

1月地方债发行超6000亿元 一季度基建投资有望实现“淡季不淡”

本报记者 谭志娟 北京报道

据中泰证券最新统计,1月,地方债发行达6435亿元,其中主要以新增专项债为主,占当月地方债发行总量的76.3%。1月共有17个省份和3个计划单列市发行地方债,其中广东、河南、山东发行规模位列

资金主要投向基础设施建设

2022年新增地方债资金投向基础设施建设的比例达63.8%,比2021年提高2.7个百分点,对提振基建投资作用明显。

从投向领域来看,来自中泰证券的数据显示,新增专项债主要投向市政和产业园区基础设施、保障性安居工程和社会事业,占比分别为58.48%、17.52%和8.93%。

记者注意到,2022年新增地方债资金也主要投向基础设施建设。根据财政部政府债务研究和评估中心的数据,2022年新增地方债资金投向基础设施建设的比例达63.8%,比2021年提高2.7个百分点,对提振基建投资作用明显。其中,投向市政和园区、交通基础设施、农林水利、生态环保、物流和能源资金占比分别为31.9%、17.3%、9.2%、3.7%、1.7%;其余投向社会事业、保障性安居工程等领域。

就此,张依群认为:“当前,地方政府专项债券是政府投资的最重要资金来源。在具体额度分配和使用上,今年地方政府专项债会更加注重精准施策和提质增效,向更需要、更有效、更有发展潜力和国家重大战略布局的省市倾斜,有效防止地方政府债券资金闲置浪费和地方政府支出压力过快增长,适度放宽准公共投资领域,提高地方专项债券投资收益回报能力。”

在张依群看来,地方专项债券用于具有投资回款机制和能力的政府公益、准公益项目,投资建设和运用使用期限较长,资金占用

助力基建投资增速维持高位

有券商人士指出,2023年一季度可能是全年经济增长压力较突出的时期。

在业界专家看来,近几年来,专项债作为项目资本金支持基建投资,为拉动基建投资、稳住经济大盘提供重要支撑。在加快构建现代化基础设施体系要求下,2023年一大批重大工程和重点项目将会陆续开工建设,基建项目新增资金需求仍然较高。

在基建方面,据媒体报道,春节过后,贵州省全力推进重大项目复工复产,按下项目建设“加速键”。通过加强项目建设要素保障、补链延链强链等举措,贵州省确保2023年推进实施重大项目4000个以上,完成投资8000亿元,

前三。

与此同时,近期陆续召开的地方两会表明重大项目和基建依然是稳增长的重要抓手。在此背景下,今年各地重大项目开工时间较早。记者注意到,部分省份2023年时点和2022年较为相近,如安徽、四川、福建厦门等都在2023年1月上旬开



有分析称,2023年我国基建投资规模还会继续增加,投资增速还会持续加快。

量大,运营相对平稳。从各地今年专项债券投向上看,主要集中在市政工程和产业园区基础设施建设,既是提升基础设施服务功能,补充经济高质量发展短板,又是有效避免投资风险,保证债券投资安全,扩展债券投资项目自身功能,具有明显的投资托底、保增、稳定、带动作用。

展望未来,联合资信研报表示,2023年,预计地方政府债券发行规模仍将保持增长,专项债发行量维持高位;专项债资金监管将持续加强,调整专项债资金用途情况或有

展了重大项目集中开工活动,春节后广东、湖南、河南等则是选择1月28日、29日开展活动。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群日前接受《中国经营报》记者采访时分析表示:“1月份新增地方债发行超6000亿元,比2022年和2021年同期大幅

增长,增幅分别超30%和60%,仅低于2020年疫情暴发初期,继续保持抢抓时间机遇快发行早见效的快速增长势头,意在持续加大政府投资力度、激发要素活力、带动经济增长,为疫情防控政策优化调整后巩固经济企稳回升的良好态势提供了强力支撑。”

