

12万亿元地方化债“组合拳”怎么看

——当前中国经济问答之四

唱响中国经济“光明论”

距离2024年收官不足一个月,密集上新的各省份地方政府再融资专项债券发行公报,传递出一个鲜明信号——

作为今年一揽子增量政策的“重头戏”,我国最新亮出的12万亿元地方化债“组合拳”正在加快落地。

在全国上下努力完成今年经济社会发展目标任务的关键时点,在我国经济加快转型升级迈向高质量发展的关键阶段,如何看待这一近年来力度最大化债方案背后的深意?

(一)

11月8日下午4时,人民大会堂香港厅挤满了中外媒体记者。十四届全国人大常委会第十二次会议举行新闻发布会,公布了12万亿元地方化债“组合拳”。

这是一套“6+4+2”的“三箭齐发”方案——

6,是指11月8日全国人大常委会批准的增加6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务;

4,是指从2024年开始,连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元补充政府性基金财力,专门用于化债,累计可置换隐性债务4万亿元;

2,是指2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元,仍按原合同偿还,不必提前偿还。

“三支箭”均指向海内外关注的中国地方政府隐性债务风险问题,其风向标意义凸显。

为何选择在此时加力化解地方政府隐性债务?我国政府债务风险几何?

首先要弄清楚什么是“隐性债务”。放眼全球,政府适度举债发展经济,是国际通行做法。也就是说,债务不是魔鬼,没必要“谈债色变”。

适当的债务融资,能帮助实体经济解决资金问题,促进经济繁荣;而一旦债务过高,财政可持续性受到冲击,经济将会受拖累。

我国政府债务包括法定债务和隐性债务。法定债务主要包括中央政府发行的国债,以及省级政府发行的地方政府债券。隐性债务是指地方各级政府法定限额外,通过其他企事业单位等举借的政府承担偿还或者担保责任的债务,好比“隐藏的冰山”,没有被记录在政府资产负债表中,不易被监管。

财政部部长蓝佛安指出,当前一些地方隐性债务规模大、利息负担重,不仅存在“爆雷”风险,也消耗了地方可用财力。

有困难有问题不可怕,关键看解决问题的努力和成效。

坚持底线思维,把牢关键环节,积极有效应对,正是中国屡屡在应对风险挑战中赢得战略主动的关键。

“十四五”规划提出“稳妥化解地方政府隐性债务”。这些年,从中央到地方,围绕防范化解地方政府债务风险打响了攻坚战。

近年来,债务风险较低的北京、上海、广东已实现存量隐性债务清零,一些债务风险较高的地区已在中央政

策支持下开展化债试点。截至2023年末,全国纳入政府债务信息平台的隐性债务余额比2018年摸底数减少了50%,债务风险总体可控。

但也要看到,化债工作仍然在路上。

为进一步摸清“家底”,2023年末,经过逐个项目甄别、逐级审核上报,中央确认全国隐性债务余额为14.3万亿元,并要求在2028年底前全部化解完毕。

进入2024年,受外部环境变化和内需不足等因素影响,我国经济运行出现一些新的情况和问题,税收收入不及预期,土地出让收入大幅下降,各地隐性债务化解的难度加大。

正是在这样的背景下,我国推出了新一轮化债“组合拳”。

据测算,通过“三支箭”协同发力,2028年底之前,地方需消化的隐性债务总额将从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元,平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元,不到原来的六分之一。

对地方政府而言,这无疑是一场政策“及时雨”——5年预计可为地方政府节约6000亿元左右利息支出,既能直接缓解偿债压力,又能畅通资金链条。

更深远意义,在于以一子落促满盘活。

全国财政支出中,超过八成来自地方。地方政府的“轻装上阵”,必将推动中国经济持续回升向好。

(二)

