



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 56 期总第 1091 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 8 月 4 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
国家发改委等八部门出台 28 条举措促进民营经济发展.....	2
财政部、国税总局明确延续优化多项税收优惠政策.....	2
五部门开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动....	2
美国上周初请失业金人数为 22.7 万人.....	3
欧元区 6 月失业率创记录新低.....	3
货币市场	4
新 SDR 货币篮子生效一年.....	4
英国央行加息 25 个基点.....	4
监管动态	4
央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议.....	4
监管部门就《信托公司管理办法》适用情况征求意见.....	4
金融行业	5
首只量化私募科技题材指数的指增产品获备案.....	5
上半年欧洲 IPO 数量创 14 年来新低.....	5
热门企业	5
全国首家“双牌照”境外银行落户前海.....	5
中国结算降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例.....	5
地方创新	6
广州：私募投资基金领域创新试点工作取得重要突破.....	6
广东：以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量.....	6
深度分析	7
宏观政策如何应对总需求不足.....	7

宏观经济

多部委近期密集召开会议部署下半年工作

稳经济组合政策不断发力。多部委近期密集召开会议部署下半年工作，并接连发布政策文件，释放出加大宏观政策调控力度、综合施策扩内需、“真金白银”助企业减负发展、促房地产市场平稳健康发展等政策信号。

国家发改委等八部门出台 28 条举措促进民营经济发展

8 月 1 日，《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》对外公布，这份文件聚焦促进公平准入、强化要素支持、加强法治保障、优化涉企服务、营造良好氛围等 5 个重要方面，提出 28 条具体措施。其中提出，支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、人工智能、工业互联网、新型储能等领域攻关任务。推动符合条件的民间投资项目发行基础设施 REITs；将民营企业债券央地合作增信新模式扩大至全部符合发行条件的各类民营企业；扩大民营企业信用贷款规模。国家发改委表示，将分批次、分阶段推出有针对性的优化营商环境政策举措；抓紧启动第五版市场准入负面清单修订。

财政部、国税总局明确延续优化多项税收优惠政策

财政部、国税总局发布多则公告，明确延续优化多项税收优惠政策。两部门表示，将延续执行小规模纳税人增值税减免政策、关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策和农户、小微企业和个体工商户融资担保增值税政策至 2027 年底。2023 年-2027 年，对个体工商户年应纳税所得额不超过 200 万元的部分，减半征收个人所得税。与此同时，为进一步支持创业创新，两部门将延续执行创业投资企业和天使投资个人投资初创科技型企业有关政策条件至 2027 年底。

五部门开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动

工业和信息化部、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、财政部开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动。行动将围绕制造业重点产业链，建立“政府-企业-金融机构”对接协作机制，摸清产业链上中小微企业名单，了解企业融资需求，鼓励金融机构结合产业链特点，立足业务特长，“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措，优质高效服务一批链上中小微企业，持续提升中小微企业融资便利度和可得性，加大金融支持中小微企业专精特新发展力度。

央行召开金融支持民营企业发展座谈会

8 月 3 日，央行召开金融支持民营企业发展座谈会。央行党委书记潘功胜指出，央

行将精准有力实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，加强金融、财政、产业等政策协调配合，引导金融资源更多流向民营经济。央行将制定出台金融支持民营企业的指导性文件，推动商业银行优化内控管理制度。推进民营企业债券融资支持工具扩容增量，强化金融市场支持民营企业发展。要精准实施差异化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。

中国 7 月财新综合 PMI 为 51.9

7 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，高于 6 月 0.2 个百分点。此前公布的 7 月财新中国制造业 PMI 回落 1.3 个百分点至 49.2，时隔两月再次降至收缩区间。主要受制造业 PMI 放缓的拖累，7 月综合产出指数下降 0.6 个百分点至 51.9，为 2023 年 2 月以来最低。

美国上周初请失业金人数为 22.7 万人

美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 22.7 万人，前值 22.1 万人；7 月 22 日当周续请失业金人数 170 万人，符合预期，前值自 169 万人修正至 167.9 万人。7 月挑战者企业裁员人数 2.37 万人，创去年 8 月以来新低，前值 4.07 万人。

欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 42.7

欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 42.7，预期及初值均为 42.7，6 月终值 43.4。英国 7 月制造业 PMI 终值为 45.3，预期及初值均为 45，6 月终值 46.5。法国 7 月制造业 PMI 终值为 45.1，预期及初值均为 44.5，6 月终值 46。德国 7 月制造业 PMI 终值为 38.8，创 2020 年 5 月以来新低，预期及初值均为 38.8，6 月终值 40.6。

欧元区 6 月失业率创记录新低

欧元区 6 月失业率为 6.4%，创纪录新低，预期 6.5%，前值由 6.5%修正为 6.4%。德国 7 月季调后失业人数下降 0.4 万人，预期增加 2 万人，前值增 2.8 万人；季调后失业率为 5.6%，预期 5.7%，前值 5.7%。

韩国 7 月出口额同比下降 16.5%

因芯片需求持续低迷、油价走弱以及去年基数较高，韩国 7 月出口额为 503.3 亿美元，同比下降 16.5%，连续第 10 个月下滑并创 2020 年 5 月以来最大降幅；进口额下降 25.4%，贸易顺差 16 亿美元



货币市场

新 SDR 货币篮子生效一年

8 月 1 日, 新 SDR (特别提款权) 货币篮子生效满一周年。2022 年 5 月 11 日, 国际货币基金组织 (IMF) 执董会完成了五年一次的 SDR 定值审查, 将人民币在 SDR 货币篮子中的权重由 10.92% 上调至 12.28%, 新 SDR 货币篮子在去年 8 月 1 日正式生效。一年来, 人民币资产对全球资金的吸引力持续提升。一方面表现在境外央行和追踪国际指数的相关资金对人民币资产的配置明显上升, 另一方面表现在人民币在全球支付领域的活跃度不断提升, 成为越来越多国际交易的首选货币之一。

英国央行加息 25 个基点

8 月 3 日, 英国央行宣布加息 25 个基点, 将基准利率从 5% 上调至 5.25%, 为 15 年来最高水平, 这也是该行自 2021 年 12 月以来连续第 14 次加息。英国央行表示, 将继续维持高利率, 以努力降低顽固的通胀。同时, 英国央行还下调了经济增长预期, 但表示英国将避免经济衰退。

监管动态

央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议

8 月 1 日, 中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议。会议认为, 2023 年以来, 各方面工作取得新成绩。一是货币信贷和融资总量保持合理增长, 二是高质量发展重点领域和薄弱环节得到有效支持, 三是外汇市场基本稳定, 四是重点领域金融风险得到有序处置, 五是金融改革开放深入推进, 六是国际金融合作持续深化, 七是金融服务与管理质效不断提升。央行、外汇局要求, 加强和改善外汇政策供给, 维护外汇市场稳健运行。密切关注跨境资金波动情况, 加强宏观审慎管理和预期引导, 保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定; 持续推动数字人民币研发试点。进一步便利境外投资者增持人民币资产, 有序推进人民币国际化。

监管部门就《信托公司管理办法》适用情况征求意见

监管部门日前就《信托公司管理办法》适用情况向信托公司征求意见。据了解, 现行《办法》制定于 2007 年, 作为规范信托公司功能定位和经营管理的基础性规章, 实施已超过 16 年。为做好监管制度评估和修改完善工作, 发挥《办法》对信托业高质量发展的保障作用, 监管组织信托公司结合日常业务实践, 对《办法》适用过程中的问题进行梳理, 对《办法》修改完善提出意见建议。

金融行业

首只量化私募科技题材指数的指增产品获备案

8月2日,基金业协会网站显示,国内量化巨头九坤投资已备案“九坤中国科创精选A期量化私募证券投资基金”。这是华证A股科技创新1000指数的相关产品,是量化私募中首只科技题材指数的指增产品。该指数由华证指数公司编制,是在全A股范围内选取科创板重点支持的六大领域上市公司,包括新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药板块,并在其中选取研发费用排名前1000名上市公司作为样本。

