



主持人杨萌:近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(以下简称《通知》)。文件指出,加强财政、货币、投资等政策协同配合,其中允许部分重大项目使用专项债作为项目资本金,撬动投资,并积极鼓励金融机构提供配套融资支持。那么,《通知》下发后,究竟能对我国经济带来多大带动性作用?对此,本专题从三个角度进行解读。

# 专项债作为项目资本金 有望撬动债务性资金约7000亿元

本报记者 刘琪

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(以下简称《通知》)。文件指出,加强财政、货币、投资等政策协同配合,其中允许部分重大项目使用专项债作为项目资本金,撬动投资,并积极鼓励金融机构提供配套融资支持。对于支持做好专项债券项目融资工作,《通知》提出了明确的要求,包括要合理明确金融支持专项债券项目标准,精准聚焦重点领域和重大项目,积极鼓励金融机构提供配套融资支持,允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金,确保落实到期债务偿还责任。中信证券相关研报认为,《通知》积极鼓励金融机构提供配套融资支持,以及允许部分重大项目(国家重

点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目等)使用专项债作为项目资本金的方式能够最大程度体现这一效果:财政资金作为启动资金,而银行信贷等其他形式融资形成配套,撬动杠杆,从而帮助基础设施建设的融资更为通畅。

“当前,外部环境不确定性较大,叠加经济结构转型,经济稳增长仍面临一定压力,反映到具体指标上,5月末发布的制造业PMI落下荣枯线。地方政府专项债券加量提速是今年积极财政政策稳增长的重要组成部分。”民生银行研究院研究员郭晓蓓在接受《证券日报》记者采访时表示,《通知》强调允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金,体现了积极的财政政策,对金融市场形成利好,特别是股票市场,有利于经济增

长和企业业绩提高。另外,《通知》内容也有利于拉动基建投资增长,具体规模要看地方政府专项债和后续市场化融资的规模。据财政部提供的数据,2019年1月份-5月份,新增债券累计发行14596亿元,其中新增专项债券8598亿元;发债规模已占2019年新增地方政府债务限额3.08万亿元的47.4%,发行进度接近一半,超过序时进度。发行利率逐步市场化,其规模、期限和品类也更为匹配地方政府融资和发展需求。郭晓蓓认为,当前制约基建最主要因素是资金问题,此次《通知》允许部分项目可以使用专项债作为资本金。据她测算,最乐观情形下,可以撬动债务性资金约7000亿元。《通知》的印发也并不意味着放松债务风险管控,对于如何防范专项

债券及项目配套融资风险,有关负责人表示,《通知》从合理明确融资标准、严格项目资本金条件、确保落实偿债责任、保障项目融资与偿债能力相匹配、强化跟踪评估监督等五个方面,构建风险防控体系,在用改革的办法“开大前门”的同时,坚决打好防范化解重大风险攻坚战。据有关负责人介绍,专项债券必须用于有一定收益的项目,对没有收益的重大项目,通过统筹财政预算资金和地方政府一般债券予以支持。对有一定收益且收益全部属于政府性基金收入的重大项目,用专项债融资,收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入,且偿还本息后仍有剩余经营性专项收入的重大项目,可由项目单位根据未纳入预算管理的剩余其他经营性专项收入情况向金融机构市场化融资。

此外,允许将部分专项债券资金作为一定比例的项目资本金应当同时具备三项条件:一是应当是专项债券支持、符合党中央国务院重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目;二是涉及领域主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略实施的地方高速公路、供电、供气项目;三是评估项目收益除偿还专项债券本息后,其他经营性专项收入具备向金融机构市场化融资条件的条件。并且,《通知》明确,不得超越项目收益实际水平过度融资,要求地方政府将专项债券严格落实到实体经济投资项目,不得将专项债券作为政府投资基金、产业投资基金等各类股权基金的资金来源,不得通过设立壳公司等,多级子公司等中间环节注资,避免层层嵌套、层层放大杠杆。

## 专项债新规促基建回暖 下半年增速有望两位数反弹

本报见习记者 孟珂

6月10日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(以下简称《通知》),支持做好专项债券项目融资工作,提出精准聚焦重点领域和重大项目,允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等。对此,东方金诚研究发展部技术总监张伊君6月11日对《证券日报》记者表示,《通知》使专项债券项目融资得到进一步保障,有利于重大项目及重点领域工程的推进,在严控地方政府隐性债务的同时加大逆周期调节力度,“保证‘不堵后门’的同时‘开大前门’”。

谈及专项债新规发行的意义,国盛证券首席宏观分析师熊园对《证券日报》记者表示,专项债新规的发力点还是基建,基建回升已几无悬念。基建投资历来是经济逆周期调节器,面对当前内外部严峻压力,依靠基建可谓必选动作,而专项债则是我国基建投资项目的重要资金来源,本次专项债新规也是为了更好支持重大项目市场化融资,包括国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目等。因此预计,后续基建投资有望加速回升,全年增速有望在6%至10%。

张伊君表示,今年以来地方政府专项债发行进度明显加快,前5个月,新增债券累计发行14596亿

元,其中新增专项债券8598亿元,而上年同期新增债券发行量仅为1711亿元。与此同时,发改委已明显加大对重大基础设施建设项目审批力度,央行货币政策也在向稳增长方向微调。但是,今年以来基建投资量已触底反弹,但整体增速仍然低位徘徊。出现这种反差的部分原因是一些地区在推进地方基建项目时,面临项目资本金不足以及后续建设资金不足的困境。因此,《通知》将缓解部分项目资金压力,包括资本金不足带来的掣肘以及后续资金跟进问题,下半年基建增速有望出现两位数反弹。

