

万亿专项债发行提速 9月将超5000亿元

近期,地方政府专项债发行明显提速。数据显示,8月单月发行新增专项债4280亿元,截至9月第一周,总计已完成5860亿元的新增专项债的发行。业内预计9月新增专项债发行规模将超5000亿元。

从目前专项债的发行种类来看,土地储备专项债券发行占比较大。专家表示,基础设施领域是专项债资金的主要投向,专项债的大部分资金实际都会进入基建合理可期,粗略估算,会有几千亿专项债资金为基建输血。

发行明显提速

近期,地方政府专项债发行明显提速。据中国债务信息网,9月以来,包括北京、天津、上海、山西、山东、内蒙古、浙江等10余地均披露了专项债的最新发行消息。

据中诚信国际统计,新增专项债发行自6月开始,8月提速,6、7、8月份分别发行412亿元、1091亿元、4280亿元,共发行5783亿元。从9月发行情况看,第一周发行的地方债均为新增专项债,共计77亿元,截至9月第一周,总计已完成5860亿元的新增专项债的发行。

中诚信国际首席宏观分析师、研究院宏观金融研究部总经理袁海霞表示,2018年以来,在监管从严从紧及金融整顿持续深入的背景下,地方债的发行节奏较往年有明显放缓迹象,专项债发行同样有所放缓,1月至8月专项债合计发行1.1万亿元,较去年同期1.4万亿元减少0.3万亿元。此外,受三年债务置换期限的影响,今年新增债券的发行节奏较为滞后,新增债自5月启动发行,随着债务置换工作临近收尾,新增债发行规模持续增加,5月至8月共发

行新增债1.3万亿元。

“目前看,多项支持地方债发行的政策效果逐步显现,8月地方债发行节奏明显加快,共计发行地方债8829.7亿元,环比增长24%,其中专项债发行也明显提速,是7月发行规模的3倍。”袁海霞指出,同时,伴随地方债公开承销、弹性招标流程制度进一步完善,发行利率、发行价格确定方式等进一步规范化、市场化,市场各方对于地方债配置的积极性有所提升。

专项债发行提速的背后,离不开部门政策的“保驾护航”。值得关注的是,8月以来,财政部连发《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》等三份文件,在前期政策基础上进一步放松地方债发行限制要求,明确9月、10月新增专项债发行进度。同时,配合财政部政策要求,8月银保监会下发“关于商业银行承销地方政府债券有关事项的通知”,要求地方政府债券参照国债和政策性金融债,进一步增强银行承销意愿及配置意愿。

9月新增超5000亿

“8月财政部与银保监会多项政策文件旨在加快地方债尤其是专项债发行进度,充分落实积极财政政策,充分发挥地方政府债券尤其是专项债在稳投资、扩内需、补短板的重要作用。”袁海霞说。

中国国际期货股份有限公司研究员汤林闽也对记者表示,近期财政部、银保监会发文支持地方债发行,是为了落实7月底政治局会议经济工作精神“保持经济平稳健康发展,坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,提高政策的前瞻性、灵活性、有效性”而采取的必要

举措。资金能否及时到位直接影响稳定经济、基础设施领域补短板等政策目标的实现,财政部相关文件体现了政策的前瞻性和有效性,银保监会相关文件则凸显了政策的灵活性。由于近期实施了一系列促进地方债发行的政策措施,地方债对市场、投资者的吸引力明显提高,接受程度和积极性良好,8月中旬财政部发文后专项债发行规模的增长,充分证明了这一点。

值得关注的是,今年全年新增专项债额度为1.35万亿元,财政部8月14日下发的《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》要求各地于9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,剩余的发行额度应当主要放在10月发行。

“按财政部文件,各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,即到9月底前需发行1.08万亿。”汤林闽告诉记者,根据数据统计,前8个月新增专项债超过5500亿元,因此9月的规模应还有约5300亿元,且有可能超过这一规模,因为财政部文件要求是不低于,那么超过自然是被允许的。如果9月刚好按80%完成,则剩余0.27万亿元为10月待发规模,即10月最多发行2700亿元专项债。