上半年欧洲 IPO 数量创 14 年来新低

上半年,企业在欧洲上市筹资总额仅为24亿欧元,只有34家公司在欧洲上市,数量降至2009年以来最低点。据欧洲金融市场协会数据,上半年企业在欧洲通过IPO筹集的资金仅为24亿欧元,这也是14年来的最低水平,较去年同期下降42%。同时,在欧洲上市的公司数量已降至全球金融危机以来最低水平,欧洲首次公开发行(IPO)市场面临严峻形势。

热门企业

全国首家“双牌照”境外银行落户前海

8月1日,大新银行有限公司位于深圳前海深港国际金融城的深圳分行正式开业,标志着全国首家“双牌照”境外银行落地,将立足前海推动深港跨境金融合作,为粤港澳大湾区金融市场融合发展和人民币国际化注入新动能。大新银行于2022年6月获批筹建大新银行有限公司深圳分行,成为全国首家持有独资法人银行及境外银行分行“双牌照”的银行,也是前海继CEPA框架下全国首家消费金融公司、全国首家港资控股公募基金公司、全国首家港资控股证券公司落户后,又一提升国家金融业对外开放试验示范窗口功能的具体行动。

上清所上半年清算业务规模同比增长 24.5%

8月3日,上海清算所召开2023年年中工作会议。上半年,清算业务规模315.6万亿元,债券发行业务规模18.7万亿元,同比增长24.5%和16.1%。截至6月底,债券托管余额32.8万亿元,清算通业务规模累计突破万亿元大关。

中国结算降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例

中国结算拟自10月起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例,将该比例

由现行的 16%调降至平均接近 13%，并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排，具体为：根据结算参与人资金收付时点设定不同的缴纳比例，其中结算参与人可就托管业务向中国结算自主申报选择适用差异化或固定最低结算备付金比例计收方式。

地方创新

广州：私募投资基金领域创新试点工作取得重要突破

广州私募投资基金领域创新试点工作取得重要突破。近期，首只 QFLP 试点基金沃博联广药（广州）股权投资合伙企业（有限合伙）在中基协完成备案；首只 QDLP 试点基金广州粤凯寰球产业股权投资合伙企业（有限合伙）也完成备案。这标志着广州“双 Q”试点成功实现双落地。广州市地方金融监管局表示，QDLP 和 QFLP 试点是国家开展跨境贸易投资高水平开放外汇管理改革试点重要政策，是国家支持粤港澳大湾区建设、推动粤港澳大湾区金融改革创新的重要举措，也是落实《南沙方案》的有力抓手。

长沙：打造具有核心竞争力的科技创新高地

8 月 2 日，长沙市人民政府举行新闻发布会，发布《中共长沙市委、长沙市人民政府关于全力建设全球研发中心城市 奋力打造具有核心竞争力的科技创新高地的实施意见》和《长沙市全力建设全球研发中心城市的若干政策》，吹响建设全球研发中心城市的号角。《实施意见》提出，将长沙建设成为全球研发中心城市，不断开辟发展新赛道、塑造发展新动能、增创发展新优势，奋力打造具有核心竞争力的科技创新高地。明确到 2025 年，长沙全社会研发投入年均增速 13%以上，各类创新平台 2600 家，其中世界 500 强企业研发中心、领军企业总部研发中心等五类研发企业（中心）200 家以上，国家先进制造业集群 3 个，人才总量 350 万，上市企业 100 家，国家级专精特新“小巨人”企业 200 家。《若干政策》聚焦重点工作，细化政策保障，加快推动《实施意见》确定的“七大工程”。

