2022年发行“开闸”，推动尽快形成实物工作量——

专项债发力稳投资稳增长

本报记者 曾金华

财金观察

近日，河南省成功发行2022年全国首单地方政府专项债券382.01亿元，拉开了今年专项债券发行的序幕。同时，北京、海南等多个省份陆续公布了一季度地方债发行计划。

作为积极财政政策的重要工具，2022年专项债券将在稳投资、稳增长中继续发挥积极作用，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑。

提速发行使用

2021年，全国人大批准安排新增地方政府专项债券额度3.65万亿元。财政部发布统计数据显示，截至2021年12月15日，新增专项债券发行3.42万亿元，占已下达额度的97%，全年发行工作基本完成。

中央经济工作会议要求，“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度”。专家认为，2022年专项债券将保持一定力度，更好发挥拉动有效投资、稳定宏观经济大盘的重要作用。

2021年底财政部提前下达1.46万亿元2022年新增专项债限额，使得各省份在今年一季度就可以开始发行工作。“这次提前下达在额度分配上没有搞‘一刀切’，而是充分考虑了各地项目资金的需求和施工条件，项目资金需求多、施工条件好的地方多分，反之则适当少分。”在去年12月国新办政策吹风会上，财政部副部长许宏才强调，2022年专项债券发行要把握好三个字：早、准、快。

“从发行节奏看，地方政府会在年初抓紧发行已下达额度的专项债券，重点安排在建和能够尽快开工的项目，尽快形成更多实物工作量。”中国财政科学研究院研究员张立承说。

1月18日，国家发展改革委国民经济综合司司长袁达在新闻发布会上也表示，推动专项债券资金尽快形成实物工作量，将对今年一季度和上半年投资增长起到重要的支撑作用。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣分析，地方政府专项债发行运行受到广泛关注，“主要原因有两个：第一是作为积极的财政政策主要抓手之一，地方政府专项债在稳定政府投资、确保经济平稳运行中的作用十分突出；第二是作为防范和化解地方政府债务风险的举措，专项债是通过‘开前门’的方式，满足地方融资需求，保障重点项目、重大任务的主要支撑”。

从各省份公布的计划看，一季度“快马加鞭”开展发行，规模明显大于往年。1月18日，上海市政府副秘书长、市发展改革委主任华源在介绍《2022年上海市扩大有效投资稳定经济发展的若干政策措施》相关情况时表示，上海要加快专项债发行和使用，确保一季度完成财政部提前下达的2022年地方政府专项债券发行工作，争取上半年完成全部地方政府专项债券发行工作。

“2022年开年，地方政府专项债发行运行呈现出良好态势。河南省已经开始发行今年的地方政府专项债，对基础设施建设、扶贫攻坚与乡村振兴有效衔接等形成重要支撑。一些专项债需求较大的省份也在积极准备，争取在1月和2月开启发行计划，力争早融资、早投资。”何代欣说。

聚焦重点领域

统计显示，2021年专项债券资金全部用于党中央、国务院确定的重点领域，其中约五成投向交通基础设施、市政和产业园区基础设施领域；约三成投向保障性安居工程以及卫生健康、教育、养老、文化旅游等社会事业；约两成投向农林水利、能源、城乡冷链物流等，对带动扩大有效投资、保持经济平稳运行发挥了重要作用。

2022年专项债主要投向什么领域？对此，财政部预算司负责人兼政府债务研究和评估中心主任宋其超表示，2022年专项债券支持的重点方向，主要体现在“三个聚焦”，也就是聚焦短板领域、聚焦重点方向、聚焦重点项目。其中，重点方向包括九大方面：交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链等物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程。

从河南省此次发行情况看，城乡发展专项债券179.87亿元，社会事业专项债券65.41亿元，棚户区改造专项债券136.73亿元。山东省将于1月25日发行的专项债券包括交通能源及市政产业园区建设、棚改、农林水利及民生社会事业发展等品种，总规模达789.38亿元。

“2022年，重点领域建设、促进区域协调发展仍是专项债券使用的重点。专项债发行项目将会在民生服务、交通基础设施等重点领域发挥补短板的基础作用，在京津冀协同发展、‘一带一路’建设、长江经济带发展、粤港澳大湾区等国家重大区域发展战略方面发挥越来越大的投资带动作用。”张立承说。

1月10日举行的国务院常务会议强调，要抓紧发行今年已下达的专项债，用好中央预算内投资，重点安排在建和能够尽快开工的项目，撬动更多社会投资，力争在一季度形成更多实物工作量。

