

# 专项债早发快用稳投资

从资金投向看

新增专项债券主要用于

市政及产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利、生态环保、仓储物流基础设施等领域

面对经济恢复基础尚不牢固、外部环境动荡不安等风险挑战，今年我国积极的财政政策加力提效。其中，地方政府专项债券作为带动扩大有效投资、稳定宏观经济的重要手段，是积极财政政策“加力提效”的重要发力点之一。

今年《政府工作报告》和预算报告提出，政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，将适度增加地方政府专项债券规模：新增专项债务限额3.8万亿元，比上年增加1500亿元。同时提出，将适当扩大投向领域和用作项目资本金范围，支持地方正常融资需求。

## 持续引导带动投资

2022年，我国加大积极的财政政策实施力度，着力稳住经济大盘。为支持稳投资促消费，我国于2021年四季度就依法提前下达了1.46万亿元2022年地方政府专项债券额度，2022年3月底前用于项目建设的3.45万亿元专项债券额度全部下达完毕，6月底前地方基本完成发行；当年还依法盘活用好专项债务结存限额5029亿元，地方也已基本完成发行，共支持约3万个重点项目建设，发挥了强基础、补短板、惠民生、扩投资等作用，有力地支撑了经济社会发展。

今年，积极财政政策将更加加力提效？“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。“3月1日，财政部部长刘昆在国新办“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示，加力点主要是三个，其一便是要在专项债投资拉动上加大：合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。

“专项债在带动更多资本投向制约我国经济社会高质量发展的一些重大项目方面具有独特作用。”中央财经大学财税学院教授白彦锋表示，这些项目既包括传统基建项目，也包括与数字经济发展密切相关的新型基建项目，还包括与绿色发展相关的项目，以及推动我国实现高水平科技自立自强的项目等，“它们的共同特点是投资规模大、回收周期长，单个社会资本很难独立完成。这就需要发挥好专项债的独特作用，将项目收益和成本通过专项债方式更好地在代际之间合理分摊，才能更好地吸引带动全社会投资。”

经济下行压力较大的背景下，专项债更可以发挥好逆周期调节和跨周期调节的作用。白彦锋认为，在社会资本投资意愿不够强烈的阶段，专项债项目可以更好发挥对社会投资不足的补充作用。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒也认为，当前我国经济总体在持续恢复，PMI连续回升，新增社融同比多增，但总需求不足仍是当前经济运行面临的突出矛盾，“在此背景下，用好专项债，短期内有利于扩大基建投资，带动社会投资，稳定总需求；中长期有利于优化供给结构，提高经济社会运行效率”。

如何让专项债更好发挥“四两拨千斤”作用？申万宏源证券固定收益融资总部总经理范为认为，可适当提高专项债用作项目资本金的比例。债券资金用作资本金，其撬动、带动社会投资的作用相较用作项目的债务性资金（或称“配套资金”）要更为突出。

“同时，我们认为债贷组合模式应发挥积极作用。”范为指出，目前专项债项目的市场化配套融资尤其是金融机构的支持力度整体较小，申请市场化配套融资的专项债项目数量占专项债项目总数比例仍较低。债贷组

合作为创新融资模式，是基建项目投融资机制的重大突破。银行贷款成本通常低于市场化融资成本，还本付息压力较轻，适宜作为政府项目的配套资金。

“未来，要充分发挥专项债‘四两拨千斤’作用，仅仅依赖财政资金是不够的。”罗志恒也认为，其一，还要发挥出财政与金融协调配合的作用，即政策性金融工具与专项债结合，发挥出更大的杠杆作用；其二，要充分吸纳更多社会资本，调动民间投资积极性，激发出专项债的带动作用，实现政府和社会资本的共赢。

此前，各省份也已公布地方预算报告，均表示发挥好债券资金拉动有效投资作用，为地方经济高质量发展提供有力支撑。例如湖南省公布的预算报告提出，要衔接使用专项债、政策性开发性金融工具等资源，通过政府投资引导和政策激励，带动全社会投资高质量高效增长。