广东：以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量

8 月 3 日，广东省发展改革委等部门联合印发《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干措施》。其中提出，支持外商投资新开放领域。深入实施新版外资准入负面清单，加快推进制造业领域开放举措落地见效。加强金融支持方面，《若干措施》提出，按照市场化原则为符合条件的外商投资企业提供优质金融服务和融资支持，深化自由贸易（FT）账户、本外币合一银行结算账户体系试点，支持符合条件的外商投资企业参与私募股权投资基金跨境投资。及时依法与各政策性银行、大型银行、股份制银行等金融机构共享制造业外商投资企业和项目信息，定期举办“银企对接”活动，积极为外商投资企业提供政银合作信贷产品，加大对制造业融资力度。



深度分析

宏观政策如何应对总需求不足

文/张明 (国家金融与发展实验室副主任/中国社会科学院金融研究所副所长)

来源:《财经》杂志

当前,中国经济运行面临的突出矛盾是总需求不足。

2023 年 7 月,中共中央政治局会议指出,疫情防控平稳转段后,经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。国内需求不足、一些企业经营困难、重点领域风险隐患较多、外部环境复杂严峻是中国经济运行面临新的困难挑战。这导致宏观经济整体上的回升向好与微观个体感受存在一定“温差”。

近期关于内需的讨论较多,但如何理解内需不足在现实经济状况中的具体表现,如何提出更有针对性的政策建议?今年 6 月,笔者团队到中国东部沿海某省份调研发现,内需不足问题突出,扩张性财政货币政策实施遇到堵点使得政策刺激效果不及预期。当前,亟须调整宏观经济政策以更精准地刺激内需,稳定中国经济基本盘。

一、总需求不足在真实经济增长中的具体表现

总需求(Y)被定义为: $Y=C+I+G+X-M$;其中 C、I、G、X、M 分别为消费、投资、政府支出、出口和进口。为此,我们分别从消费需求、投资需求、政府支出与进出口四个层面,结合一手调研资料,就中国当前的总需求不足的具体表现进行分析。

消费需求低迷,突出表现为居民提前还贷比重上升。2023 年上半年,中国社会消费品零售总额同比增长 8.2%。但从实际情况来看,居民消费信心和意愿低迷,预防性储蓄和去杠杆动机增强。根据调研显示,个人按揭住房贷款出现提前还贷趋势,并且超过一半居民选择一次性全部提前还贷。与此同时,就业承压(特别是青年失业问题突出)影响居民可支配收入的稳步恢复和增长,进一步抑制了居民消费能力。

投资需求不足,企业普遍存在“过冬”心态。从整体宏观数据来看,2023 年以来,中国固定资产投资同比增速不断下滑,1 月-6 月增速降至 3.8%。投资需求的低迷集中体现在房地产投资和民间投资。2023 年 1 月-6 月房地产开发投资同比下降 7.9%,民间投资也同比下降 0.2%。从调研情况来看,房地产开发投资和民间投资不乐观。具体而言:

一是房地产投资下降明显。尽管 2022 年“金融十六条”等政策利好房地产企业融资,但目前房地产企业的“三道红线”和贷款集中度管理等政策限制仍然较强,新增的资金支持主要用于保交付项目。调研显示,2023 年 1 月-4 月调研的省份房地产开发投资同比下降幅度较大,企业拿地意愿不强。

二是企业对未来预期和信心不足,普遍存在“过冬”心态,不敢投资、不愿投资的问题严重。当前,企业的额外资金多用于增加储蓄存款、理财产品或提前偿还债务。2022 年以来,调研省份的银行存款规模快速增长,存款增速比贷款增速高出 2 个百分点,与往年贷款的高速增长形成反差,该现象较为罕见。

三是授信充足企业将资金提前还款和部分企业融资需求无法得到满足两者并存。调研发现,国有企业仍然是其发放贷款的主要对象,一些授信较为充足的企业投资积极性不高,提款意愿不积极,且企业提前还贷行为普遍增加。相比之下,民营企业并不受青睐。房地产企业、民营企业的项目建设、技术改造等资金需求无法得到有效满足,银行信贷倾斜性支持力度弱,政府资金支持的连续性和精准度也有待提高。



四是企业利润空间被压缩进一步打击投资积极性。根据调研显示, 该省企业普遍反映原材料成本高、用工成本高、能源成本有所抬升导致企业经营成本上升, 叠加市场价格下行和利润收窄, 影响企业投资积极性。

