中央对地方债务作出新部署化债态度将"从严转缓"

本报记者 杜丽娟 北京报道

中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行,会议部署当前和今后一个时期的金融工作。一直以来,中央金融工作会议是金融领域规格最高的会议,

从以往历次会议内容看,其都对中国金融体系做出了重要安排。 历数过去五次会议,金融工作的 主线也从金融体系格局的建立与 规范,转向金融系统的强监管与

在这样的背景下,此次会议

强调,要建立防范化解地方债 务风险长效机制,建立同高质 量发展相适应的政府债务管理 机制,优化中央和地方政府债 务结构。

"和以往相比,今年会议首次 提出要建立防范化解地方政府债 务风险长效机制,以及建立同高 质量发展相适应的政府债务管理 机制,这表明中央对地方政府债 务的态度已从严控新增转向了长 效机制建立,化债态度的缓和有 利于确保财政的可持续性。"一位 财税人士如此分析。

化债态度缓和 会议明确提出"金融强国",强调"金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分"。

自1997年以来,全国金融工作会议每五年召开一次,主要议题是定调下一步金融监管和改革的重要方向。和上次会议名称不同的是,今年全国金融工作会议改为中央金融工作会议改为中央金融工作会议,从"全国"到"中央"一词之变,突出了党中央对金融工作的统一领导。

会议明确提出"金融强国",强调"金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分,要加快建设金融强国",这一要求明确表达出未来金融系统的重要性。

在加强金融发展的同时,防范 化解金融风险也成为重要课题。 针对金融行业发展现状,会议提 及,当前金融领域各种矛盾和问题 相互交织、相互影响,有的还很突出,经济金融风险隐患仍然较多, 金融服务实体经济的质效不高,金 融乱象和腐败问题屡禁不止,金融 监管和治理能力薄弱。

围绕地方政府债务,会议指 出,建立防范化解地方债务风险 长效机制,建立同高质量发展相 适应的政府债务管理机制,优化 中央和地方政府债务结构。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为,对地方政府债务的要求,此次会议和2017年要求有所不同。2017年的会议提及要严控地方政府债务增量,终身问

责,倒查责任,但在当前的背景下, 建立同高质量发展相适应的政府 债务管理机制似乎更为关键。

"在宏观税负下行、经济社会风险财政化驱动下,财政风险与金融风险的关联不能简单从政绩观纠偏和问责角度考虑,更应建立起相应制度。"罗志恒说。

在2017年7月召开的全国金融工作会议上,习近平总书记把"强化监管,提高防范化解金融风险能力"列为做好金融工作要把握好的重要原则之一。多位财税人士表示,与2017年会议相比,此次会议对地方政府债务的态度明显更为缓和。

财政部发布的《2023年8月 地方政府债券发行和债务余额 情况》显示,截至2023年8月末, 全国地方政府债务余额387480 亿元,控制在全国人大批准的限 额之内(421674.3亿元),其中,一 般债务149314亿元,专项债务 238166亿元。

在政府债务结构上,中央政府债务余额低于地方政府债务,未来中央政府举债空间较大。"在中央缓和化债态度后,预计未来政策可能对地方政府限额作出更为科学的总量性控制,这将使地方政府的发债机制更合理。"上述财税人士分析。

建立长效监管 在市场看来,中央对地方政府债务口径的调整,将对未来的化债范围具有重要意义。

随着地方政府债务规模的增大,中央监管也在不断优化。今年7月召开的中央政治局会议就把"地方政府债务"口径变为"地方债务",在本次中央金融工作会议中,这一提法也被延续。在市场看来,中央对地方政府债务口径的调整,将对未来的化债范围具有重要意义。

中信证券报告指出,金融机构贷款是存量地方债务的重要置换方式,在贷款中通过拉长债务久期、降低债务支出,最终实现"时间换空间"完成化债。整体而言,防范化解地方债务风险有望自上而下加速推进,后续包括财政、政策性金融机构、商业银行和

地方政府等各方力量有望形成合力,全面系统化解地方债务风险。

在监管方面,今年8月底财政部发布的《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》提出,加强跨部门联合监管,始终保持高压态势,强化定期监审评估,坚决查处新增隐性债务行为,终身问责、倒查责任,防止一边化债一边新增。稳步推进地方政府债务合并监管,推动建立统一的长效监管制度框架。

据悉,目前地方政府债务除了显性债务外,还有较大的隐性债务。为强化监管,财政部等部门相继提出稳步推进地方政府隐性债务和法定债务合并监管的举措。9月5日,财政部发布的

《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》指出,中央财政积极支持地方做好隐性债务风险化解工作,督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施,紧盯市县加大工作力度,妥善化解存量隐性债务,优化期限结构、降低利息负担,逐步缓释债务风险。

