

接续专项债稳经济 7399 亿政金工具投放完毕

本报记者 杜丽娟 北京报道	元专项债结存限额和7000 多亿元政策性金融工具的投放情况。	会资本参与并形成有效投资,助力稳定经济大盘发挥了重要作用。	专项债结存限额已在 11 月初基本完成发行任务,这使得政策性金融工具成为促进基建投资的重要举措。	全国基金项目视频调度工作会,其中一项会议内容,是督促指导地方推进政策性开发性金融工具已签约投放项目(以下简称“基金项目”)加快开工建设,尽快形成更多实物工作量。
2022 年度最后一个月,财政政策在增量举措应出尽出的背景下,市场的关注重点转向 5000 亿	作为党中央、国务院的一项重要要决策部署,今年以来,专项债和政策性金融工具的投放,对引导社	按照国务院要求,5000 亿元专项债结存限额要在 10 月底完成投放,从目前各方发布的数据看,	11 月 25 日,国家发改委召开	国家发改委表示,要在 11 月 30 日前实现基金工作第二阶段项目全部开工的目标,确保完成好党中央、国务院交办的重要任务。

基建增速维持高位

数据显示,1~10 月份新开工项目计划总投资同比增长 23.1%。

进入四季度,伴随出口受全球经济下行影响而出现的下滑态势,中国经济支撑重点转向基建投资,这加速了基建投资增速重回两位数时代的节奏。

相关数据显示,1~10 月,广义基建投资增速同比增长 11.4%,较 1~9 月上升 0.2 个百分点,较 2020~2021 年同期两年平均加快 9.5 个百分点。

粤开证券首席经济学家罗志恒在接受《中国经营报》记者采访时表示,综合看,基建增速出现快速增长主要受项目端和资金端两方面因素的影响。“从统计数据看,我们发现今年以来,项目端呈现了储备足、开工快的特点,资金端则是专项债唱罢,政策性金融工具登台,这为基建增速的持续恢复创造了条件。”罗志恒说。

据悉,今年以来,国家发改委加快了项目前期储备与审批工作,并推动基建项目尽快开工。目前在国家发改委督促下,各级地方政府形成了“储备—开工—建设—竣工”的滚动接续机制,这加快了固定资产投资项目的审批速度。

统计表明,1~10 月,国家发改委审批核准固定资产项目 97 个,总投



基础设施投资持续回升,前 10 个月同比增长 8.7%。视觉中国/图

资 14233 亿元,主要集中在能源、交通、水利等行业,是去年同期的 2.9 倍,是去年全年的 1.8 倍。来自国家统计局的数据显示,1~10 月份新开工项目计划总投资同比增长 23.1%。

国家统计局新闻发言人付凌晖表示,随着地方专项债发行使用加快,政策性开发性金融工具资金有效投放,交通水利、公共设施等基础设施建设,以及信息技术、大数据等新型基础设施建设加快,基础设施投资持续回升。前 10 个月,基础设施投资同比增长 8.7%,增速连续 6 个月加快。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东认为,下半年以来,广义财政成为发力主角,这在一定程度上助力

了基建持续高增的态势。目前广义财政工具即 8000 亿元政策性银行信贷、6000 亿元政策性金融工具,也包括了 5000 亿元专项债限额,其积极发力为经济大盘的企稳发挥了作用。

“在上述财政举措支撑下,2022 年下半年基建增速将维持高位。我们预计,全年基建增速可达 10%以上。”高瑞东说。

国家统计局投资司首席统计师罗毅飞在国新办新闻发布会上表示,10 月份,各地区各部门把扩大有效投资作为稳经济的关键举措,推动项目尽快开工建设,加快设备更新改造贷款投放,加大项目要素保障力度,积极发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用,促进投资平稳增长。