从目前专项债的发行种类来看,土地储备专项债券发行占比较大。2017年以来,财政部正式发文的项目收益专项债券主要有三类:土地储备专项债券、收费公路专项债券和棚改专项债券。

天风证券研究所固收团队统计了2017年至2018年发行的所有项目收益专项债券,截至2018年8月31日,全国共发行各类项目收益专项债券

407期,累计发行规模6743.68亿元,其中土地储备专项债共发行326期,累计发行规模4767.73亿元,占发行总规模的71%。

资金输血基建

有业内专家表示,基础设施领域是专项债资金的主要投向,粗略估算,会有几千亿专项债资金为基建输血。

袁海霞指出,2018年以来截至8月底共计发行专项债9904亿元,其中新增专项债5783亿元,9月至12月仍有7717亿元新增专项债待发行。粗略估算,9月至12月新增专项债中投向基建资金将超过2000亿元。

袁海霞还表示,新增专项债资金是基础设施建设资金的重要来源之一,其余资金来源包括银行贷款、PPP、城投企业融资、政府性基金、企业事业单位自有资金等,且不同类型项目资金结构特点有所差异,专项债对基建的实际拉动效应仍有待观察。

汤林闽表示,近期专项债崛起,直接原因就是为了加快推进基础设施领域补短板。从已发行专项债来看,募集资金多用于市政建设、交通运输、保障性住房建设安居工程等基础设施建设领域。

由于政府投资项目和未发行专项债的相关信息都还未完全披露,只能以已发行的新增专项债资金投向中基础设施领域占比进行粗略估算,大致比例在70%左右,也就是9500亿元左右专项债资金会为基建输血。他也指出,实际上,对基建的口径和链条,各方有所不同。“总体来看,地方政府的投资热情一路高涨,专项债的大部分资金实际都会进入基建是合理可期的。”孙韶华

近日,中国人民银行连续12个交易日暂停逆回购操作。人民银行当天在公告中称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,今日不开展公开市场操作。这是自8月31日以来,央行首次将对银行体系流动性总量的表述由“较高”改为“合理充裕”。

当日,上海银行间同业拆借利率(Shibor)波动较大,隔夜品种利率上行33个基点至2.49%,7天品种上行8个基点至2.63%。

9月份,专项债集中发行,美联储加息预期以及跨季时点等因素都将考验当月流动性状况。8月14日,财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》,要求各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。这意味着地方专项债供给的压力将在9月份到来。

据兴业研究测算,按照9月份发行完80%的新增专项债,10月份全部发行完毕来估算,8月末至9月份需发行专项债8773亿元,10月份需发行2700亿元。短期来看,专项债发行提速恰逢跨季时点,可能对流动性管理带来挑战。

此外,每逢季末时点,市场资金面波动往往较大,这也将成为影响9月份流动性状况另一因素。好在9月份并非“大月”。整体来看,当月公开市场到期资金规模不高,9月份共有1765亿元1年期MLF和1000亿元3月期国库现金定存到期,公开市场续作压力并不大。同时,9月份并非缴税“大月”,税收对流动性的影响也较小。

财政支出的增加也有望对冲专项债集中发行的压力。财政支出有明显的季节性特征,一般季末月份支出较为集中,每年9月份财政支出力度都不小。近期,央行在公开市场已经开始加大中长期流动性的投放。8月24日,央行开展1490亿元1年期MLF操作,对冲900亿元逆回购到期。8月27日,央行开展1000亿元国库现金定存招标,期限为3个月。

中信证券研究部固定收益首席分析师明明认为,9月份公开市场自然到期资金小、缴税规模低、财政支出力度较大是资金面的利好因素。总体而言,银行体系流动性总量不会出现大幅度缩水,但仍需关注贸易摩擦等因素可能引发的市场波动。