政府财政压力增大, 政府投资资金支持不足。一是地方政府财政收入下滑。经济下行、部分企业经营困难以及大规模减税降费政策削弱财政收入基础, 特别是房地产市场低迷冲击地方政府土地出让收入。2023 年 1 月-6 月国有土地使用权出让收入同比下降 20.9%。调研显示, 该省部分欠发达地区在 2022 年的土地出让收入降幅就已超过 50%。

二是财政支出节奏缺乏跨期规划。从 2016 年开始, 中央提出加快财政支出进度。从 2016 年至 2020 年, 经济形势急转直下, 财政收入降幅较大。由于财政支出缺乏跨周期规划, 该省出现“前几年快点花, 疫情期间催着花, 疫情之后看着花”的情况, 这种财政支出方式影响资金使用效率。

三是近年来地方政府的刚性支出占比增加, 用于建设发展的资金有限。

四是过去地方政府债务不断积累, 隐性债务风险逐渐显现, 地方政府偿债压力增加。这制约了地方政府放开手脚刺激经济、转变发展模式的政策空间。

外贸整体呈现回落态势, 进口增速不及出口。目前, 受疫情阻断的途经中国香港的货运航线已基本恢复。该省有关部门通过进出口基地建设, 支持企业参加展会、品牌培育, 加大出口保险、跨境电商力度等多方面政策, 逐步稳定外贸外资。总体上, 该省进出口贸易保持稳定, 今年有所回落。

从调研来看, 当前有三重冲击影响外贸出口: 一是外需回落。随着各国疫情结束叠加中美竞争加剧, 中国出口贸易逐渐回落, 面临外需下降的冲击, 该影响在调研的省份表现很突出。二是加工贸易的海外转移。加工贸易在该省的出口贸易中占据重要份额, 然而受到新冠疫情、国际竞争以及中国产业转型升级等影响, 越来越多的加工贸易向东南亚等成本更低的区域转移。三是电子信息行业整个处于下行周期。电子信息行业是该省的支柱产业, 约占进出口贸易的三成左右, 占总出口的一半份额。自新冠疫情以来电子信息行业进入下行周期, 投融资放缓, 中美竞争进一步增加了中国开展电子信息产品贸易面临的壁垒。例如, 2022 年, 该省集成电路产品的出口下降幅度达到两位数。

二、扩张性财政货币政策执行过程中遇到的堵点与问题

2023 年 7 月, 中共中央政治局会议强调, 要积极扩大国内需求, 发挥消费拉动经济增长的基础性作用, 通过增加居民收入扩大消费, 通过终端需求带动有效供给; 要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费, 推动体育休闲、文化旅游等服务消费; 要更好发挥政府投资的带动作用, 加快地方政府专项债券发行和使用; 要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 延续、优化、完善并落实好减税降费政策, 发挥总量和结构性货币政策工具作用。

我们调研发现, 地方政府在政策执行过程中遇到的如下突出问题影响了政策实施效果。

第一, 消费券有待优化。为了刺激消费, 各地政府陆续推出消费券政策。调研地于 2022 年首次利用财政资金支持各地市发放消费券, 并开展家电以旧换新、鼓励汽车消费活动。调研的省份某欠发达地区共发放 4000 万元左右的消费券, 带动约四五亿的消费, 乘数效应和杠杆效应显著, 并且使用率超过 90%。消费券政策在执行过程存在四方面问题需要优化: 一是需要优化消费券使用的商品范围。当前, 消费券多指向特定商品或品类, 可广泛使用的范围有限, 更多类似商家“优惠券”性质, 影响到消费券的受众面。二是需要优化消费券使用的地理范围。目前调研地的消费券主要由省财政拨付资金, 由地市级进行设计。受此影响, 消费券的商家主体和服务对象多倾斜于本地