增量工具接续发力

截至 11 月 23 日,2022 年共有 2782.6 亿元专项债用作资本金,占发行规模的比重仅为 6.9%。

然而,伴随新增专项债基本发行完成,下半年国务院充分挖掘增量政策工具,其中颇受市场关注的是政策性金融工具,这成为接力专项债补充重点领域项目资本金的一项措施。

据了解,今年 7 月底,国务院部署通过政策性开发性金融工具,加大重大项目融资支持,并成立了由 19 个部门和单位组成的推进有效投资重要项目协调机制。

国家发改委新闻发言人孟玮介绍,截至 11 月中旬,7399 亿元金融工具资金已全部投放完毕,支持的项目大部分已开工建设,正在加快形成实物工作量。

对于政策性金融工具对稳投资发挥的作用,一组数据也成为佐证。

国家统计局发布的数据显示,1~10 月份全国固定资产投资增长 5.8%,在房地产投资下降的情况下,基础设施投资持续发力,1~10 月份增长 8.7%,制造业投资稳定增长,1~10 月份增长 9.7%。

目前,国家发改委按照“成熟一批、推荐一批、随时推荐”的思路,严格落实项目在投向领域、前期工作、负面清单等方面的管理

要求,迅速组织筛选了一大批备选项目,推荐给国家开发银行、农业发展银行、进出口银行,由银行按市场化原则独立评审、自主决策,从中选取项目投放资金。

以广州为例,目前,广州市签约项目共 35 个,签约金额超过 240 亿元,所有签约项目预计 11 月底前全部开工。

农发行表示,基金第二期重点支持广东、江苏、山东、浙江、河南和四川 6 个经济大省,投资项目 412 个,金额 676.37 亿元,金额占比 68%。进出口银行向广东、江苏、山东、浙江、河南和四川投放 252 亿元,占比 50.4%。

国家发改委表示,要加大对重点地区、重点行业、重点项目、日调度日督促,争取所有项目按期开工,对的确不能按期开工的项目按程序调整,同时要组织开展好“回头看”有关工作,督促基金项目加快开工建设,并了解项目推进实施过程中存在的问题等,有针对性地加以解决。

对于政策性金融工具接续发力支持基建的效果,罗志恒认为,相比于专项债,政策性金融工具的分配更为灵活,可以优先支持

“十四五”规划内的、前期工作成熟、三季度能尽快开工的基础设施重点领域项目,并将资金资源向经济大省、重点省市倾斜,这会助力相关省份挑起稳经济大梁的重担。

除此之外,相比专项债,政策性金融工具可撬动的资金规模也更大。

一直以来,专项债作为项目资本金的比例最多为 25%,且由于要求严格,市场符合标准的项目也较少,截至 11 月 23 日,2022 年共有 2782.6 亿元专项债用作资本金,占发行规模的比重仅为 6.9%。

罗志恒介绍,相较而言,政策性金融工具定位为重大项目的资本金补充工具,受约束相对较少,加上政策性银行及各商业银行积极推进落实相关项目的配套融资,从实践来看,其发挥的杠杆作用要远大于同等额度的专项债。

伴随上述两项增量政策工具的相继落地,中央经济工作会议召开时间的临近,这使得市场对新一轮财政货币政策的走向也充满期待,对地方政府来说,2023 年增量政策工具将有哪些空间持续释放,也值得更多关注。

11 月制造业 PMI 为 48% 专家预计 12 月或将出现边际改善

本报记者 谭志娟 北京报道

11 月 30 日,国家统计局服务业调查中心和国物流与采购联合会发布的数据显示,11 月份,制造业采购经理指数(PMI)为 48.0%,比上月下降 1.2 个百分点,低于临界点,制造业生产经营景气水平较上月有所下降。

产需两端继续放缓

在制造业 PMI 方面,产需两端继续放缓。一方面,从供给端看,11 月份,疫情对部分企业生产经营带来不利影响,生产活动有所放缓,产品订货量减少。生产指数为 47.8%,比上月下降 1.8 个百分点,继续位于临界点以下。另一方面,从需求端看,新订单指数为 46.4%,比上月下降 1.7 个百分点,其中新出口订单指数为 46.7%,比上月下降 0.9 个百分点,制造业生产和国内外市场需求均有所回落。

此外,据赵庆河介绍,供应商配送时间指数降至 46.7%,部分调查企业反映受物流运输不畅和上下游企业生产活动受限等因素影响,供应商交货时间滞后和客户订单减少等情况有所增加。