陈果静

农村土地制度改革 完成阶段性目标任务

在四川省成都市郫都区唐昌街道战旗村,“乡村十八坊”日前开始迎客,豆瓣坊、酱油坊、陶艺坊……一家家手工作坊地方特色浓郁。村支书高德敏说:“多亏了农村土地制度改革,让村民手里的十八般武艺有了展示的舞台。”

2015年启动的农村土地制度改革试点,让战旗村一块13.44亩的闲置集体经营性建设用地成功挂牌出让,一个集旅游、酒店、餐饮、休闲于一体的乡村特色景观带有了“用武之地”。乡村变景区,村集体、村民的收入节节看涨。2017年,战旗村集体经济收入达462万元,农民人均纯收入超过2.6万元。“沉睡的资源”被唤醒,村民们迎来了民富村美产业兴的新生活。

受益的不仅是战旗村。记者近日从自然资源部获悉,农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点自2015年3月启动以来,试点范围不断扩大,试点内容更加丰富,在相关部门和地方党委政府共同努力下,试点工作取得积极成效,有力助推了乡村振兴和脱贫攻坚。

截至今年6月底,我国农村土地制度改革33个试点地区已按新办法实施征地共1101宗、16.6万亩;集体经营性建设用地入市地块970宗、2万余亩,总价款约193亿元,收取土地增值收益调

节金15亿元;各地共腾退零星、闲置宅基地9.7万户、7.2万亩。我国农村土地制度改革完成阶段性目标任务。

自然资源部相关负责人表示,征地制度改革在多年来征地实践和改进管理基础上,按照新的改革试点任务,着力在“缩小土地征收范围”上取得突破,在“规范土地征收程序”“完善对被征地农民合理、规范、多元保障机制”“建立兼顾国家、集体、个人的土地增值收益分配机制”等方面积极探索。

集体经营性建设用地入市试点地区按照全国人大常委会的授权,按照“同权同价、流转顺畅、收益共享”的目标要求,积极稳妥推进,形成了较完整的工作制度和政策体系,社会和市场对于入市集体土地的接受程度逐渐提高。

宅基地制度改革试点启动以来,各地因地制宜推进改革,在宅基地确权登记颁证、加强村民自治管理、探索新的取得方式以及盘活闲置宅基地等方面取得了积极进展。各地加大闲置宅基地盘活力度,稳步探索宅基地自愿有偿退出机制。各地在确权登记的基础上,积极配合开展农民住房财产权抵押贷款试点,截至今年6月底,办理农房抵押贷款4.9万宗,98亿元,群众获得感明显增强。

朱隼

评论

别让融资难放贷难陷入死循环

日前,中国人民银行与全国工商联联合召开民营企业和小微企业金融服务座谈会。工农中建交等14家商业银行主要负责人和29家民营企业及小微企业就如何利用银行信贷解决民营企业和小微企业融资难问题面对面沟通交流。企业家主要反映融资难融资贵的症结和诉求,金融机构负责人则指出,由于中小微企业资金需求与银行供给模式不统一造成放贷难。

一边是处在资金需求端的企业融不到钱,一边是处在资金供给端的金融机构放不出钱,二者难有效对接,影响了企业正常融资需求。更重要的是,这两种难也阻碍了政策传导机制,使得货币政策、财政政策和监管政策得不到

有效落实,让金融服务实体经济力度大打折扣。

企业融资难在经济下行期表现更为明显。经济增速放缓往往会导致企业经营状况下滑、盈利能力下降、信用状况恶化。同时,银行采取的应对措施则是对新增贷款企业提高授信条件,提升信贷融资成本,并对原有贷款企业实施一定程度的抽贷或停贷,进而造成企业资金紧张。

在企业融资难的同时,放贷难随之出现。银行机构存在顺周期行为,在经济上行周期,风险偏好提高,信贷投放力度加大;在经济下行周期,企业经营风险增大,银行为减少“不良”产生,会主动提升信贷门槛,符合投放标准的企

业相应减少,银行信贷自然无处发放。

融资难导致的资金紧张,直接危及企业存亡,而且进一步减少了银行的放贷对象,放贷难也降低了企业从银行获得资金量,导致企业融资难度持续提升。二者相互作用,最终会让融资难和放贷难陷入死循环。