何代欣认为，实物工作量的形成不仅有资金是否及时到位的因素，还牵涉项目管理、原材料价格和防疫需要等其他因素，因此要充分准备，及时评估督促。“一些基础设施有量化指标，但一些软性建设项目或者配套工程却难以量化，这需要不断探索研究实物工作量的科学测算办法。形成实物工作量要与推动项目运行起效衔接，依托专项债的政府投资有资金成本，只有项目运行起效，才能偿还债务本息、化解债务风险。”何代欣说。

加强规范管理

中央经济工作会议提出，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。加强和完善地方政府专项债券管理，是提升积极财政政策效能的应有之义，必须确保债券发行使用既“快”又“好”，特别是强化“借、用、管、还”全流程管理，促进资金安全、规范、高效使用。

去年12月，财政部会同发展改革委专门召开了视频会议，从抓紧分配、适当集中、防范风险、强化约束等方面对地方提出工作要求。

据悉，财政部和发展改革委指导地方政府建立跨部门协调机制，推动加快办理项目用地、规划许可、环评、施工许可等审批手续，加快推进征地拆迁、市政配套等开工前准备，将前期工作做深、做细、做实。“部门和部门之间的协调配合是非常重要的，但仅靠部门间协调还不能从根本上解决问题，所以我们明确要求地方政府建立跨部门的协调机制，由省、区、市分管政府领导来协调，进一步提高效率。”许宏才说。

对于一些地区存在的资金使用不规范、投向领域不合规、项目管理不到位以及资金闲置等问题，许宏才表示，自2022年1月1日开始对专项债券项目实行穿透式监测，及时掌握资金使用、项目建设进度、运营管理等情况，发现问题及时纠正，做到防患于未然。

张立承分析，从管理方面看，专项债券全生命周期管理是强化管理的一个重点，“随着地方政府专项债券发行规模快速增长，对专项债券项目实施穿透式监测十分必要。在地方政府债券全流程管理基础上，压实主管部门和项目单位管理责任，扎实推进专项债项目全生命周期绩效管理”。

何代欣认为，无论是专项债发行运行，还是项目投融资过程，都应加强信息沟通、增进信息公开，只有将资金和项目信息进行有效透明化，才能防范化解债务及项目风险，推动专项债工作扎实向前。

“目前，一些工作流程正在加快优化。做好预算、制订计划并有效投资已经有了比较成型的管理办法，资金管理部门与项目管理部门有效衔接也有了工作流程。政府与市场关系逐步理顺，金融市场对专项债的认可度变高，债务融资成本处于下行区间。项目资金构成也在不断尝试多元化，政府投资与社会资本融合有了新的机会。”何代欣说。

“保险+科技”提升车险服务水平

本报记者 于 泳

日前，中国保险行业协会印发《保险科技“十四五”发展规划》提出，全面整合内外部数据，建立企业级大数据平台，实现全域数据的统一管理、集中开发和融合共享。进一步提升数据洞察能力和基于场景的数据挖掘能力，推动大数据技术在保险业务全价值链的深度应用，进而带动业务模式的持续创新。

在车险领域，重载货车保险业务一直让保险公司又爱又恨。一方面，车均保费高，承保有助于保险公司迅速扩大业务规模；另一方面，重载货车经营情况复杂，事故风险高，稍不留意就有“赔穿”风险。

2013年，由交通运输部、公安部、应急管理部推出的全国道路货运车辆公共监管与服务平台上线，该平台也是国家级12吨以上重载货车监管平台。据北京中交兴路信息科技有限公司保险事业部总经理李成才介绍，中交兴路是货运平台的建设和运营方，截至2021年底平台入网车辆超过700万辆，累计接收轨迹点数据超过12万亿条。

通过平台上线后累积的车联网大数据信息，“保险+科技”由此产生了一连串的化学反应。针对保险公司重载货车保险普遍缺乏有效风险评价和管控手段的痛点，平台提供的车联网大数据技术，为保险公司提供了风险管理的关键抓手，助力行业高质量发展。

值得一提的是，平台通过北斗车载智能终端向车辆发送安全提示信息，超速驾驶的纠正率超过了96%，疲劳驾驶纠正率达41%。来自公安部的数据显示，从2012年到2019年，重大交通事故下降了92%，重载货车万车事故数下降了36%，万车死亡人数下降了40%。