市场，这虽然可以满足本地实际需求，但也存在各区域间市场封闭的隐患。三是需要优化消费券的发放方式。调研显示，消费券较多采用线上发放方式，因此一些数字化转型程度较弱、缺乏线上渠道的商家和缺乏使用网络设备技能的居民想参与但缺乏渠道。四是需要优化消费券的发放规模。现有消费券的发行以地方财政资金支持，地方财政资金压力大，发行规模和普及度仍然较小。

第二，减税降费的负担加重。2022 年以来，调研地实施了史无前例的退税力度。因为存量留抵税额集中一次性退还，助企纾困效果直接明显。特别是对一些大型企业，享受的退税优惠比较大。但是在政策落实过程中存在如下三个问题：一是企业获得退税不平衡。一方面，制造业企业退税最多。2022 年，调研地有超过 6 万户制造业享受退税优惠政策，覆盖制造业全部 31 个行业大类，占全省留抵退税总额近三成。另一方面，优惠资金主要流向大型企业，小微企业受益数量多但资金占比较小。此外，对于一些新兴高新技术企业的研发等部分活动，并未纳入退税范围。二是企业获得退税后的资金流向不清晰。企业“过冬”心态明显，不少企业获得退税后，将其用于还贷或是储蓄，并非用于扩大再生产。从调研情况来看，退税对于企业具有直接的支持作用，但是其对经济增长的作用不强。三是退税政策对地方财政收入压力影响较大。2022 年，调研地退税减税规模约占一般公共预算收入的 1/3。由于企业获得退税后倾向于将钱存起来，并未将其用于扩大再生产，出现“活钱变死钱”的问题。加之，调研地当前的土地出让收入下降（房地产低迷），政府可以腾挪的资金空间非常小。

第三，地方债的发行和使用对有关投资的带动作用减弱。调研发现，一般债和专项债无法充分满足投资需求。一是一般债发行规模较小，无法充分满足地方经济发展需要。从调研情况来看，现有地方可发行的一般债规模仅够维持“三保”支出，难以满足发展需要。二是专项债发行额度较大，但适用范围受到约束。从调研情况来看，专项债难以满足调研地欠发达地区建设重大工程和承接产业转移的资金需求。例如，产业园区的土地储备需要大量资金，而这项活动并不在专项债使用范围内，无法发挥专项债的资金支持作用。三是政府支持资金面临与企业投资需求和投资周期不匹配的情况，并且企业开展建设项目存在中断情况，资金支持的连续性较弱。例如，专项债是支持地方企业发展的重要工具，由于专项债申请时间短，并侧重于新增项目的支持，一些存续项目会由于形势变化或政策调整而面临无法获得资金支持的情况，对企业项目的顺利完成和持续建设产生不利影响。

第四，结构性货币政策实施遇到堵点。从调研情况来看，结构性货币政策在实施过程中存在两方面突出问题：一是结构性货币政策工具管理过于细化，不利于执行。调研地在执行结构性货币政策过程中，建议在促进地方经济发展方面将现有的结构性货币政策工具合并起来，形成促进地方经济发展的专项再贷款，不用再区分基础设施、科创、设备更新改造等具体细项。即只要这些贷款是用于促进地方经济发展，都可以由商业银行贷款之后向中国人民银行申请再贷款，以此增加结构性货币政策工具的灵活性。二是结构性货币政策工具的项目白名单问题。从调研的省份当地银行反馈，由于申请时间比较急，依据地方政府提供的白名单投放资金，可能会影响信贷质量。例如，2022 年交通物流的专项贷款中，一些名单内的企业不符合银行的准入条件；有些重大项目名单，商业银行又缺乏更详细的内部信息共享，无法获得全面信息用来决策参考。

第五，政策性开发性金融工具的实施面临一些问题。2022 年，调研地的政策性开发性金融工具落地金额充裕，位居全国前列。但在实施过程中存在如下三方面突出问题：一是项目发行时间紧、计划性较强。政策性开发性金融工具发行节奏快，引致实际资金需求掌握不足、固定额度较为僵硬等问题。二是财政货币协调联动效果不佳，配套资金支持力度有限。财政提供 1% 的贴息支持，适用于项目的股权部分。从实际执