12万亿元化债方案一经发布,即引发一些海外媒体的关注。《联合早报》报道称,从化债角度看,政策规模符合预期,甚至“略超预期”。

除了帮助地方政府解决短期的“燃眉之急”,这一方案更是着眼长远,体现了我国化债思路的根本转变。

从应急处置转为主动化解——以前的化债侧重应急,发现一起风险事件处理一起,由于金融市场具有传染效应,一个小的风险事件容易引发更大的担忧,不利于债务问题的整体解决。此次化债则是通过整体性的安排彰显主动性,地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元,体现了实事求是、不避问题的积极应对态度。

将“暗债”转为“明债”——“置换”是本轮化债方案的关键词,意味着不是免除地方政府的偿债责任,而是通过发行期限结构更加优化、利率更低的地方政府债券,逐步替换以银行贷款、公开市场债券、非标债务等形式存在的地方政府隐性债务,以此推动隐性债务显性化,地方债务管理更加规范透明。

对地方政府而言,降低当期偿债压力,无疑能腾出更多的政策空间、财政资金和精力来发展经济、提供公共服务、保障民生,从而更好平衡稳增长和防风险。

这一转变,传递出我国坚持“在高质量发展中推进债务风险化解”的积极信号,意味着今后财政政策支持高质量发展的力度以及逆周期调节能力将进一步增强。

当前外部环境变化带来的不利影响增多,这就需要应用完善的制度防范化解风险,有效应对挑战,在危机中育新机、于变局中开新局。

为提升服务实体经济质效,行动方案提出,推动建立科技保险政策体系,完善配套支持措施。优化首台(套)首批次保险补偿政策机制。丰富研发、中试、知识产权、网络安全等领域保险供给。推进农业保险“扩面、增品、提标”,着力构建多层次农业保险体系。推动构建涵盖基础层、扩展层、补充层的多层次巨灾保险保障机制,扩大综合巨灾保险试点。

在推进高水平对外开放方面,行动方案提出,支持符合条件的境外金融机构投资我国金融市场,鼓励符合条件的中资财险公司优化境外布局,支持在境外再保险市场交流合作。积极参与国际规则制定,探索监管规则互认。探索相关财险业务互联互通,支持香港国际金融中心发展。

党的二十届三中全会明确提出,完善政府债务管理制度,建立健全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制,加快地方融资平台改革转型。

12万亿元化债方案精准指向的是化解存量隐性债务,要巩固住化债效果,既要提高地方政府债券使用效率,更要坚决遏制新增隐性债务。

财政部数据显示,今年前10个月,全国发行新增地方政府债券45689亿元,其中专项债券39121亿元;发行再融资债券28193亿元,累计全国发行地方政府债券73882亿元。

允许专项债券用于土地储备,支持收购存量商品房用作保障性住房,加大对国家级产业园区基础设施、5G融合应用设施等领域支持力度……今年以来,我国不断扩大地方政府专项债券支持范围,凸显支持高质量发展的取向。

同时,为避免处理完“旧账”又增“新账”,我国对新增地方政府隐性债务持续保持“零容忍”的高压监管态势,完善惩处、问责机制,并加快推进地方融资平台改革转型。

越是面对复杂形势,越要善于在改革发展中解决问题。

统筹抓好化债和发展,在高质量发展中推进债务风险化解,以化债为契机倒逼发展方式转型,在改革创新上迈出更大步伐,在化解债务风险中找到新的发展路径,正是高质量发展和高水平安全良性互动的生动实践。

(三)

2024年收官在即,这次化债“组合拳”正加快落地——

11月9日,12万亿元化债方案亮相的第二天,财政部已将6万亿元债务限额下达各地,多省份迅速启动发行工作。

12月5日,湖北省政府完成二期再融资专项债券招标,辽宁省政府完成二期再融资专项债券招标……

中国债券信息网上,一份份公告实时滚动更新,近一个月各地密集披露用于置换存量隐性债务的再融资债券信息,有时一天有十多个省份同时发债。

截至12月5日,已有23个省(区、市、计划单列市)发行再融资债券,合计发行14595亿元,发行进度占2024年额度的73%。

这一力度空前的化债方案加快落地,正是积极的财政政策进一步加力的体现。

今年以来,财政收支矛盾进一步凸显,逆周期的财政政策如何承压而上加大逆周期调节力度?

