

# 1万亿超长期特别国债发行完毕 2万亿隐债置换马上“接棒”

证券时报记者 贺觉渊

11月15日,财政部国债招标公布2024年超长期特别国债(六期)第三次续发行招标情况,标志着今年1万亿元超长期特别国债发行完毕。同日,地方政府启动新一轮存量隐性债务置换债券发行工作。

为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题,我国自2024年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全保障能力建设)。

整体来看,今年1万亿元超长期特别国债,有力保障“两重”项目落地实施和“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)工作。国家统计局有关负责人指出,随着超长期特别国债和

地方政府专项债发行使用,10月“两重”建设加快推进,更多实物工作量加快形成。随着消费品以旧换新等扩内需促消费政策进一步落地显效,10月居民消费需求持续释放,市场销售增长加快。

根据国务院批复的期限品种结构,财政部按照适度均衡、定期滚动发行等市场化原则,安排2024年超长期特别国债分22个批次发行,从5月中旬首次发行,11月中旬发行完毕。财信金控首席经济学家伍超明此前接受证券时报记者采访时表示,较长时间的发行安排有助于避免对市场流动性造成短期冲击,分批次的发行也可以减少因大规模集中发行可能带来的市场压力。

目前,财政部正加快推进发行特别国债补充国有大型商业银行核心一

级资本等工作。财政部部长蓝佛安已经明确,2025年我国将继续发行超长期特别国债,支持“两重”建设。

中信建投证券政策研究组首席分析师胡玉玮认为,作为实打实的预算外增量财政资金,特别国债对于拉动经济增长具有乘数效应和放大作用,预计明年超长期特别国债不会低于1万亿元。补充国有大型商业银行核心一级资本的特别国债规模预计在1万亿至2万亿元。

最后一批2024年超长期特别国债完成发行工作的同一天,河南省政府成功发行318.169亿元2024年再融资专项债券(十一期),用途为“置换存量隐性债务”的地方政府债券完成首次招标发行。目前,河南、贵州等地已公布相关债券的发行信披文件,表明财政部已经向多地分配下达新增的地方

政府债务限额。

据蓝佛安介绍,6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务分三年实施,2024至2026年每年2万亿元。这意味着11月中旬至12月底,地方政府需要基本完成2万亿元隐债置换相关债券发行工作。

民生银行首席经济学家温彬对证券时报记者说,大规模置换地方政府存量隐性债务,为地方政府腾挪出资金空间和降低债务利息负担,也增加了金融机构持有资产的安全性,对经济修复具有积极作用。年内增发的2万亿元债券将一定程度上增加11至12月的资金面压力,但考虑到近来央行相继推出了国债买卖、买断式逆回购等流动性管理新工具,再加上央行多次提到的年内视情况降准0.25至0.5个百分点,足以保持流动性整体合理充裕。

## 金融资产管理公司不良资产业务管理办法发布

允许金融资产管理公司围绕主业开展轻资产、高附加值业务

证券时报记者 秦燕玲

11月15日,金融监管总局发布《金融资产管理公司不良资产业务管理办法》,从金融资产管理公司不良资产收购、管理、处置全流程入手,有序拓宽金融不良资产收购范围,明确细化可收购的非金融机构不良资产标准,并对尽职调查、处置定价、处置公告等关键环节进一步明确监管要求,同时规定金融资产管理公司可开展围绕不良资产相关的咨询顾问、受托处置等轻

资产业务,培育差异化核心竞争力。

金融监管总局有关司局负责人指出,近年来,我国商业银行等金融机构的资产结构发生较大变化,相应的风险分类监管制度也有所调整,为做好与《商业银行金融资产风险分类办法》等相关政策的衔接,《办法》有序拓宽金融资产管理公司可收购的金融不良资产范围。

具体来看,《办法》允许金融资产管理公司收购金融机构所持有的重组资产、其他已发生信用减值的资产等,

助力金融机构盘活存量,释放更多信贷资源投入到国家政策方针重点支持领域。同时,为引导金融资产管理公司进一步支持服务实体经济发展,《办法》明确界定非金融机构不良资产收购标准,鼓励金融资产管理公司切实发挥金融救助和逆周期调节功能作用。

《办法》还明确,金融资产管理公司还可以开展其他与不良资产相关业务,包括咨询顾问、受托处置不良资产、托管高风险机构、担任破产管理人

或者破产清算组成员、担任公司信用类债券受托管理人。

前述负责人表示,当前,我国不良资产市场对咨询顾问、受托处置等服务存在需求,为充分发挥金融资产管理公司在专业知识、人才队伍、处置经验等方面的比较竞争优势,《办法》规定金融资产管理公司可结合自身资源禀赋,开展围绕不良资产业务的轻资产、高附加值业务,综合运用多种手段助力金融和实体经济风险出清,提高化解处置金融风险的质效。

## 城中村改造政策支持城市扩围 专家称将有效带动存量房去化

证券时报记者 张达

“新增实施100万套城中村和危旧房改造”这一房地产增量政策正式落地。11月14日,证券时报记者从住房城乡建设部新闻通气会上获悉,近日,住房城乡建设部、财政部联合印发通知,部署各地加快落实城中村改造工作。通知明确,扩大城中村改造政策支持范围,从最初的35个城市扩大到全部地级市,同时,推进城中村改造货币化安置,严格落实“一项目两方案”。