值得注意的是,为了化解银行放贷难,相关部门做了很多工作。其中,定向降准及扩大中期借贷便利担保品范围等举措,为银行提供了合理充裕的流动性。部分监管指标和资本约束的变动,也为银行放贷免除了后顾之忧。但是,即使在这样的情况下,放贷难依然存在。可见,不同于企业融资难,银行放贷难存在更多主观因素。

比如,中小微企业资质参差不齐,财务管理和经营水平尚不规范,对接银行信贷有难度;在金融去杠杆形势下,银行资产配置趋于保守,偏好流动性强和收益稳定的资产,等等。出于上述多种因素,银行向企业放贷虽有能,却没有动力。

对此,监管部门还要加大对中小微企业信贷风险的补偿力度,提升对中小微企业信贷风险的容忍度,鼓励金融机构加大对中小微企业信贷模式的创新力度,通过各种举措完善银行机构服务中小微企业的激励机制。当然,打铁还需自身硬。中小微企业也应该提高企业规范化水平,与银行形成良性互动。

孟飞

●公告总汇 权威发布

公告

●联系电话:028-88037922

丢失公告	丢失公告	丢失公告	清算公告	清算公告	清算公告
石棉县赵云强《营业执照》正副本(统一社会信用代码:92511824MA659MIL73,发证日期:2017年8月30日)不慎遗失,特公告声明作废。 赵云强 2018年9月7日	王永江 2018年9月10日	熊宁 2018年9月10日	广元市喜阁文化传播有限公司(统一社会信用代码:91510802MA6AU84C7Y)经股东决定,同意申请注销,成立清算组,清算组由张银娜、彭斐、赵洪梅组成,自本公告见报之日起45日内,请本公司债权债务人来办理有关手续,过期责任自负。特此公告。 广元市喜阁文化传播有限公司 2018年9月7日	叙永极瀚物流有限责任公司于2018年9月7日股东会决议,同意申请注销叙永极瀚物流有限责任公司,自本公告见报之日起45日内,请本公司债权债务人来办理相关手续,过期责任自负。特此公告。 叙永极瀚物流有限责任公司 2018年9月7日	合江县实录乡斐钰家庭农场(普通合伙)(统一社会信用代码:91510522MA6CJ5T51H)经全体合伙人决定,申请注销。自本公告登报之日起45日内,请本企业债权债务人来办理相关手续,过期责任自负。特此公告。 合江县实录乡斐钰家庭农场(普通合伙) 2018年9月7日
丢失公告	丢失公告	丢失公告	清算公告	清算公告	清算公告
富顺县工商行政管理局于2015年11月24日核发的富顺县自然鲜特色鸡汤餐饮店《营业执照》副本(注册号:510322600067628)遗失,特公告声明作废。 富顺县自然鲜特色鸡汤餐饮店 2018年9月11日	熊宁 2018年9月10日	熊宁 2018年9月10日	四川川广汇商贸有限公司于2018年9月7日股东会决议,同意申请注销四川川广汇商贸有限公司,自本公告见报之日起45日内,请本公司债权债务人来办理有关手续,过期责任自负。特此公告。 四川川广汇商贸有限公司 2018年9月7日	马边彝族自治县白杨槽茶叶专业合作社(统一社会信用代码:93511133687929261T)经股东大会决议解散作社,并成立了合作社清算组,成员有林志远、周世明、王正雄、伍秀全,清算组负责人林志远。请合作社相关债权债务自本公告见报之日起45日内,前来办理有关手续,过期责任自负,特此公告。 联系入:林志远 联系电话:13547208338 马边彝族自治县白杨槽茶叶专业合作社 2018年8月8日	经公司全体股东研究决定同意注销“德阳市天鹅市场管理有限责任公司”。请债权人自接到通知书之日起三十日内,未接到通知书的自公告之日起四十五日内前来办理债权、债务清偿手续,逾期责任自负。 德阳市天鹅市场管理有限责任公司 2018年9月11日
丢失公告	丢失公告	丢失公告	清算公告	清算公告	清算公告