罗志恒认为,优化中央和地方 政府债务结构是未来优化政府债 务结构以及防范化解地方债务风 险的重要方式。当前地方政府债 务占比高,地方政府债务风险总体 可控但部分区域存在风险。"在这 样的背景下,此时有必要提高中央 政府债务比重,并通过转移支付的 方式缓解地方政府收支矛盾。"

10月24日,国务院关于增加 发行国债支持灾后恢复重建和 提升防灾减灾救灾能力的议案 获审议通过,议案决定,将在今 年四季度增加发行2023年国债1 万亿元,作为特别国债管理。

财政部副部长朱忠明表示, 为了缓解地方在灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力方面的财政支出压力,此次增发的1万亿元国债,全部通过转移支付方式安排给地方,根据有关工作进展和项目储备等情况安排使用,以强有力的资金保障工作的落实,集中力量支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。

欧央行年内首次暂停加息 欧元区本轮加息周期或已结束

本报记者 谭志娟 北京报道

欧洲央行在近日召开的货币政 策会议上宣布维持欧元区三大关键 利率不变,这是欧洲央行自2022年7 月以来首次停止加息。

《中国经营报》记者注意到,在此之前,自去年7月至今年9月,欧洲央行已连续10次上调利率,累计加息幅度为450个基点。与金融机构相关的存款利率达到4%,创下自1999年欧元区成立以来的最高水平。

欧洲央行行长拉加德在新闻发布会上表示,不排除进一步加息的可能性,但根据目前的评估,现有关键利率水平如果维持足够长时间,将有助于通胀达到目标水平。

对此,上海偏锋投资投资总监段小乐在接受记者采访时表示,"欧央行暂停加息的主要原因是通胀加速回落,次要原因是经济疲软。"

段小乐解释说:"欧央行相比其他国家的央行对通胀的关注度更高。尽管刚刚公布的9月欧元区HICP(调和消费者物价指数)仍在4%以上,但其回落的速度正在加速,欧央行认为维持当前利率已经能够实现其通胀目标。同时,欧元区制造业PMI(采购经理指数)仍在加速收缩,这预示欧元区经济依然相对疲弱。"

在欧洲央行大幅加息之下,其通 胀也有所放缓,9月欧元区通胀回落 幅度更是超出市场预期:9月HICP 同比增长4.3%,较8月的5.2%进一步 下降,低于市场预期的4.5%,达到近 两年最低水平。

与此同时,欧元区10月PMI降至近三年最低:10月24日,IHS Markit公布的数据显示,欧元区10月制造业PMI初值较前值43.4回落至43,不及预期的43.7,这是该指数第16个月低于50荣枯线,也是自2020年5月以来的最低水平。

值得注意的是,由于欧洲央行 10月按兵不动,市场预计将进一步 加大美联储在随后的10月31日至11月1日的政策会议上,维持利率不变的概率。为了遏制通胀,自2022年3月以来,美联储已经加息11次,累计加息幅度高达525个基点。

展望未来,段小乐告诉记者:"预计欧元区本轮加息周期大概率已经结束。从通胀来看,尽管地缘政治因素仍将引发油价波动,但油价进一步上涨的概率在下降;同时,经济疲软带来的需求回落,可能会拖累剔除能源的核心通胀水平下降。此外,从增长来看,较高的利率对投资也形成了抑制,欧元区经济增速可能在一段时间维持疲软,这也对进一步加息形成掣肘。"

欧洲作为一个能源进口地区,比 美国更容易受到中东紧张局势引发 的通胀飙升的影响。有数据显示,巴 以冲突所带来的中东地区地缘政治 风险攀升,进一步推高了能源价格: 10月以来,欧洲天然气价格上涨了 35%,油价也超过了93美元。

不过,当被问及新一轮巴以冲突是否引发油价再次飙升的风险时,拉加德也表示,欧洲央行正在"非常关注"中东紧张局势的影响。但她补充说,与去年能源价格飙升时相比,欧元区"如今是一个完全不同的经济体",这一次它们不太可能渗透到更广泛的价格压力中。

在业界看来,虽然未来欧元区进 一步加息的可能性不大,但也不会很 快降息。

至于何时降息,拉加德表示,现在讨论降息为时尚早,还不是提供前瞻性指引的时候。

欧央行此次暂停加息对中国有何影响?段小乐告诉记者:"欧央行暂停加息对中国的影响主要体现在资本流动方面。随着欧央行加息周期的结束,欧债收益率将逐渐转向回落,中国和欧洲的国债收益率之差将转向扩大;同时,中国和欧洲的资产收益率之差也将转向扩大,这两者均有利于资本流入中国。"



借记卡+信用卡珍藏版套卡 限期发行中

办理信用卡请扫描下方二维码 办理借记卡请详询所在区域网点