业内人士认为,作为一系列房地产政策“组合拳”的新增量,城中村改造货币化安置政策支持城市扩围后,将有效破解地方政府的资金筹措难题,有力推动新增100万套改造目标的实现,直接带动去化压力大的地级城市存量房消化,对于促进房地产市场止跌回稳具有重要作用。

“这次城中村改造的政策支持范围从最初只有35个城市扩大到了全部地级城市,将有力地推动新增100万套

城中村和危旧房改造目标的实现,加快改善一大批城中村居民居住条件,彻底消除安全隐患,提升城市形象,完善城市功能。”浙江工业大学中国住房和房地产研究院院长虞晓芬说。

中国城市规划与设计研究院住房与住区研究所所长卢华翔表示,据有关调查,城中村安全隐患多、居住环境差,群众改造意愿迫切,仅原来的35个大城市,需要改造的城中村就有170万套,本次扩围后,近300个地级城市需要改造的城中村规模更大。

卢华翔同时指出,城中村改造需要大量的资金投入和长期稳定的低成本资金支持,这次政策支持城市扩围后,将有效破解地方政府城中村改造中的资金筹措难题,地方符合条件的项目,可充分利用开发性、政策性银行专项借款,可发行地方政府专项债券,还可以有商业银行贷款和税费优惠等政策支持,能够充分发挥多渠道资金的组合优势,推进项目顺利实施。

通知强调,各地要结合当地房地产市场形势,统筹考虑商品房的存量

和增量,从实际出发,稳妥推进城中村改造货币化安置,城市危旧房改造可参照执行。

在虞晓芬看来,通过货币化安置的方式,城中村居民可直接到商品住房市场选择心仪的住房,增加了房地产市场的交易量,直接带动去化压力大的地级城市存量房消化,加快解决房地产市场供求失衡问题,对于促进房地产市场止跌回稳具有重要作用。同时,货币化安置对于那些居住条件较差、急需改善居住环境的家庭无疑是一个福音,可以更快地搬入更加舒适宜居的住房。各地应利用好这一政策红利,评估筛选符合条件的城中村改造项目,尽快启动实施。

上海交通大学住房与城乡建设研究中心主任陈杰也认为,通过货币化安置方式推进城中村改造,与当地商品房库存去化工作有机结合起来,可产生多重好处:一是增加了改造居民的安置住房选择面,给予居民更多选择自主权,更容易实现安置需求精准匹配;二是缩短安置中的过渡周期,让

群众可以尽快住进新房,改善居住条件;三是大大缩短了项目改造周期,有助于减少改造项目的不确定性。

通知还要求,将城中村改造作为城市更新的重要内容有力有序推进,各地要落实好城中村改造财税、土地、金融等支持政策,严格落实“一项目两方案”,即每个项目都要制定完备的征收补偿方案、资金平衡方案等。

“实施城中村改造,一个重要的原则是要先谋后动、动则必快、动则必成。”虞晓芬说,这次通知要求各地要严格落实“一项目两方案”,确保条件成熟的项目才启动实施,这能够有效避免项目和债务风险,切实维护城中村居民的合法权益。

陈杰指出,积极推进城中村改造,从长远看,可以为在城市实现民生福祉、经济发展和城市安全的协同增进打下坚实基础,是各城市提升城市吸引力和增进城市竞争力的重要基石;在当下,也可以直接起到稳定居民预期、激发消费潜力、填补投资缺口、平滑经济周期的多重功效。

(上接A1版)

习近平强调,双方要加强治国理政经验交流,增进战略互信,坚定相互支持彼此核心利益和重大关切,加强反腐败、打击非法捕捞等领域合作。要担起文明互鉴时代责任,倡导加强国际文明对话,探讨构建全球文明对话合作网络。加强文化政策对接,深化文化艺术、教育、文化遗产保护等领域交流合作。中方愿增加面向秘鲁的奖学金名额。希望两国青年相知相亲,将中秘友好世代传承下去。

习近平指出,亚太国家经济深度融合,加强团结合作、维护地区稳定繁荣,符合亚太大家庭和全球南方共同利益。中方愿同秘鲁继续加强在中拉论坛框架下沟通协作,为促进中拉关系发展作出积极贡献。

博鲁阿尔特热烈欢迎习近平主席到访,表示秘鲁和中国是两大文明古国,历史上大量华人为秘鲁国家建设作出了积极贡献,两国人民拥有深厚情谊,是友好的兄弟和朋友。中国长期是秘鲁最重要贸易伙伴,特别是双方开展共建“一带一路”合作以来,各领域合作取得丰硕成果,充分展现了两国对于追求互利合作和共同发展的坚定承诺。习近平主席访问期间,双方签署包括自贸协定升级议定书等多项重要合作协议,将有力促进双方经贸关系和各领域合作进一步发