不妨打开今年的财政政策工具箱看一看:

做好“加法”,赤字规模增至4.06万亿元,年初安排新增地方政府专项债务限额3.9万亿元,今年1万亿元超长期特别国债全部发行完毕,用于支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设(“两重”)、大规模设备更新和消费品以旧换新(“两新”)政策落地。

做好“减法”,坚持政府过紧日子,同时持续优化税费优惠政策。比如12月1日起,实施加大住房交易环节契税优惠力度、降低土地增值税预征率下限等多项税收优惠政

策,促进房地产市场平稳健康发展。

做好“乘法”,发挥财政资金“四两拨千斤”的作用,将资金更多投向具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域,撬动更多社会资本助力经济高质量发展。

做好“除法”,在解决存量债务风险的同时,坚决遏制新增隐性债务。12万亿元化债举措叠加其他财政增量举措,积极财政政策效应更大,成为推动经济回升向好、稳健前行的重要支撑。

巧用“加减乘除”运算法,多种政策工具组合发力,积极的财政政策不断提质增效,助力高质量发展。

展望2025年,“十四五”规划将迎来收官之年。海内外关注,我国在推进化债工作的同时,财政政策未来发力空间还有多大?

可以从世界坐标上寻找答案——从负债率看,根据国际货币基金组织统计,2023年末G20中的国家平均政府负债率118.2%,G7国家平均政府负债率123.4%。同期,我国政府全口径债务总额为85万亿元,其中,国债30万亿元,地方政府法定债务40.7万亿元,隐性债务14.3万亿元,政府负债率为67.5%。

从赤字率看,我国长期以来对于赤字率的安排较为谨慎,大多数年份低于3%,明显低于其他全球主要经济体。

此外,我国地方政府债务形成了大量有效资产。地方政府债务支持建设了一大批交通、水利、能源等项目,很多资产正在产生持续性收益,既为经济高质量发展提供有力支撑,也是偿债资金的重要来源。

可以说,我国政府杠杆率明显低于主要经济体和新兴市场国家,中央财政提升还有比较大的举债空间和赤字提升空间。

事实上,一系列更加积极的政策已经在紧锣密鼓谋划推进中。

蓝佛安此前明确表示,2025年将实施更加给力的财政政策,包括积极利用可提升的赤字空间,扩大专项债券发行规模,继续发行超长期特别国债,加大力度支持“两新”品种和规模,加大中央对地方转移支付规模等。

财政领域之外,多项金融政策密集发布,促消费稳外贸政策接连出台,央企帮扶举措有效实施,推动房地产市场止跌回稳打出“组合拳”……一揽子增量政策因时酝酿,因势推出,既注重当下又着眼长远。

更多的改革举措正在路上——党的二十届三中全会围绕“健全宏观经济治理体系”作出改革部署,其中明确提出深化财税体制改革,明年一批条件成熟、可感可及的改革举措,特别是一些事关顶层设计的基础性制度,将加快落地。

以宏观调控应对短期挑战,以深化改革破解中长期难题——中国高质量发展的实践中,不断开拓宏观调控空间,丰富了具有中国特色的宏观经济治理体系,向世界展现大国经济的治理智慧。

中国经济是一艘巨轮,乘风破浪前行是常态。

船行关键处,奋进正当时。朝着既定目标实干笃行,精准有效实施宏观调控,更好统筹高质量发展和高水平安全,中国经济发展必将乘风破浪,未来可期。

新华社北京12月6日电

谈股论市

港股6日涨1.56%

收报19865.85点

新华社香港12月6日电 香港恒生指数6日涨305.41点,涨幅1.56%,收报19865.85点。全日主板成交1627.85亿港元。

国企指数涨122.42点,收报7136.55点,涨幅1.75%。恒生科技指数涨94.43点,收报4464.65点,涨幅2.16%。

蓝筹股方面,腾讯控股涨1.83%,收报412.6港元;香港交易所涨1.31%,收报294.6港元;中国移动涨0.34%,收报72.75港元;汇丰控股涨1.08%,收报74.55港元。

