

【新华解读】债务置换为地方腾出资源发展经济——专家解读财政增量“化债”政策

新华财经 董道勇、蔡天泽 10-12

专家表示，这次财政部一揽子政策的信号意义比数量更重要，这只是一个开始。债务置换不仅是解地方政府之急，也是为社会发展注入信心和力量。财政发挥逆周期调节作用，有助于与其他宏观经济政策形成共振，更好发挥政府投资带动作用，稳定市场预期。

新华财经北京10月12日电（记者董道勇、蔡天泽）面对经济运行中出现的新情况和新问题，市场对增量财政政策充满期待。在12日国新办举行的新闻发布会上，财政部部长蓝佛安介绍了近期拟陆续推出的一揽子增量政策举措，尤其是化解地方政府债务的多项举措引发关注。



10月12日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会，财政部介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。新华社记者 金良快 摄

对此，专家表示，今年地方财政持续承压，这次通过债务置换将大大减轻地方化债压力，腾出更多的资源发展经济，提振经营主体信心，并为地方政府灵活调整资产负债结构争取宝贵的时间窗口。往后看，财政部强调已宣布的政策是已经进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，打开中长期财政政策的想象空间。

债务置换有助于打通关键堵点卡点

在发布会上，财政部披露了近期即将陆续推出的一揽子有针对性增量政策举措内容，具体包括：加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；加大对重点群体的支持保障力度等。

蓝佛安表示，防范化解地方政府债务风险是事关发展和安全、事关财政可持续发展的重大问题。2015年以来，党中央要求建立健全规范的地方政府举债融资机制，财政部会同相

关部门坚决贯彻落实，相继采取了一系列的措施，稳妥化解政府债务风险，取得了阶段性成果。

国海证券首席经济学家夏磊认为，面对经济运行的新情况和新问题，各方均对财政政策有所期待。“但经济问题纷繁复杂，如何破局，需要找到问题关键。”夏磊认为，今年地方财政持续承压，解决地方政府难题，才能解决经济的问题，地方债务置换就是打通卡点、堵点的关键所在。

“2022年下半年开始，受多种因素的影响，一些地方出现了债务风险隐患。”蓝佛安表示，为缓解地方政府的化债压力，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。这项即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施，将大大减轻地方化债压力，腾出更多的资源发展经济，提振经营主体信心，巩固基层“三保”。

“这次的财政政策找准了发力点、力度之大前所未有的，持续发力值得期待。”夏磊表示，债务置换本质上是提高财政可持续发展能力，有立竿见影的“扩需求”效果，这次通过债务置换是为地方“松绑”，为地方政府灵活调整资产负债结构争取宝贵的时间窗口。

夏磊表示，政府债务反映了财政扩张的强度和发展经济的决心，债务空间则决定了力度上限。此次通过置换地方存量债务来对冲经济下行压力，能有效带动投资、扩大内需。

政策的信号意义比数量更重要

对于这次政策组合拳，多位专家表示，增加债务限额置换地方政府存量隐性债务，能够实现部分隐性债务显性化，债务更加公开透明。与此同时，以利率更低、周期更长的政府债券置换举债成本高、周期短的隐性债务，体现了化债的本质是化解风险。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，债务置换实现了部分隐性债务显性化，债务更加公开透明。债务置换减轻了地方政府化债的压力，地方政府能腾出更多的财力和精力用于发展经济和提供公共服务。债务置换还有利于地方政府更好落实减税降费，有利于改善营商环境。

夏磊表示，此前债务问题已成为地方政府面临的重大考验，但受制于地方财政收支压力，仅仅依靠自身能力很难推进化债进度。在坚持省负总责、市县尽全力化债的基础上，从全国层面加强统筹协调，释放债务限额空间，对市场信心具有很强的提振作用。

“一次性债务置换，政策转向信号意义明显，重心再次聚焦至经济发展。”夏磊认为，这次财政部一揽子政策的信号意义比数量更重要，这只是一个开始。债务置换不仅是解地方政府之急，也是为社会发展注入信心和力量。财政发挥逆周期调节作用，有助于与其他宏观经济政策形成共振，更好发挥政府投资带动作用，稳定市场预期。

打开中长期财政政策的想象空间

发布会上，蓝佛安在介绍财政一揽子增量政策后表示，逆周期调节绝不仅仅限于会上披露的四点，这四点是目前已经进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

对此，国泰君安证券在研报中指出，财政部特别强调已宣布的政策是已经进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，明确指出中央政府在举债和提升赤字方面还有较大空间，打开了中长期财政政策的想象空间。

东方金诚分析师在研报中认为，从有效弥补广义财政收入缺口，保证必要的财政支出，提振经济短期增长动能出发，接下来财政政策还可能进一步增加超长期特别国债或普通国债的发行规模，重点用于促消费、扩投资。这能充分利用中央财政的赤字和举债空间，减轻地方政府在稳增长方面支出压力，也是下一步稳增长的重要发力点。

海通证券宏观团队在研报中指出，财政部强调“目前还有其他政策工具正在研究中”“中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间”，虽然具体的财政资金数量安排需要经过法定程序后才会向社会公开，但本次发布会的“积极”表态，反映的是财政态度的变化。根据经济稳增长的需要，财政政策有空间、有意愿在明年继续发力。

编辑：郭洲洋

声明：新华财经为新华社承建的国家金融信息平台。任何情况下，本平台所发布的信息均不构成投资建议。如有问题，请联系客服：400-6123115