建筑业继续位于较高景气区间

非制造业景气水平也出现走低。官方数据显示,11 月份,非制造业商务活动指数为 46.7%,比上月下降 2.0 个百分点,连续两个月低于临界点。

周茂华认为:“非制造业指数明显收缩,主要是区域散发疫情对服务行业构成明显抑制作用,抵消了建筑业活动强劲扩张的表现。”

记者注意到,建筑业继续位于较高景气区间。建筑业商务活动指数为 55.4%,连续 6 个月位于较高景气区间,建筑业总体保持较快增长。其中,土木工程建筑业商务活动指数为 62.3%,高于上月 1.5 个百分点,企业施工进度有所加快。从市场预期看,业务活动预期指数为 59.6%,位于较高景气区间,企业对行业发展预期总体保持乐观。

“从高频数据来看,11 月石油沥青装置开工率由上月的 42.1%回落

就此,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《中国经营报》记者分析说:“11 月制造业 PMI 指数连续第二个月回落,制造业活动有所收缩。从各项指标看,11 月供需两端有所放缓,主要是受多点散发新冠肺炎疫情(以下简称“疫情”)干扰了正常生产生活秩序,对内需构成抑制;

同时,从国内制造业新订单及近期海外主要经济体 PMI 指数看,海外需求有趋缓迹象。”

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读时也称:“11 月份,受国内疫情点多面广频发、国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响,中国采购经理指数回落。”

上月 3.7 个百分点,制造业市场预期总体有所回落。从行业看,纺织、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、金属制品等行业生产经营活动预期指数均低于 43.0%,企业信心不足。

“由于需求放缓、散发疫情干扰影响了市场预期,11 月企业经营预期指数有所波动。”周茂华说。

赵庆河还表示,本月制造业景气水平总体有所回落,但仍有部分行业保持扩张,其中农副食品加工、食品及饮料料精制茶、医药、电气机械器材等行业 PMI 和生产经营活动预期指数继续位于景气区间,市场需求保持增长,企业对行业发展较为乐观。

整体上,在周茂华看来:“近两个月经济活动受到抑制,经济复苏基础仍不够牢固,部分制造业企业、服务业继续面临一些经营困难与挑战,市场预期存在一些波动;接下来政策上需要各地协同,民众积极配合,提升防疫精准质效,更好地统筹防疫与经济恢复,畅通产业链供应链,落实好此前出台的保供稳价、稳楼市、纾困稳投资等一揽子政策措施,加快政策红利释放,引导金融机构加大对实体经济薄弱环节的支持力度。”

展望未来,周茂华表示:“国内经济活动受散发疫情影响特征明显,随着国内防疫精准、科学落地,散发疫情影响对经济活动的抑制有望减弱;国内纾困助企、稳投资扩内需政策持续发力显效,预计 12 月制造业与服务

业可能出现边际上的改善。”

同时,从国内制造业新订单及近期海外主要经济体 PMI 指数看,海外需求有趋缓迹象。”

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读时也称:“11 月份,受国内疫情点多面广频发、国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响,中国采购经理指数回落。”

上月 3.7 个百分点,制造业市场预期总体有所回落。从行业看,纺织、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、金属制品等行业生产经营活动预期指数均低于 43.0%,企业信心不足。

“由于需求放缓、散发疫情干扰影响了市场预期,11 月企业经营预期指数有所波动。”周茂华说。

赵庆河还表示,本月制造业景气水平总体有所回落,但仍有部分行业保持扩张,其中农副食品加工、食品及饮料料精制茶、医药、电气机械器材等行业 PMI 和生产经营活动预期指数继续位于景气区间,市场需求保持增长,企业对行业发展较为乐观。

整体上,在周茂华看来:“近两个月经济活动受到抑制,经济复苏基础仍不够牢固,部分制造业企业、服务业继续面临一些经营困难与挑战,市场预期存在一些波动;接下来政策上需要各地协同,民众积极配合,提升防疫精准质效,更好地统筹防疫与经济恢复,畅通产业链供应链,落实好此前出台的保供稳价、稳楼市、纾困稳投资等一揽子政策措施,加快政策红利释放,引导金融机构加大对实体经济薄弱环节的支持力度。”