## 适量扩大支持范围

近年来，专项债对促投资、稳经济的作用，不仅表现为发行规模大、准备工作早、资金使用快，而且支持领域和品种也在不断创新发展。

2021年起，专项债重点投向领域扩展至9大领域，涉及铁路、收费公路、农业、水利、产业园区基础设施等超20个子项。

2022年5月，国务院发布六方面33条稳经济措施，要求在交通基础设施、能源等9大领域基础上，适当扩大专项债支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。

2023年，专项债投向领域还将继续扩大。在前述新闻发布会上，据财政部副部长许宏才介绍：“今年专项债投向将在重点支持现有11个领域项目建设基础上，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，持续加大重点项目建设，形成实物工作量和投资拉动力，有效支持高质量发展。”

范为表示，今年专项债投放将有利于统筹推进新老基建，加快实施“十四五”重大工程，助力构建现代化基础设施体系；此外，专项债还致力于保持新能源及生态环保领域支持力度，积极推动发展方式绿色转型等。

“适量扩大专项债投资范围，有利于挖掘符合要求的项目，避免出现有一定收益的项目得不到资金支持，或者有的项目符合范围方向但又缺乏一定收益，促进专项债资金在更广泛领域发挥放大撬动作用。”罗志恒认为。

有关统计显示，2017年至2019年，专项债投放主要集中在土储、棚改等领域。2020年以来，在相关部门推动下，专项债向“两新一重”领域倾斜，投资领域逐渐拓宽。“接下来，随着专项债大规模发行，有的地方可能面临符合收益要求的项目不足问题，扩大专项债投向领域有助于增加项目储备。”罗志恒说。

专项债资金投向精准、使用高效，才能发挥出最大效益。今年预算报告提出，要做好地方政府专项债券项目前期准备，提高项目储备质量，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。

从各省份公布的地方预算报告来看，不少地方也作出了优化投向、集中发力的安排。例如，北京市提出，管好用好专项债，优化债券使用方向，重点用于支持中央及市委、市政府确定的关键领域；福建省提出，优化地方政府专项债投向，支持适度超前布局一批稳基础、优结构、利长远的项目，积极扩



大有效投资。他还表示将统筹把握债券发行节奏，适当提高资金使用集中度，加快专项债券支出进度，支持“两新一重”等基础设施建设，推动尽快形成实物工作量，促进带动扩大有效投资。

## 强化项目储备管理

当前，我国经济发展仍面临诸多困难挑战，稳增长、稳就业、稳物价任务依旧繁重，仍需加大宏观调控力度，稳住经济大盘。

去年底，财政部已提前下达今年部分新增专项债额度。今年1月，各地组织发行新增地方政府债券6258亿元，其中，一般债券1346亿元、专项债券4912亿元，进一步体现了积极的财政政策“靠前发力”。从资金投向看，新增专项债券主要用于市政及产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利、生态环保、仓储物流基础设施等领域。

业内人士认为，今年专项债发行仍将保持前置节奏，早发快用有助于更早形成实物工作量，发挥投资对经济的托底作用。

据介绍，为用好地方专项债，尽快形成实物工作量，河北省财政厅完善了债券支出包联机制，实现到市、到县、到项目，“点对点”分析调度，及时协调解决存在困难；广东省财政厅全面提高了债券资金转贷拨付效率，发行款收缴当天即全部拨付至市县，实现市县债券资金在省级国库“零留存、不过夜”。

如何加快形成实物工作量？范为建议说，一是加快办理政府专项债券项目审批手续，完善政府部门之间协调机制，加强发改、财政、环保、审计等部门协调，积极保障专项债券项目用地、用能等要素配套问题。二是

