

港漂生墮電騙趨多
兩月55宗呢3900萬

A7

日本松下造假40年
波及全球4000企業

A20

一九〇二年創刊於天津 獲特許在內地發行

大公報

Ta Kung Pao

2024年11月10日 星期日

甲辰年十月初十日 第4355號
今日出紙一疊五張 零售每份十元
香港特區政府指定刊登法律性質廣告之有效刊物

10萬億顯決心 市場穩信心增

學者：港應抓緊機遇 加強與內地金融聯通

6萬億元

4萬億元

2萬億元

平穩化債，利好誰？

化債組合拳 政策「及時雨」

(單位：人民幣)
大公報記者倪巍晨整理

● 一次性報批增加6萬億的地方政府債務限額，分三年實施，用於置換地方的存量隱性債務

● 今年開始，連續五年每年從新增地方政府專項債券中安排8000億元專門用於化債，累計可置換隱性債務4萬億元

● 2029年及以後年度到期的棚戶區改造隱性債務2萬億元，仍按原合同償還

► 股民在安徽阜陽市一家證券營業廳關注股市行情。 新華社



股市

● 傳遞出積極信號，通過市場化的流動性管理方式，對市場起到托底作用，進而支撐股市

● 充足的流動性和金融機構風險偏好的提升，有助增強投資者信心

在9日舉行的第十五屆財新峰會上，多位專家學者就8日全國人大常委會批准通過的10萬億元（人民幣，下同）化債措施發表觀點，認為6萬億元的規模凸顯中央解決地方債務沉疴的決心。中央精準置換地方債有助降低地方債爆雷風險，穩經濟利民生，大大提振市場信心。

近年以離岸人民幣地方債為代表的點心債發行規模續升，進一步強化香港全球離岸人民幣業務樞紐地位。對此，有經濟學家對大公報記者表示，香港應把握機遇，加強與內地金融市場聯通，豐富交易品種，提高中國債券市場的國際影響力。

大公報記者
孫志、李暢、馬靜、倪巍晨

► 化債新政「三箭齊發」，為穩定經濟增長騰出更多空間。圖為中建三局江西一項目施工現場。 新華社

▼ 11月8日，全國人大常委會辦公廳舉行新聞發布會，財政部部長藍佛安出席。 大公報記者馬靜攝



► 長沙一企業招聘人員（右）向求職學生介紹崗位信息。 新華社

中金公司首席經濟學家
彭文生：

● 置換地方隱性債務是顯著的增量政策，有利於增加財政的自動穩定器的功能。

中美綠色基金董事長
徐林：

● 新出台的財政政策與以前大規模投入新的基礎設施建設不同的是，此輪經濟刺激主要是償還舊債、處理棚戶區改造項目問題。解決當前問題還應進一步放權給市場。

摩根大通董事總經理
朱海斌：

● 化債非常關鍵，因為當前地方政府的隱性債務和地方政府面臨的財政壓力是經濟裏面非常明顯的痛點。

太盟投資集團創辦人
單偉建：

● 中國最大的優勢就是財政政策還有很大空間，要聚焦於「發展經濟」這一首要目標，大膽實施擴張的財政政策。

大公報記者李暢整理

專家學者談中央化債

為地方經濟轉型騰出空間

11月8日，全國人大常委會批准通過的相關議案：一次性增加地方政府債務限額6萬億元、分三年實施；同時，從2024年開始，連續五年每年從新增地方政府專項債券中安排8000億元專門用於化債，合計直接增加地方化債資源10萬億元。

對此，第十三屆全國政協經濟委員會副主任、國務院發展研究中心原副主任劉世錦9日出席第十五屆財新峰會時指出，中央化債新政將顯著降低地方債爆雷可能性，他提醒，最新的化債方案可有效緩解地方債務，但需警惕未來化債後風險，注意地方政府借債投資基礎設施的情況，避免產生供需平衡矛盾。

中金公司首席經濟學家、研究部負責人彭文生認為，置換地方隱性債務是顯著的增量政策，地方隱性債務置換有利於增加財政自動穩定器功能。

新興產業受益 助推傳統產業升級

中國社科院金融所博士後研究員郭寒冰表示，這將對中國經濟格局產生長期而全方位的影響，有望為地方經濟轉型騰出空間，推動經濟向高質量變革。「6萬億元的規模凸顯中央解決地方債務沉疴的堅毅決心。」債務不再隱匿於監管視野之外，統一置換使其納入正規體系，監管部門得以精準防控風險。置換後利息支出銳減，將提升債務可持續性，為地方財政減壓鬆綁。對投資者來說，隱性債務陰影曾致投資者對地方債券存疑，化債行動實施有助於投資者信心回升。