展望未来,周茂华表示:“国内经济活动受散发疫情影响特征明显,随着国内防疫精准、科学落地,散发疫情影响对经济活动的抑制有望减弱;国内纾困助企、稳投资扩内需政策持续发力显效,预计 12 月制造业与服务

政治局会议定调 2023 年经济工作：坚持稳字当头、稳中求进

本报记者 谭志娟 北京报道

中共中央政治局 12 月 6 日召开会议,分析研究 2023 年经济工作。会议指出,明年要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强各类政策协调配合,优化疫情防控措施,形成共促高质量发

科技政策要聚焦自立自强

在政策方面,会议提出,积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力,产业政策要发展和安全并举,科技政策要聚焦自立自强,社会政策要兜牢民生底线。

中泰证券研究所政策专题组负责人、首席分析师杨畅告诉记者,“财政政策与货币政策会具有比较平稳的延续性。会议提出,‘积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力’,预计通过财政政策的适度加力与货币政策的更加精准,再配合疫情防控措施的优化调整,有利于为明年经济更加平稳和修复,创造良好的政策环境。”

周茂华也告诉记者,“宏观政策方面延续积极财政与稳健货币政策,加强政策间协调配合,在宏观调控方面保持政策连续性和稳定性,宏观政策支持经济恢复的力度不减。”

着力扩大国内需求

会议还指出,要着力扩大国内需求,充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系,提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”,增强我国社会主义现代化建设动力和活力。要推进高水平对外开放,更大力度吸引和利用外资。

周茂华认为,“消费和有效投资是明年推动内需复苏,国内

展的合力。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《中国经营报》记者分析说,“明年经济工作重心还是推动经济恢复,稳增长、稳就业、稳物价和防风险,保持经济运行在合理区间;国内经济工作的‘主线’是扩大有效需求和供给侧结构性改革,也就是实现质的有效

在货币政策方面,王青表示,“在经济增速回升背景下,2023 年出台新的降息降准措施的可能性不大。但在明年物价形势整体温和的背景下,货币政策转向大幅收紧的概率也较低。预计 2023 年央行将继续引导市场流动性处于合理充裕水平,宽信用过程也将上半年持续,这将为财政政策发力以及推动经济回升提供有利的货币金融环境。”

不过,中国民生银行首席经济学家温彬认为,“稳健的货币政策要精准有力”,这与近些年货币政策“松紧适度”“合理适度”“灵活适度”的提法截然不同,预计明年货币政策力度将会加大,降准、降息等总量政策将会择机推出,各种结构性政策工具也有望加强。

在财政政策方面,王青则认为,2023 年目标财政赤字率将保持在 2.8% 左右,与今年基本持

提升和量的合理增长。”

东方金诚首席宏观分析师王青还表示,考虑到短期内疫情对宏观经济还可能存在一定扰动效应,房地产行业仍将低位运行一段时间,2023 年经济增长动能很可能前低后高;并预计 2023 年宏观政策仍将保持一定稳增长力度,这尤其会在上半年有明显体现。

平,新增地方政府专项债规模也不会明显低于今年的 3.65 万亿元,这有助于推动经济增速回升。并预计明年财政政策“加力”的重点,或将从今年的支持基建投资提速,实施大规模退税转向全面提振消费。

温彬还预计,“明年的赤字率将会高于今年的 2.8% 左右,专项债规模也将在连续两年 3.65 万亿元的基础上相应提升。”

对于会议提出的“产业政策要发展和安全并举,科技政策要聚焦自立自强”,杨畅认为,产业发展是必然要求,现阶段更加强调与安全并举,或许突出体现在产业链供应链的安全上。

“科技自立自强在国家发展全局中也具有十分重要的地位和作用,包括基础研究、实验室研发、产业化前期以及大规模推广阶段,都有望得到政策的配套支持。”杨畅对记者说。

风险,守住不发生系统性风险的底线。

杨畅认为,现阶段在防范化解重大经济金融风险上,已经形成了比较好的处理模式和处理范式,针对隐性债务、房企流动性都形成了一系列良好的工作举措,现阶段,进一步强化底线思维,也有望推动具体的政策措施,从防范风险蔓延逐步向控制风险演化,化解风险苗头的前端转移。