记者在采访中了解到，货运平台为道路交通安全、货运司机的人身安全提供了技术保障。同时，道路货运事故率的下降，也降低了保险公司赔付率，对营业货车保险业务的健康发展提供了正向促进。通过保险科技的积极应用，营业货车保险业务形成了消费者、险企的双赢局面。

此外，发生交通事故后，平台还可以根据车辆事故之前的行驶轨迹、司机的驾驶行为等还原现场，帮助保险公司快速理赔。

2018年11月，中交兴路联合中国银行保险信息技术管理有限公司，基于重载货车车联网数据和保险行业全量车险承保理赔数据，推出了重载货车车联网保险风控服务。截至2021年底，中交兴路依托货运平台累计向行业提供查询4600万次，涉及640万辆重载货车，覆盖90%以上的行业重载货车业务，已服务人保财险、平安财险、太平洋财险、国寿财险、大地财险等20余家保险公司，显著提升了保险公司对重载货车的风险评价和管理能力。据李成才介绍，该服务可集中解决三方面问题：一是通过基于车联网大数据技术的车辆入网验证，避免套牌车、改装车风险；二是通过运营、道路、驾驶行为和业务四大类车联网风险因子了解车辆风险来源，有效提升定价模型的准确度；三是风险评分查询可根据车辆12个月内行驶运营方面的数据，帮助保险公司评估拟承保车辆的风险，精准核定费用。

李成才表示，保险科技的发展让保险业务实现高质量发展。经过3年多的摸索与实践，中交兴路在利用车联网大数据、人工智能等技术提升保险公司大货车保险业务的理赔精细化管控水平、理赔反欺诈等方面积累了丰富的应用经验。中交兴路希望与保险公司进一步深度融合，在营业货车模型优化、降低人伤案件比例和保险精算等方面积极对接实际需求，以数据智能驱动保险公司的决策、业务结构调整、服务模式调整，实现互利共赢。

陶然论金

姚 进

近日，两项政策利率同时下调引发市场广泛关注。1月17日，央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作。MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。

调降政策利率是货币政策支持稳增长的需要，体现了货币政策的主动作为。货币政策于去年四季度开始发力支持稳增长，相关政策密集出台并先后落地。此次下调政策利率可看作是央行货币政策工具箱里另一项重要的支持稳增长工具。

此时下调政策利率也体现了货币政策更加灵活精准，前瞻性、针对性、有效性进一步提升，加大对实体经济的支持力度。MLF中标利率下降，有望引导本月贷款市场报价利率（LPR）在上月下降5个基点的基础上继续下行，进而推动企业综合融资成本稳中有降。此外，增加流动性供给，也是为提前对冲1月份税期高峰、政府债券加快发行、春节前现金投放等短期因素的影响，保持流动性合理充裕。

值得注意的是，1月份是传统信贷投放大月，此时下调信号意义较强的政策利率，有利于提振市场信心，激发市场主体融资需求，增强信贷总量增长稳定性，实现“开好局、起好步”。这也是在落实政策发力适当靠前、跨周期和逆周期政策有机结合的要求。

信心比黄金更重要。当前国内经济复苏仍不稳固，叠加疫情反复，需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”凸显。去年12月人民币贷款同比少增1300亿元，其中企业新增贷款主要依靠票据冲量，居民中长期贷款环比显著减少，反映了企业和居民融资需求双双偏弱。此时需要采取更加有力的货币政策来提振实体经济融资需求，稳定市场预期，为对冲经济基本面的下行压力提供支撑。

回溯数据可以发现，降准更多的是改善存款类金融机构的中长期流动性水平和边际负债成本，进而刺激存款类金融机构的信贷投放意愿，使得信贷更加易得。而贷款需求对政策利率的变动更加敏感，在经过长时间段的回落之后，政策利率的调降往往是促使贷款需求回升的关键因素。也就是说，降准有益于增加信贷的供给，下调政策利率则有益于增加信贷的需求。

此外，为避免与美联储加息“撞车”，进而给人民币汇率带来较大下行压力，此时下调政策利率也是在较好地运用时间窗口。从外部环境来看，主要新兴市场国家于2021年大多已经进入加息周期，影响着全球金融市场流动性的美联储也在2021年12月通过点阵图指引2022年将会加息3次。虽然美联储实际加息节奏大概率将不及点阵图指引及市场预期，但出于谨慎性考虑，调降政策利率还是“宜早不宜迟”。

整体来看，稳健的货币政策取向并没有改变。接下来，央行将继续坚持稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，更加积极进取，注重靠前发力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持力度，稳定宏观经济大盘，为推动经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

本版编辑 马春阳 美编 夏 祎