所增多,资金使用效率有望提高;地方政府隐性债务严监管政策仍将持续;地方政府债券发行定价将更好地体现地方债的风险收益水平。

在发行方面,2022年,我国地方政府债券发行量创新高,表现出发行进度显著前置。有统计显示,截至2022年3月22日,我国地方债发行已经超过1.5万亿元,约为去年同期的2倍,其中新增专项债发行超过1.1万亿元。

同理,2023年地方债发行节奏也有望维持前置态势。早在去年底,就有部分省份披露财政部已提

前下达2023年新增政府债务限额,比往年下达时间更早。

天风证券还估计,今年一季度新增专项债发行规模可能占全年的三分之一,全年新增专项债总额度或接近4万亿元。还有机构预计,2023年专项债发行规模约3.8万亿元,比2022年预算小幅增加1500亿元。

具体到1月份,从发行规模上看,数据显示,今年1月专项债4986.34亿元,而2022年1月发行新增专项债券4844亿元,发行规模超出去年逾百亿元。

管理业投资增长10.1%,信息传输业投资增长9.3%。

有券商人士指出,2023年一季度可能是全年经济增长压力较突出的时期,作为基建开工的传统淡季,在新增专项债的有力支持下,基建投资有望实现淡季不淡。

从全年来看,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉记者:“2023年,扩大内需、保持我国经济稳健增长的重要性上升,稳增长政策预计将进一步强化。加强基础设施建设是‘稳增长、扩内需’的有效手段,预计本年新老基建投资增速仍将维持相对高位。”

之美元加息处于尾声等,我国外汇储备有望保持基本稳定。”

中国民生银行首席经济学家温彬认为,当前外部环境复杂严峻,世界经济陷入滞胀风险上升,国际金融市场依然面临较大波动性。但我国经济继续呈现稳固回升态势,内生动力不断增强,同时国际收支总体平衡,外汇市场运行平稳,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

中银证券全球首席经济学家管涛也称,我国经济稳固回升,国际收支保持基本平衡。与此同时,国际金融市场对中国市场预期改善,贯穿去年的资本外流与汇率贬值压力将得到明显改善,人民币资产吸引力增强,有助于外汇储备规模保持稳定。

国家外汇管理局表示,我国经济持续恢复、呈回升态势,内生动力不断增强,人民币汇率弹性增强,国际收支有望保持基本平衡;同时,加

进一步完善价格发现机制

交易所债券市场 正式启动做市业务

本报记者 吴婧 上海报道

我国做市体系将进一步完善。

2023年2月6日,沪深交易所债券市场正式启动债券做市业务。首批共有12家证券公司参与做市,分别为安信证券、东方证券、国泰君安证券、国信证券、华泰证券、申万宏源证券、银河证券、招商证券、中信建投证券、中信证券、财通证券和国金证券。

申万宏源研究所非银首席分析师许旖珊认为,做市商制度能够在正常市场环境下

提升市场流动性

证监会相关负责人坦言,为推进债券市场高质量发展,提升市场活力,完善价格发现机制,近年来,证监会持续指导沪深交易所加强二级市场建设有关工作。

深交所相关负责人认为,债券做市商制度是债券交易机制建设工作的重要组成部分,引入做市商为做市债券提供持续报价支持,有助于引导市场合理定价,强化债券市场稳定性,便利投资者交易达成、提升投资意愿,提高债券市场直接融资效率,也有助于推动重点债券品种形成合理的债券收益率曲线,提供有价值的定价参考,夯实债券市场发展基础,促进债券产品体系健康发展。

2022年1月,沪深交易所发布新债券交易规则(以下简称《交易规则》),同时发布了债券做市业务指引,为债券做市业务提供了制度基础。广发证券非银首席分析师陈福认为,采用分层机制,债券做市商可自主选择作为主做市商为基准做市债券品种提供持续做市服务,也可以选择作为一般做市商为自选债券品种开展做市业务。

上交所相关负责人表示,债券做市业务上线,旨在通过发挥做市商市场价格发现能力等方面的重要作用,为债券市场提供流动性,激发二级市场活力,通过提升二级市场流动

完善做市业务体系

在许旖珊看来,做市业务是指做市商在交易所债券市场持续报出做市品种的双边买卖价格,对债券投资者的询价请求进行回复,以及通过交易所认可的其他做市方式,为债券提供流动性的行为。时隔1年债券做市商制度业务正式启动,债券市场基础设施建设持续完善。

