资的撬动作用。”

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于颁发、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保险监督管理委员会北京监管局批准、核准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围：许可该机构经营中国银行保险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。现予以公告：

中建财务有限公司

机构编码：L0117H211000001

许可证流水号：00592461

批准成立日期：2010年11月29日

住所：北京市朝阳区安定路5号院3号楼30层01单元

发证日期：2019年02月26日

渣打银行(中国)有限公司北京分行

机构编码：B0048B211000001

许可证流水号：00592515

批准成立日期：2007年03月20日

住所：北京市朝阳区东三环中路1号1幢1单元1101、1201内1-5、15-16号、01层(01)111单元

发证日期：2019年06月03日

中国建设银行股份有限公司北京通州张家湾支行

机构编码：B0004S211000435

许可证流水号：00592516

批准成立日期：2019年05月27日

住所：北京市通州区张家湾镇通州工业开发区光华路16号A103、A104、A105、A106、A209、A210、A211

发证日期：2019年06月04日

中信消费金融有限公司

机构编码：X0024H211000001

许可证流水号：00592518

批准成立日期：2019年06月05日

住所：北京市朝阳区建国门外大街19号国际大厦1号楼2层02/03/04A室

发证日期：2019年06月11日

澳大利亚西太平洋银行有限公司北京分行

机构编码：B0310B211000001

许可证流水号：00592521

批准成立日期：2011年05月23日

住所：北京市朝阳区东三环中路1号1幢2单元14层1401内09单元

发证日期：2019年06月13日

中国建设银行股份有限公司北京建国支行

机构编码：B0004S211000025

许可证流水号：00592522

批准成立日期：1997年06月12日

住所：北京市东城区建国门内大街8号中粮广场C座G1层G123-125单元、A座G1层45单元

发证日期：2019年06月17日

东方汇理银行(中国)有限公司北京分行

机构编码：B1022B211000001

许可证流水号：00592524

批准成立日期：2009年06月17日

住所：北京市朝阳区东三环中路5号楼15层01、02、03、08-2

发证日期：2019年06月25日

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

财经观察

7月20日，国务院金融稳定发展委员会办公室宣布，推出11条金融业进一步对外开放政策措施。

此次金融开放“新11条”与先前举措一脉相承。2018年4月份，习近平主席在博鳌亚洲论坛上表示，我们宣布的一系列重大对外开放举措，将尽快使之落地，宜早不宜迟，宜快不宜慢。随后，中国人民银行宣布对外开放11条。今年5月份，银保监会进一步推出金融业对外开放12条举措。本次“新11条”从内容上是此前对外开放举措的推进与细化。

与前两次相比，“新11条”外资经营范围进一步扩大至信用评级、货币基金与养老资管，进一步便利境外投资者参与银行间债券市场等；开放步伐有所加快，例如：人身险外资股比限制从51%提高至100%的过渡期，由2021年提前到2020年；放宽准入门槛，例如：放松境外保险公司持股比例与经营年限方面的要求。

金融业开放步伐加快，根本上还是由我国发展需要与内部条件成熟而定。

首先，国内经济内生性与韧性增强。近几年数据显示，国内经济更加依靠消费与服务驱动，国内经济内生动力不断增强，国内消费支出对经济贡献稳定在六成以上，经济内生性增强，为金融加快开放奠定基础。

其次，国内宏观风险明显降低。2016年以来，监管部门实施一系列防风险举措，国内影子银行、P2P等金融乱象治理取得明显进展，国内一些“灰犀牛”金融风险隐患得到有效化解，包括资产管理新规在内的一系列市场制度“短板”不断补齐；汇率市场化改革不断推进，人民币汇率弹性增强，人民币汇率双向波动常态化，人民币资产吸引力不断增强。

再次，符合我国金融业发展需要。近年来，国内出现了包括P2P“爆雷”、金融诈骗等在内的一系列金融风险，其中一个原因是我国多层次资本市场不成熟，信用评级市场功能未完全发挥，现有金融产品供给与多样化及个性化需求还有差距，治理金融乱象还得加快金融业供给侧结构性改革。通过开放，引入竞争，倒逼国内各层次金融改革，增强国内金融业服务实体经济能力。

最后，国际投资者的期待。随着我国与全球金融市场融合的加快，人民币资产不断被国际指数纳入，这背后是国际投资者看好我国资本市场发展前景，作为全球第二大经济体，国内金融业开放将为海外投资者提供多元化的资产配置渠道。

金融业对外开放，一方面将提升金融业对外开放水平，促进金融市场规范健康发展；另一方面，也将对局部产生一定压力，尤其是对创新能力不够强、经营效率不高的金融机构来说，将面临不小的挑战。如何在加快开放步伐的同时应对挑战，是关键问题。

挑战一，对监管提出更高要求。随着金融市场不断融入全球市场，由于业务往来的复杂程度上升，内外法律、监管制度、商业模式等差异更加明显，监管层不得不面对内外两大因素，一方面要为企业创造适宜创新的发展环境，另一方面要守住风险底线。

挑战二，央行调控难度增大。在目前国际货币体系格局下，中国金融市场深度融入全球，央行宏观调控必须考虑海外经济、市场的溢出效应。跨境资本流动会更加频繁，市场波动会更加剧烈等。

虽然有挑战，但是金融业对外开放利好资本市场长期发展。开放与改革形成良性循环，不断提升金融服务实体经济能力，提升国内资源配置效率，助力供给侧结构性改革，从中长期看，一个经济体量不断扩大，更具效率、活力，更有深度、韧性的资本市场，对全球投资者将更具吸引力。（作者系光大银行金融市场部宏观分析师）

公募基金持有A股市值略有上升

股票ETF基金持股市值增长明显

本报北京7月22日讯 记者周琳报道：22日，中国银河证券基金研究中心发布的二季度基金季报研究系列快报显示，截至二季度末，公募基金持有A股市值19976.31亿元，占A股总市值的3.73%，占A股流通市值的4.52%，占A股自由流通市值的8.48%。从2015年二季度末以来的4年时间，公募基金持股市值的市场占比一直保持稳定，并略有上升。一方面说明公募基金持股格局保持稳定，另一方面也说明还有非常大的发展空间。

从2015年二季度末以来基金持股市值占流通市值比例来看，股票ETF基金的持股市值整体出现明显增长，占比从2015年二季度末的0.37%增长至今年二季度末的0.94%，市场份额增长154.05%。中国银河证券基金研究中心相关部门负责人表示，这体现了股票ETF基金作为重要配置工具的价值。

数据显示，截至6月30日，公募基金全行业资产组合杠杆率为107.33%。其中，权益类投资市值20949.6亿元，总资产占比是14.75%。在20949.6亿元的权益投资中，股票市值20909.07亿元，存托凭证40.53亿元。在股票市值中，沪深股票市值19976.31亿元，港股通香港股票市值466.01亿元，其他国家或地区股票市值466.75亿元。

中国银河证券基金研究中心相关部门负责人表示，我国公募基金股票投资规模与比例在基金资产中的占比仍偏小，具有较大提升空间。我国资本市场未来发展，需要公募基金作为重要的机构投资者发挥重要作用。