

中国版市政债正式起步

十省区市试点地方债自发自还

证券时报记者 陈中

财政部昨日发布消息,经国务院批准,今年上海、浙江、广东、深圳、江苏、山东、北京、江西、宁夏、青岛十省区市将试点地方政府债券自发自还。这意味着业界期待已久的中国版市政债正式起步,被视为我国进一步规范地方政府举债、探索市场化发债的重要举措。

财政部最新发布的《2014年地方政府债券自发自还试点办法》中明确,试点地区发行的政府债券为记账式固定利率附息债券。试点地区实行年度发行额管理,全年发行债券总量不得超过国务院批准的当年发债规模限

额。目前,10个试点地区尚未公布今年的发债规模。中信证券的报告认为,虽然地方政府的发债规模依然是“总量控制”,但融资方式从平台公司到市政债,将对经济产生非常正面的影响。

从城镇化融资的角度来看,市政债是不可或缺的融资方式。从化解财政风险的角度看,市政债推出也符合市场预期。

北京大学财税法研究中心主任刘剑文对证券时报记者表示,地方政府债券自发自还试点,不仅将缓解地方政府债务压力,而且也与预算法三审稿的精神一致。从财税体制改革的角度来看,地方政府以自身的信用来发

行债券,也有助于缓解地方政府财力和支出责任之间的矛盾,建立事权和支出责任相适应的制度。

根据规定,地区将按照有关规定开展债券信用评级,择优选择信用评级机构。试点地区与信用评级机构签署信用评级协议,明确双方权利和义务。

此前的地方政府债券,享受的是国家信用,而且票息免税,因此地方政府债券的定价基本等同于国债。“中金公司发布的报告称,今后试点地区自发自还债券的信用完全是地方政府的信用,而非国家信用。

海通证券债券首席分析师姜超分析预计,试点地区的地方债将逐步替

代利率高企的城投债,降低无风险利率和政府融资成本。不过申银万国的报告认为,从长期看,地方政府债替代城投债是大势所趋,但依然存在不确定性。

与此前地方政府自行发债和财政部代发债券相比,自发自还债券的期限结构有所变化,今年发行的政府债券期限为5年、7年和10年,取消了3年期债券品种,增加了10年期债券品种。

中山大学岭南学院财政税务系主任林江对记者表示,增加长期债券品种,传递出中央鼓励地方政府着眼长远的政策意图,也有利于地方政府改善自身债务结构,避免短时间内大量债务集中到期的潜在风险。

钢材价格指数8个月来首次回升



中国钢铁工业协会昨日发布的数据显示,4月末钢铁协会CSPI钢材综合价格指数为95.97点,环比上升1.14点,升幅为1.20%,是连续7个月下跌后的首次回升;比上年同期下降9.78点,降幅为9.25%。图为5月21日,江苏省连云港赣榆县一家钢铁企业工人在吊装外运钢材。中新社/供图

国务院推进节水供水重大水利工程建设

A2

80个鼓励民资参与项目交通能源占大头

A2

政策基调不宜改变 减税减负大有可为

本报评论员

当前,我国经济增长下行趋势尚未根本扭转,信用风险事件却呈增多之势,而通胀则明显回落,一些人认为,面对这种情况政策需要作出大的改变,货币政策应该从定向宽松走向全面放松。

4月份以来,决策层“向结构调整要动力”,相继出台了一系列稳增长措施,并没有像往常一样以大规模的“放水”来应对经济减速。这种政策思路是契合当前中国经济现实的,不应该轻易改变。当前我国经济处于“三期叠加”,经济下滑和物价下降就应施刺激之策的传统理论和传统做法不再适用。“前期政策消化期”意味着我们面临去杠杆、去泡沫的压力,前期刺激政策堆积的风险需要有序释放,如果不顾这一事实,再次实行刺激政策,将制造更大的金融风险。

当前一些企业确实面临融资难、融资贵问题,一些经营冒进或从事投机业务的企业甚至出现了资金链断裂、老板跑路的情况,地区性金融风险也越来越成为一种事实。但我们应该清醒地认识到,这些问题是前期经济虚火较旺时留下的后遗症,难以通过“放水”来解决,也不应该通过“放水”来解决。

今年初以来,货币市场利率呈缓

慢走跌之势,说明当前市场流动性并不紧张,在这种情况下,余额宝等金融创新抬高资金供给成本,导致企业融资贵的说法难以成立。融资贵主要来自需求方面,原因在于预算软约束的地方平台和能承受高息的房地产业争夺资金。目前中国存在一种特殊的、畸形色彩明显的“二元经济”,一元是有政府担保的平台和房地产,另一元则是没有担保的制造和服务企业。要解决融资难、融资贵问题,眼光必须从金融平台移开,去剖析它背后的经济根源,硬化地方政府预算约束、消除房价泡沫是解决问题的前提,再来一次大水漫灌只能是缘木求鱼。

就本质而言,货币政策是一种总量政策,调结构的效果并不好。资金如水,逐利而流,在前期定向降准中,资金最终是否如期流入“三农”就值得怀疑,如不解决“二元经济”问题,“放水”也解决不了实体经济融资贵问题,除非不计代价,将货币总闸门开得特别大,但这显然是不现实的。

还应注意的是,降准与货币放松是两个不同概念,不应混淆。在外汇占款成为基础货币创造主渠道的情况下,准备金率的调整主要是因应外汇占款的变动,而不一定具有货币政策方向的含义。因此,未来如果因为外汇占款减少而全面降准,也不能解读为货币政策放松。但因为准备金政策在中国具有强烈的信号意义,央行也应该谨慎使用。(下转A2版)

智远理财
智尊 智存 智赢 智讯

股票代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7204.65	0.75%	399311	日经1000	2355.60	0.92%
399005	中小板指	4537.46	1.29%	399314	日经225	2192.70	0.87%
399006	创业板指	1257.80	1.06%	399315	日经小盘	2848.31	1.05%
399330	深证100	2415.47	0.91%	399316	日经小盘	3006.22	0.95%
399007	深证300	2668.56	0.98%	399550	央视50	3111.22	0.77%
399103	东富指数	4103.33	0.56%	399379	日经基金	4157.12	0.68%
399301	深证100	127.65	0.05%	399448	金融指数	125.26	0.01%

骑牛炒股大赛 5·26开赛

100万元起始模拟资金,30万元人民币现金大奖,周周发奖金!

股友们,让我们牛在一起!

全国热线: 400-6655-800 请登录骑牛网: www.51qiniu.com 或 扫描二维码下载骑牛iOS APP参赛