郭寒冰表示，新興產業將直接受益，讓地方政府得以集中資源推動傳統產業改造、推進技術與數字化升級等，推動經濟高質量發展。跨區域均衡發展將獲得長期動力，為區域經濟內生增長蓄勢，構建協調發展經濟新版圖。

中國人民大學重慶金融研究院高級研究員董少鵬表示，將隱性債置換為公開債務，體現市場化改革方向，地方政府可增加對民生投入，有利於改變經濟預期和社會預期。

港發揮優勢 推進人幣國際化

在化債組合拳支持下，地方財政壓力將明顯緩解。在新的階段、新的內外環境下，香港該如何鞏固傳統優勢、培育新增動能呢？

中共二十屆三中全會提出鞏固提升香港國際金融中心地位。內地在香港等地發行的離岸人民幣債券，被統稱為點心債。2021年，深圳市率先在港發行50億元離岸人民幣地方債券，開啟地方政府發行離岸人民幣地方債新篇章，展示香港發行人民幣債務產品的巨大優勢，強化香港



● 緩解地方政府的財政壓力，有助於穩定土地市場和房地產市場

● 建築工程企業長期為地方政府墊資施工的模式導致其資產負債表受損嚴重，化債力度加強有利於報表修復，有望提升資產質量、現金流等

樓市

直接利好

● 地方政府財力得到改善後，可以出台更多惠及民生的刺激政策，比如消費券、消費補貼、稅收返還等

間接利好

● 為地方政府債務負擔降低後能更有效地刺激經濟，如改善居民收入，增加就業崗位；提振資本市場表現，修復居民資產負債表

資料來源：中國新聞周刊

如何防止一邊化債一邊新增？

話你知

全國人大財經委建議，要進一步研究採取有效措施，發揮部門協同監管合力，持續強化政府支出事項和政府投資項目管理，規範金融機構融資業務，堅決遏制新增隱性債務，避免處理完「舊賬」，又增「新賬」。

第一財經

組合拳拉動消費 港商勢受惠

政策利好

對於中央「三箭齊發」推出10萬億一攬子、綜合性、靶向準的化債「組合拳」，對香港有何機遇和影響？香港中小企經貿促進會會長黃達勝表示，債務置換有助地方政府釋放更多資源及精力，推動地方經濟發展及拉動需求增加，且規模超出市場預期，令經營類債務，即企業欠款的償還很有希望，有望解除當下的類似「三角債」（即企業相互之間拖欠貨款所形成的連鎖債務關係）困局。「組合拳的終極作用，讓企業和個人有更多資金可用，或會增加購置性價比較高的香港產品和服務，令港商

亦能受惠。」

黃達勝相信，這次中央出手，有助緩解地方當期化債壓力、減輕付息負擔，也令地方政府可保持運行，對提振企業信心、刺激消費、暢通內循環方面，具一定效用。「地方政府債務壓力少了，便有能力償還拖欠港企的款項，屆時企業有足夠資金，自然會對員工發放足額薪金和津貼。同時，香港有不少企業在內地從事零售、飲食、工程及專業服務等，且產品及服務均表現出色，若內地地方政府恢復足夠財力，料香港有關產品及服務，有力爭一席位。」

大公報記者李信

化債資金促進房地產止跌回穩

增強信心

近期中央重要會議多次強調「推動房地產止跌回穩」，財政部、住建部均要求「嚴控增量、優化存量、提高質量」。有受訪專家指出，隨着中央化債「組合拳」細節的揭盅，各方政策間的協調配合料會加強。鑒於相關資金投向領域已拓展至保障房、土地收儲等方面，房地產行業流動性有望改善，房地產竣工交付料將加快，中央化債資金將更好促進房地產市場的止跌回穩。

華金證券首席宏觀分析師、首席金融地產分析師秦泰觀察到，專項債發行規模擴大的同時，資金投向領域也拓展至保障房及土地收儲等方面。此舉可部分繞過銀行信貸環節，以政府投入保障房收儲

和建設項目資本金的形式，直接對房企流動性狀況起到快速改善效果，亦有望對預售項目的加速交付帶來正向推動。他相信，明年專項債資金中若有超6000億元人民幣的額度投向房地產領域，預計可通過與竣工直接相關的資本形成項，額外拉動實際GDP增長約0.4個百分點。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬相信，是次大規模債務置換措施，可極大紓解地方短期資金壓力，減輕地方歷史債務包袱，釋放其財力空間，為地方專項債資金用於收儲閒置土地和存量商品房拓展空間，「此舉利於增強地方政府對土地供給的調控力度，促進房地產市場止跌回穩」。

大公報記者倪巍晨

責任編輯：牛亦青 美術編輯：馮自培