行看,实施该政策的大部分项目都是通过股东借款的方式进行,难以享受到贴息支持。因此,该工具的综合成本约为 3.5%,相对于政府专项债,并没有成本优势。三是项目白名单质量不高。根据调研地当地银行反馈,由于时间紧迫,很多时候只能依赖地方政府提供的白名单。然而,这些白名单的质量并不稳定,存在一些企业不符合银行准入条件的情况。四是政策性开发性金融工具存在信用风险敞口。该省部分项目为了达到项目要求,存在匆忙启动工程的情况。

三、关于如何更好提振内需的政策建议

基于当前中国经济形势,结合调研实际情况,提出如下政策建议以期更好地提振内需。

第一,优化和完善消费券的设计、发行与管理,并将其作为刺激消费的重要政策,增强居民消费意愿。可以从如下五方面着手:一是资金来源可考虑使用特别国债募集的资金发行消费券,解决资金支持压力并提高发行规模。二是不限定消费券使用范围,但同时不能用现金发放消费券,以防现金被居民重新储蓄起来,从而减弱了消费券的实施效果。三是提高消费券的普惠性和便捷性,扩大参与商家和使用对象,特别关注落后地区和老年人、中低收入等群体,避免数字鸿沟问题。四是优化发行方式,以 App、网络平台、纸质等多种形式发放消费券,增强消费券的可得性和灵活性。五是明确中央与地方的责任分配,既要顶层设计,也要结合市场需求。

第二,进一步扩大有效投资,提高政策支持精准度。具体而言,一是应当明确和优化一般债和专项债的发行额度和支持范围。二是继续发行政策性开发性金融工具,优化发行机制,可考虑建立不定额的常态化发行机制。三是拓展财政金融资金支持企业多样化融资的渠道,在信贷、债券之外尝试引导基金等股权投资形式。四是增强多种工具间在期限、对象、范围等方面的差异性和配合性,加强多部门协调促进资金落实和项目建设。

第三,提高地方政府债务资金的使用效率。在地方债使用范围方面,诸如专项资金不能跨年度使用,专项债资金下达后必须在当年完成相应工程量等规定应予以放宽。例如,调研的省份存在的一般债规模有限、专项债支持地区不平衡的问题,地方政府可向财政部和发改委等部门建议提升一般债支持力度的同时,建议将专项债使用范围拓展到产业园区的土地储备上面,解决土地储备需要的转化资金。在地方债风险防范方面,根据公共服务的受益范围和外部性程度,调整中央与地方的财权事权,上收部分事权和支出责任至中央政府。未来全国性、区域性重大基础设施建设应直接用发行国债和省级政府一般债的方式融资,以缓解基础设施投融资的收益成本错配与期限错配。

第四,提高结构性货币政策工具的实施效率。一方面,针对结构性货币政策的白名单问题,可以通过内部信息方式提供给商业银行,或者不用提供商业银行白名单,只需给商业银行一个放贷范围。同时,可以通过信息内部联网等方式,为商业银行提供更多的信息。另一方面,对于获得政策性开发性金融工具、结构性货币政策工具与专项债、银行贷款的企业名单可以提供给商业银行,在放贷过程中进行适度引导,加强商业银行间的信息共享,避免资金过度集中于小部分企业。

第五,扩大政策性开发性金融工具使用并优化发行机制。一是优化政策工具额度及范围。进行政策性开发性金融工具展期,增强对存续项目的支持;结合各地实际情况和需求适当扩大政策性开发性金融工具的适用范围。二是增强政策工具的灵活性。考虑常态化、非定额的发行机制;按照项目实际推进需要允许资金分阶段支出;将资金发放与信贷条件结合起来,在更好控制资金总量的同时针对性配置资源。三是加强财政货币政策协同。及时调整优化基金投放工作,以满足各地经济社会发展的实际需求。对于项目推进困难的情况,应该积极与地方政府及有关部门沟通协调,请求协助



解决问题，并出具明确意见，以确保重大项目的顺利进行。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。