加快在建和新开工项目的建设和专项债券资金使用进度，实行项目清单管理，建立问题台账，让项目早落地、早见效。三是加强债券资金管理，严防资金闲置沉淀，加强债券资金和项目无缝对接，切实履行债券资金管理主体责任，抓好债券资金全生命周期、穿透式监管，确保债券资金高效合规使用。四是多渠道筹集重大项目资本金。同时，可以使用财政建设补助资金、中央预算内投资作为重大项目资本金，鼓励用好地方政府债券后腾出的财力用于重大项目资本金。

“为了让专项债资金早使用、早见效，一方面需要在专项债额度分配等环节提前谋

划，确保专项债项目‘靠前发力’，另一方面更需要地方政府做好项目储备，以便专项债‘接得住、走得快’，而不能让‘资金等项目’。”白彦锋认为。

今年预算报告指出，有的地方专项债券项目谋划不足，债券发行与前期准备等工作衔接有待加强，项目事前事中事后全链条监管不到位，造成资金闲置，没能及时形成实物工作量。

罗志恒表示，专项债发行后能否尽早投入使用，关键在于前期是否做好项目储备工作。他建议应加强跨部门协调机制，加快办理项目用地、规划许可、环评、施工许可等审批手续，加快推进征地拆迁、市政配套等开工前准备，确保专项债在发行后能够迅速投入使用，杜绝资金“趴在账上”现象，提高专项债资金使用效率。

今年预算报告还提出，将加强专项债券投后管理，严禁“以拨代支”“一拨了之”等行为，健全项目管理机制，按时足额还本付息，确保法定债券不出任何风险。

“应全面推广穿透式监管，强化专项债券全生命周期管理。”罗志恒认为，“一些地方政府债券存在重发行、轻管理问题，对债券资金发行后的使用缺乏监督。而全面推广穿透式监管，通过信息化手段把后端监测短板补起来，有利于促进专项债资金安全、规范、高效使用”。

此外，白彦锋表示，在专项债项目全链条监管方面，要贯彻落实好中央最近发布关于加强财会监督的相关意见，将财政监督与会计监督、中央监督与地方监督、政府监督与行业监督有机结合，确保专项债项目绩效水平不断提升。

“防控风险的关键是债务的支出结构与效率、期限结构与现金流要匹配，要看是否形成了优质的资产和充裕的现金流，是否会产生期限错配的问题。”罗志恒认为，若专项债投入项目产生的现金流能够覆盖融资成本、形成优质资产，则不会增加地方债务风险。

“发挥专项债既稳增长又防风险的核心仍然是强化专项债项目储备，包括提高项目收益、优化投资结构、充分考虑项目现金流状况和收益回流期限等；同时，在专项债额度分配时应充分考虑项目收益的区域分化。发达地区的专项债项目收益水平总体上强于欠发达地区。因此，在项目收益水平较差的地区，支持手段应主要采用一般债。”罗志恒说。

日前，中国证监会提出，将推动相关行业主管部门完善法律法规，加大以社保基金、保险资金、养老金等为代表的长期资金对股权投资基金的投资力度。

近年来，我国私募股权基金、创业投资基金行业实现快速发展，在支持实体经济发展、提高直接融资比重和促进科技成果转化、科技创新等方面发挥了重要作用。但募资难、缺乏长期资金一直是行业发展的痛点之一，此前多位从业者和多家具金融机构都曾呼吁要扩大股权投资市场的长期资金来源。

为什么股权投资基金行业需要长期资金？一方面，私募股权投资的标的一般具有初创期、中小型、高新技术型的特点，这类企业的成长往往需要较长的周期，而长期稳定的资金可以让基金管理人更好地发挥积极股东作用，在投后管理、资源对接上给予被投公司更多的帮助，陪伴企业一同成长。另一方面，长期资金的流入可以给基金管理人更多筛选优质标的的空间，追求“短平快”的资金必然会对管理人投资选择造成限制，而长期资金可以让基金管理人静下心来去投资那些更有价值、有潜力、符合国家战略发展方向的企业。