香港本地股方面,长实集团涨

0.93%,收报32.45港元;新鸿基地产涨0.26%,收报77.55港元;恒基地产涨1.21%,收报25.05港元。

中资金融股方面,中国银行涨1.09%,收报3.72港元;建设银行涨1.48%,收报6.16港元;工商银行涨1.5%,收报4.75港元;中国平安涨2.3%,收报46.75港元;中国人寿涨2.67%,收报15.38港元。

石油石化股方面,中国石油化工股份涨1.17%,收报4.31港元;中国石油股份涨0.35%,收报5.79港元;中国海洋石油涨0.45%,收报17.72港元。

东京股市两大股指回落

新华社东京12月6日电 日本东京股市两大股指6日回落,日经225种股票平均价格指数收盘下跌0.77%,东京证券交易所股票价格指数下跌0.55%。

受隔夜纽约股市三大股指全面下跌影响,东京股市两大股指6日低开。东京电子、爱德万测试等半导体相关股票明显受挫,导致大盘全天波

动下行。

至收盘时,日经股指下跌304.43点,收于39091.17点;东证股指下跌15.02点,收于2727.22点。

从板块来看,东京证券交易所33个行业板块多数下跌,有色金属、其他制品、保险业等板块领跌,航空运输业、电力及燃气业、精密仪器等板块上涨。



证监会公示第三批区域性股权市场“专精特新”专板建设方案备案名单

记者12月6日从中国证监会获悉,证监会公示第三批区域性股权市场“专精特新”专板建设方案备案名单,符合专板建设要求的区域性股权市场共9家。

根据《关于高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板的指导意见》有关要求,部分省级(含计划单列市)人民政府办公厅已将辖内区域性股权

市场“专精特新”专板建设方案报送证监会备案。

9家符合专板建设要求的区域性股权市场为:山西股权交易中心、辽宁股权交易中心、中原股权交易中心、广西北部湾股权交易所、陕西股权交易中心、甘肃股权交易中心、深圳前海股权交易中心、大连股权交易中心、厦门两岸股权交易中心。 据新华社12月6日电

德国10月工业产出环比下降1%

新华社柏林12月6日电 德国联邦统计局6日公布的数据显示,经季节和工作日调整后,德国10月工业产出环比下降1%。

数据显示,10月德国能源业产出环比大幅下降8.9%,建筑业产出保持稳定。去除能源业和建筑业后,该国当月工业产出环比下降0.3%,其中汽车行业产出环比下滑1.9%。数据还显示,经工作日调整后,德国10月工业产出同比下

降4.5%。此外,德国联邦统计局将9月工业产出环比降幅从2.5%调整为2%。

德国联邦经济和气候保护部当天发表声明说,结合近期工业新订单下滑,以及多项最新经济信心指标再度走低,目前德国工业经济实现可持续复苏的前景仍不明朗。

德国联邦统计局日前公布的数据显示,经季节和工作日调整后,德国10月工业新订单环比下降1.5%。

印度央行下调2025财年经济增长预期

印度中央银行印度储备银行6日下调印度2025财政年度经济增长预期至6.6%。印度央行10月预期这一数字为7.2%。

印度央行当天宣布,将基准利率维持在6.5%的水平,下调存款准备金率50个基点至4%,以提升流动性。

美国消费者新闻与商业频道(CNBC)报道,印度经济增速下滑幅度超出预期。今年第三季度,印度经济同比增长5.4%,为近两年内最低增速,低于路透社先前调查中经济分析师预期的6.5%。

伦敦证券交易所集团数据显示,印度货币卢比对美元汇率本周早些时

候跌至历史低位。CNBC报道认为,这意味印度的货币宽松政策可能对卢比汇率走势构成进一步下行压力,进而或引发资本外流。

印度财政与企业事务部长尼尔玛拉·西塔拉曼和印度工商部长皮尤什·戈亚尔呼吁降息,但央行行长沙克蒂坎塔·达斯已排除立刻降息的可能性。他10月说,立刻降息“非常不成熟”且“非常非常冒险”。