展。特别是钱凯港开港,实现“从钱凯到上海”,成为拉美和亚洲之间的重要桥梁和秘鲁经济增长的重要引擎,将有力促进秘鲁和拉美地区其他国家以及同中国乃至亚洲之间更加高效便捷的联通和贸易,助力两国和地区国家可持续发展。秘鲁欢迎中国企业来秘鲁投资兴业,参与基础设施、资源能源、交通等重要领域合作项目。我愿重申,秘鲁坚定恪守一个中国原则。秘鲁愿同中方加强文明交流互鉴和人文交流合作,密切青年和人员往来。感谢中方为秘鲁主办这次亚太经合组织领导人非正式会议提供重要宝贵支持。秘鲁坚持多边主义,期待同中方加强在亚太经合组织等框架内沟通配合,为推动亚太地区实现长期和平稳定和发展繁荣作出贡献。习近平主席此次访问将成为两国关系中的重要里程碑,开启秘中全面战略伙伴关系的新篇章,使两国人民共建共享更加持久和繁荣的未来,推动构建秘中命运共同体。

会谈后,两国元首共同见证签署《中华人民共和国政府与秘鲁共和国政府关于共建“一带一路”的合作规划》《中华人民共和国政府和秘鲁共和国政府自由贸易协定升级议定书》,并见证交换经贸、产业投资、工业园区、教育、绿色发展等领域多项双边合作文件。

双方发表《中华人民共和国和秘鲁共和国关于深化全面战略伙伴关系联合声明》。

当晚,习近平出席了博鲁阿尔特总统举行的欢迎宴会。

蔡奇、王毅等参加上述活动。

## 10月经济运行稳中有进 主要指标回升明显

(上接A1版)此外,就业和物价保持稳定。全国城镇调查失业率为5%,比上个月回落0.1个百分点。扣除食品和能源之外的核心CPI同比涨幅比上月扩大0.1个百分点,呈现积极变化。

除了经济结构改善,经济质量的“进”同样亮眼。新能源汽车国内零售渗透率连续4个月突破50%,符合低碳节能要求的高能效等级家电零售额同比实现两位数增长,绿色转型发展再添动力。1—10月制造业投资增长9.3%,比1—9月加快0.1个百分点,尤其是高技术制造业投资增长较快,夯实了产业升级发展的基础。

付凌晖指出,在存量政策加快落实和一揽子增量政策加力推出作用下,10月份除生产需求主要指标明显回升外,市场信心得到提振,主要体现在股市、楼市交

易活跃,企业和消费者的预期改善。消费者信心指数比上月回升1.2个百分点,为连续6个月回落之后的首次回升。这些变化将极大激发市场活力,推动经济回升向好。

不过,付凌晖也指出,外部环境依然复杂严峻,经济内生动能仍需继续增强。要进一步增强责任感和紧迫感,用足用好一揽子增量政策,发挥政策效能。

民生证券首席经济学家陶川对证券时报记者表示,10月份社会零售品消费和地方基建的脉冲有力对冲了房地产市场的拖累,尤其是在中央对地方进一步“抓紧抓实”的部署下,可以预见四季度实际国内生产总值(GDP)增速有望回升至5.3%附近,但受制于物价回升乏力,名义GDP增速的追赶仍有待破局。

## 10月跨境收支和银行结售汇 保持“双顺差”态势

国家外汇管理局11月15日公布的2024年10月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据显示,我国外汇市场运行平稳,跨境资金延续净流入,跨境收支和银行结售汇继续呈现“双顺差”态势。其中,企业、个人等非银行部门跨境收支顺差328亿美元,银行结售汇顺差183亿美元。衡量企业结汇意愿的结汇率处于年内较高水平,衡量企业购汇意愿的购汇率稳中有降,市场

预期和交易保持平稳有序,境内外汇供求基本平衡。

10月份,我国外贸保持向好势头,带动货物贸易跨境资金净流入稳步增加,当月净流入规模环比增长9.7%,连续3个月刷新历史峰值。此外,居民出境旅游和留学支出、外商投资企业分红派息等继续从季节性高位回落;关联企业之间跨境借贷往来资金呈现小幅净流入。(贺觉渊)

NEW新财富JUNE

主管/主办:广东省宣传事务中心  
国内统一连续出版物号:CN44-1477/F

编辑出版:深圳市新财富杂志社有限公司  
全国各地邮局均可订阅 邮发代号:46-228

“5.19”行情是否重现?  
12月成关键时间窗

刘晨明

张天伦

六边形战士  
2024董秘价值报告

刘鲜花

商汤十年:  
估值浮空中,再寻锚点

国产游戏进化40年

存量时代的精品化生存

雷霆

ESG评级两年3次上调,  
工业富联如何求解“双E方程式”

程静

杜冬东

正泰安能:  
户用光伏龙头,冲击600亿IPO

鲍有斌

托举独角兽 创投正升级

借壳、重组,跨界、跨国,  
新一轮并购潮已来?

符胜斌



权威评价 深度研究  
揭示资本的选择与逻辑  
促进市场信息透明 改善资源配置效率



证券时报  
(ID:www.stcn.com)