值得肯定的是，近年来在国家政策推动下，股权投资基金行业募资环境不断优化，长期资金流入股权投资领域的“大门”越来越宽。例如，2019年国家与发展改革委等多部门联合发布的《关于进一步明确规范金融机构资产管理产品投资创业投资基金和政府出资产业投资基金有关事项的通知》，放宽创业投资基金两层嵌套要求，为资管产品投资创业基金提供了便利。再如，2021年，银保监会下发了《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》，取消了险资投资单只创投基金不得超过5亿元的限制，为保险资金扩大了股权投资范围。

但要看到，与境外成熟市场以养老金、保险资金等长期资金为基金构成的“主力”不同，目前我国股权投资基金的构成“大头”依然来源于社会资金，这就不免仍会有“赚快钱”的压力，对于股权投资基金践行价值投资、长期投资理念，发掘优质企业都会造成实质性影响。由此可见，引导更多长期资金加大对股权投资基金的投资力度已成为行业进一步发展的当务之急，也是更好服务实体经济的必然要求。

栽好梧桐树，引得凤凰来。构建一个资金“可以来、愿意来、留得住”市场环境是吸引“长线”的关键。首先，相关部门应加强顶层设计，通过完善相关法律法规，解决长期资金与股权投资基金合作中遇到的障碍，让长期资金能顺畅来；其次，可以给长期资金参与股权投资基金一定的政策优惠，比如税收激励优惠，让长期资金有意愿来；最后，也是最重要的，基金管理人要持续强化自身投资能力建设，力争为投资者创造出长期稳定的收益，促使长期资金变为“耐心资本”，长久留在市场上。

本版编辑 杨然 美编 王子莹

**山东省潍坊市潍城区**

**党建引领建设“幸福家园”**

2023年以来，山东省潍坊市潍城区持续深化“幸福家园”党群服务体系，推动“织网·扎根”行动与基层治理深度融合，夯实抓党建、强治理、促服务实体阵地支撑，让党建引领看得见、摸得着、感受得到，努力建设群众满意的“幸福家园”。

强化党建引领。利用好老旧小区改造等资源，在417处村（社区）、小区（网格）党群服务阵地开展去行政化、去办公化、去形式化“微”改造提升，高标准打造北关街道圣非漫步小区“家门口”党群服务站等一批工作样板。建设117处“鸢都轻骑兵”驿站、司机之家，提升“一站式”承载能力和全科服务水平，让群众对党的工作时时有感、处处可及。

提升组织能力。深化“近邻、睦邻、亲邻”党建引领基层治理方法路径，推动社区、小区党群服务阵地全面开放，发挥党代表工作室作用。每月开展主题党日、定期组织社区运动会、小区“亲邻节”等党群活动，让阵地接地气、聚人气，打造群众进得来、留得住、能参与的社区客厅。

融入发展大局。结合在区开展的“干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创”“三比三看”真抓实干谋发展活动”，出台进一步支持和推动“群众敢首创”的15条措施。建好用好近邻议事厅、马扎议事会等协商议事平台，将党建引领与群众创造潜力、创新智慧结合起来，倾听民声、集聚民智、激发民力，把党建工作做到群众心坎上。

（数据来源：山东省潍坊市潍城区委组织部）

·广告

**邮储银行潮州市分行**

**邮银协同共建信用村**

近年来，邮储银行潮州市分行与潮州邮政分公司坚持协同发展，以推进“三农”金融数字化转型为主，全力打造服务乡村振兴的数字金融银行，为助力乡村振兴、打造智慧乡村、加快农业农村现代化提供了有力金融支撑。近期，邮银协同共建信用村在浙江潮州市吴兴区埭溪镇月映桥村落地，标志着潮州邮银协同共助乡村振兴又取得了新进展。

邮银协同共建信用村是指邮政代理营业网点人员通过移动展业端对信用村、信用用户进行信息预填报，再由银行客户经理现场验收的业务模式，进一步提高业务办理效率。邮储银行潮州市分行充分借力邮政线下资源优势，优先选择当地特色产业突出、客户需求较多、信用环境良好的乡村，由邮银双方协同走访目标村两委。