经济增速放缓的同时,印度通货膨胀率激增,10月消费者价格指数(CPI)上涨至6.21%,创14个月来新高,明显高于印度央行设定的4%通胀目标。 新华社微特稿

金融监管总局发文明确未来五年财险业发展规划

据新华社北京12月6日电 国家金融监督管理总局6日对外发布《关于加强监管防范风险推动财险业高质量发展的行动方案》,提出未来五年,财险业保持平稳增长,风险防范能力、保障广度深度、综合实力逐步增强,初步形成结构合理、治理良好、竞争有序的财险市场体系。

行动方案提出,深化改革推进开

放,加快业务转型升级。丰富新能源车险产品,优化市场化定价机制,研究出台推动新能源车险高质量发展的政策举措,持续深化车险综合改革。引导行业加大科技投入,强化科技赋能,加快线上化、数智化转型。加强对智能驾驶、低空经济、量子科技等新领域新赛道保险研究应用。

为提升服务实体经济质效,行动

方案提出,推动建立科技保险政策体系,完善配套支持措施。优化首台(套)首批次保险补偿政策机制。丰富研发、中试、知识产权、网络安全等领域保险供给。推进农业保险“扩面、增品、提标”,着力构建多层次农业保险体系。推动构建涵盖基础层、扩展层、补充层的多层次巨灾保险保障机制,扩大综合巨灾保险试点。

在推进高水平对外开放方面,行动方案提出,支持符合条件的境外金融机构投资我国金融市场,鼓励符合条件的中资财险公司优化境外布局,支持在境外再保险市场交流合作。积极参与国际规则制定,探索监管规则互认。探索相关财险业务互联互通,支持香港国际金融中心发展。

珠海市金湾区金沙滩滨海旅游项目申请海域使用权公示

珠海联港瞰海商务有限公司提出珠海市金湾区金沙滩滨海旅游项目用海申请。根据《中华人民共和国海域使用管理法》的规定,我局对该用海项目申请海域使用权进行了初审,现予以公示。请对该用海项目有异议的利害关系人或单位,在2024年12月7日至2024年12月16日内,将书面材料送交我局反映情况。逾期无异议,我局则按法定程序报批。

项目名称	珠海市金湾区金沙滩滨海旅游项目
位置	位于珠海市金湾区三灶镇金沙滩西南侧
用海面积	12.3302公顷

全部宗海界址点见附件。
联系人:何先生,电话:0756-7799969,地

址:珠海市金湾区金鑫路137号市民服务中心C1 海界址点栋204室,邮编:519090。

附件:珠海市金湾区金沙滩滨海旅游项目宗

珠海市海洋发展局
2024年12月7日

附件:珠海市金湾区金沙滩滨海旅游项目宗海界址点					
界址点编号及坐标(CGCS2000 北纬/东经)					
申请用海总面积12.3302公顷					
用海方式为:游乐场用海11.9292公顷、透水构筑物用海0.401公顷					
1	21° 59' 48.449"	113° 22' 30.219"	2	21° 59' 48.946"	113° 22' 31.316"
3	21° 59' 49.819"	113° 22' 30.858"	4	21° 59' 49.728"	113° 22' 30.656"
5	21° 59' 53.292"	113° 22' 28.780"	6	21° 59' 53.006"	113° 22' 28.044"
7	21° 59' 49.404"	113° 22' 29.934"	8	21° 59' 49.325"	113° 22' 29.758"
9	21° 59' 54.512"	113° 22' 43.785"	10	21° 59' 54.666"	113° 22' 44.103"
11	21° 59' 55.089"	113° 22' 43.869"	12	21° 59' 54.948"	113° 22' 43.555"
13	21° 59' 47.432"	113° 22' 32.277"	14	22° 00' 04.626"	113° 23' 09.800"
15	22° 00' 07.525"	113° 23' 08.254"	16	21° 59' 50.332"	113° 22' 30.731"