石棉县鲁建霞《营业执照》正副本(注册号:513125600058465)不慎遗失,特公告声明作废。 鲁建霞 2018年9月7日	四川欧雅家具有限公司不慎将《开户许可证》(核准号:J6510052024601,编号:6510-01631593,开户银行:中国银行股份有限公司成都锦簇支行)遗失,特公告声明作废。 四川欧雅家具有限公司 2018年9月11日	熊宁 2018年9月10日	广元市晨鹏机电设备有限公司(统一社会信用代码:91510802MA62516H74)经股东会决议,同意申请注销,成立清算组,清算组由沈海亮、蔡平红、胡晓玲组成,自本公告见报之日起45日内,请本公司债权债务人来办理有关手续,过期责任自负。特此公告。 广元市晨鹏机电设备有限公司 2018年9月7日	2018年9月5日成员大会决议决定注销合作社。请债权债务自接到通知书之日起三十日内,未接到通知书的自公告之日起四十五日内前来办理债权债务清偿手续,过期责任自负。 2018年9月7日	渠县湘聚餐饮服务服务有限公司股东会于2018年8月16日决议通过,同意公司解散,成立公司债权债务清算小组,组长:赵正良;成员:李阳川、赵瑞涵。自本公告见报之日起45日内,请相关债权债务人来办理有关手续,过期责任自负。特此公告。 渠县湘聚餐饮服务服务有限公司 2018年9月10日
丢失公告	丢失公告	丢失公告	清算公告	清算公告	清算公告
南江县南江镇佳宇造型艺工作室《营业执照》正本(注册号:511922600227645,经营者:戴鑫)遗失,特公告声明作废。 南江县南江镇佳宇造型艺工作室 2018年9月10日	由于不慎,将渠县工商质监局于2017年5月12日颁发给渠江镇联众汽修服务部的《营业执照》正、副本(统一社会信用代码:92511725MA63W83C4A)遗失,特公告声明作废。 渠江镇联众汽修服务部 2018年9月10日	熊宁 2018年9月10日	大竹飞灵电子商务有限公司(统一社会信用代码:91511724MA62ED837G)2018年8月24日经研究决定,同意申请注销公司,自本公告见报之日起45日内,请相关债权债务人来办理有关手续,过期责任自负。特此公告。 大竹飞灵电子商务有限公司 2018年9月11日	2018年9月7日	2018年9月11日
丢失公告	丢失公告	丢失公告	清算公告	清算公告	清算公告
屏山县元通建材经营部(经营者:王林虎)因保管不慎,将《营业执照》正、副本(统一社会信用代码:92511529MA64X4E528)遗失,特公告声明作废。 屏山县元通建材经营部 2018年9月11日	马边鸿鑫云矿业有限公司工作人员出差时不慎将公司银行《开户许可证》(核准号:J6663000059901)遗失,特公告声明作废。 马边鸿鑫云矿业有限公司 2018年9月10日	熊宁 2018年9月10日	叙永晟鑫建材有限责任公司于2018年9月7日股东会决议,同意申请注销叙永晟鑫建材有限责任公司,自本公告见报之日起45日内,请本公司债权债务人来办理相关手续,过期责任自负。特此公告。 叙永晟鑫建材有限责任公司 2018年9月7日	宜宾春磊商贸有限公司(统一社会信用代码:915111521MA621U189Y)经股东会决议,同意申请注销,成立清算组,清算组负责人:王丽,清算组由曾伟、王春组成,自本公告见报之日起45日内,请本公司债权债务人来办理有关手续,过期责任自负。特此公告。 宜宾春磊商贸有限公司 2018年9月11日	经黑水县工质食药局核准,阿坝州鑫鑫农业科技服务有限公司(注册号:513228000001594)已于2018年8月30日核准注销,注销公司《工商商照》登记内注核字[2018]第329号。特此公告。 2018年8月30日