证监会相关负责人表示,债券做市业务已成为国际市场普遍采用的交易机制。推出债券做市业务,一方面有利于降低流动性溢价和债券发行成本,完善交易所债券市场功能,进一步发挥债券市场对实体经济的支持作用;另一方面有利于提高定价效率,形成能更加准确反映市场供求关系的债券收益率曲线,为市场定价提供基准参考。

许旖珊坦言,做市商制度完善交易所债券市场功能,有利于增强市场稳定性和降低债券发行成本。以2022年11月的债市调整为例,如果做市商在赎回抛售的过程中及时承接市场债券,等到市场情绪稳定,做市商再把手中的债券低估值出售给其他投资机构,债券市场的稳定性将会大幅提升,债券相关的理财产品破净比例或会减少。

在陈福看来,国际投行做市收入主要来自FICC(固定收益、货币和大宗商品)和权益两块业

起到润滑剂作用,强化债券市场稳定性,提高债券市场直接融资效率,也有助于推动重点债券品种形成合理的债券收益率曲线,提供有价值的定价参考,引导市场合理定价。

一位券商人士对《中国经营报》记者表示,2022年中国债券市场平稳运行,截至2022年12月末,银行间债券市场托管余额125.3万亿元,交易所市场托管余额19.5万亿元。相比银行间债券市场来说,交易所债券市场体量仍然较少,未来发展空间较为广阔。

性,降低融资成本,强化债券市场风险定价和资源配置的基础性功能。

在许旖珊看来,基准做品种覆盖主流债券品类。据深交所披露,其最新基准做市品种清单包含186只债券,涵盖国债、地方债、政策性金融债、信用债等主流债券品种;上证债券信息网披露,其基准做市清单包含40只债券,涉及11只利率债和29只信用债。沪深交易所均鼓励债券承销商为其承销的债券品种做市。

上交所相关负责人透露,自2015年公司债券发行制度改革以来,上交所债券规模迅速增长,截至2022年12月31日托管量已达15.94万亿元,年交易量达到380.2万亿元,吸引了银行、基金、保险、券商等各类投资者的广泛参与,为建立做市机制创造了良好的条件。近期上交所对拟参加债券做市的证券公司进行了做市技术验收,并组织证券公司开展债券做市业务专项技术测试。首批做市标的包括利率债券和高等级信用债基准做市品种。此外,各家做市商还可以自选做市标的。围绕做市标的,中证指数有限公司开发了“上证基准做市国债指数”和“上证基准做市公司债指数”,并已于2月3日正式发布,指数标的券为上交所基准做市债券。

务,高盛和大摩FICC类占比分别达到48%/38%,中国做市业务由浅入深逐渐推进,做市交易品种不断丰富,ETF、公募REITs、债券、外汇都逐步引入了做市商制度。随着债券市场加入做市,券商FICC业务将迎来新的业务增量,协同投行业务,资产管理业务等能加强券商核心竞争力。做市业务对券商交易服务能力要求高,综合实力突出的头部券商将更加具有业务优势。

许旖珊认为,后续名单有望持续扩容,行业业务创新不断推进。根据《交易规则》规定,券商需取得上市证券做市交易业务资格后才能获得债券做市资格,而成为主做市商需要符合的条件还包括:近两年债券交易量排名靠前;具有专业的做市团队和较强的做市能力;交易所规定的其他条件。交易所还将对债券做市商提供支持措施,包括获得债券借贷、债券回购等融资、融券便利,优先开展债券创新产品和业务等方面。

证监会相关负责人表示,下一步,证监会将认真贯彻落实党的二十大精神提出的“健全资本市场功能,提高直接融资比重”的部署,持续加强交易所债券市场建设,指导沪深交易所平稳有序开展债券做市业务,更好服务经济高质量发展。