邮储银行潮州市分行、潮州邮政分公司双方紧密配合，从上到下组建了专业服务团队，对信用村创建进行全程跟踪与支撑。同时，获评信用村的农户，可享受邮储银行信用用户信用贷款，产品申请手续简便、放款速度快、随借随还、免抵押、免担保，可以快速有效地解决农村客群的融资难题。在邮银双方通力协作下，评定首批有效信用用户28户，受理贷款申请20户，金额300万元。

面对农村金融发展的新形势、新要求，邮储银行潮州市分行坚持服务“三农”、城乡居民和中小企业。2023年将进一步加快推进“三农”金融数字化转型，通过加大配置移动展业设备，持续发挥好邮银协同开发信用村的模式，以农村信用体系建设为基础，开展农户普惠授信，努力让多数农户都有邮储银行授信，为农村地区提供更加稳健、高效、可持续的金融服务。

（数据来源：邮储银行潮州市分行）

·广告

**中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司**

**资产处置公告**

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司拟对北京东环广场南楼商辅1-3层及写字楼6-10层进行处置。该资产位于北京市东城区东中街29号，建筑面积为29,387.53平方米。该资产的交易对象为法人、自然人、其他组织，并应具备一定的资信实力等条件，但不属于国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、债务人管理人员以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师、拍卖人等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融债权人；不属于与参与不良债权转让的资产公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人员、管理人员等有近亲属关系的人员；不属于失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人；不属于影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等；不属于标的债权所涉及的债务人和担保人；不属于反恐、反洗钱黑名单人员；不属于其他依据法律法规、司法解释或监管机构的规定不得收购、受让标的资产的主体。

该资产的详细情况请查阅我公司网站，网址www.cinda.com.cn。

公告有效期：20个工作日

受理咨询或异议有效期：20个工作日，如对本次处置有任何疑问或异议请与深圳分公司联系。

联系人：郝先生

联系电话：18588210979

电子邮箱：haoruochen@cinda.com.cn

公司地址：广东省深圳市福田区深南大道1103号大中华国际金融中心（东方新天地广场）A座20-21层

对排斥、阻挠咨询或异议的举报电话：0755-82962016

对排斥、阻挠咨询或异议的举报电话：suzhaoqing@cinda.com.cn

特别提示：以上资产信息仅供参考，信达公司不对其承担任何法律责任。

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司

2023年3月21日

**中国银行保险监督管理委员会北京监管局**

**关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告**

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告：

**中国农业银行股份有限公司北京科荟路支行**

简称：中国农业银行北京科荟路支行

机构编码：B0002S211000296

许可证流水号：00805348

批准日期：2013年08月23日

业务范围：办理人民币存款、贷款、结算业务；办理票据贴现；代理发行金融债券；代理发行、代理兑付、销售政府债券；代理收付款项。办理外汇存款；外汇汇款；外汇贷款；国际结算；代理国外信用卡付款；通过上级行办理代理客外汇买卖。总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。

机构住所：北京市朝阳区林萃西里25号楼一层07号

邮编：100101

电话：010-86382901

发证日期：2023年03月16日

**中国银行股份有限公司北京金科新区支行**

简称：中国银行北京金科新区支行

机构编码：B0003S211000043

许可证流水号：00805350

批准日期：2003年05月23日

业务范围：办理人民币存款、贷款、结算业务；办理票据贴现；代理发行金融债券；代理发行、代理兑付、销售政府债券；代理收付款项。办理外汇存款；外汇汇款；外汇贷款；国际结算；结汇、售汇；代理国外信用卡付款；通过上级行办理代理客外汇买卖。总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。

机构住所：北京市西城区西便门大街136号2层1-14-212、1-14-213

电话：010-68314385

发证日期：2023年03月16日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询