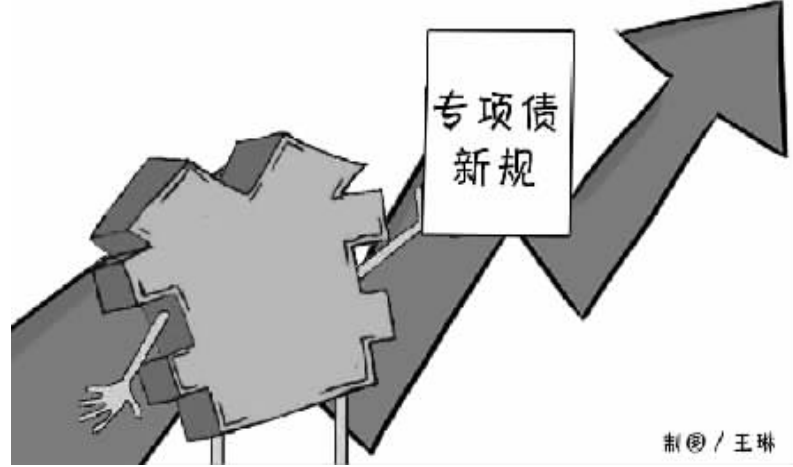
张伊君还表示,《通知》规定重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大项目,以及乡村振兴、脱贫攻坚、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设和、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域,本次还特别强调“对于部分实行企业化经营且具有经营性收益的设施项目,包括已纳入国家和省市县各级政府及部门印发的‘十三五’规划并按规定权限完成审批或核准程序的项目,以及发展改革部门牵头提出的其他补短板重大项目”提供融资支持,表明对于重点领域和重大项目范围的进一步明确和扩大。

## 地方专项债政策加码 有望拉动逾万元基建投资

本报记者 包兴安

中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》,允许将专项债券作为符合条件的重大公益性项目资本金。机构预计,新规将撬动逾万元基建投资。“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金,等于对符合条件的项目实体在使用专项债券的同时进一步增强其在金融市场的信誉度,为项目实体融资提供了更加充足的信誉保障。”中国财政学会绩效管理研究专业委员会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,开展地方政府专项债券支持项目配套融资,意味着原有积极财政政策在配套融资的支持下变得更具弹性,财政政策的杠杆效应、引领示范效应和货币政策

的市场效应实现有效结合、共同发展,为重大项目建设运营提供了持续性稳定性的资金支持。那么,新规可以撬动多少基建投资呢?今年政府工作报告提出,有效发挥地方政府专项债作用;今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元,比去年增加8000亿元,为重大项目提供资金支持。据记者计算,除去今年前5个月发行的新增专项债券8598亿元,6月份至12月份新增专项债还剩余1.29万亿元待发。华泰证券测算,按今年地方专项债新增限额2.15亿元测算,假设30%投向基建,资本金出资比例30%,在新政前能够撬动基建投资6450亿元。新政出台后,假设投向基建专项债中有30%用作基建资本金,则其能够撬动的基建投资达1.1万亿元。民生证券测算,假设2019年全



## 美联储面临独立性与经济放缓双重考验

新华社华盛顿6月11日电

美国总统特朗普6月10日再度批评美联储,要求美联储以更宽松的货币政策支撑美国经济。分析人士普遍认为,即使美联储不愿在白宫压力下转向宽松政策,也不得不降息支持正在放缓的美国经济,并最终为美国升级贸易争端造成的损失“买单”。特朗普6月10日在接受媒体采访时说,美联储没有听从他的主张,犯了“大错”。他还抱怨,美联储里有些人“不是我的人”。特朗普近来一再打破总统不干涉美联储独立性的传统,多次公开批评美联储货币政策,引发巨大争议。特朗普上任以来,试图通过提名美联储理事人选影响美联储的决策倾向。美联储现有5名在任理事,空缺2名。根据美国国会1913年通过的《联

邦储备法》,包括主席在内的7名美联储理事由美国总统提名,经参议院批准后就职。7名理事是货币政策决策机构“联邦公开市场委员会”的投票委员,另有5名投票委员来自地区联邦储备银行,不由总统提名。特朗普今年早些时候试图提名自己的支持者赫尔曼·凯恩和斯蒂芬·穆尔出任空缺的美联储理事职务。其中,凯恩组建了为特朗普筹集竞选资金的政治行动委员会,而穆尔担任过特朗普的竞选顾问,也曾公开表示若能担任美联储理事将支持降息。上述提名引起了各界对于美联储货币政策“政治化”的担忧。美国《政治》杂志指出,凯恩和穆尔在奥巴马政府时期曾支持美联储加息,当时经济仍处于复苏阶段,如今两人却在

经济状况好于当年的情况下呼吁美联储降息。巴克莱资本首席美国经济学家迈克尔·加彭认为,凯恩和穆尔的提名可能会引发外界对美联储独立性的质疑,可能被视为货币政策政治化。美国阿尔法投资伙伴公司分析师伊恩·卡茨认为,凯恩和穆尔相比典型的美联储理事提名人更加“政治化”。在各界批评和反对压力下,特朗普4月22日宣布凯恩放弃美联储理事提名,又于5月2日宣布穆尔放弃提名。尽管计划落空,白宫提名“自己人”进入美联储决策层的兴趣犹在。据美国媒体援引知情人士表示,特朗普正考虑提名自己的经济顾问米迪·谢尔顿作为美联储理事人选。分析人士认为,即使美联储顶住

了白宫施加的压力,维护其独立传统,美联储仍要为白宫升级贸易争端和经济前景走弱提供“救市”措施。长期从事美联储研究的俄勒冈大学教授蒂姆·杜伊表示,尽管美联储决策者们可能不愿意因特朗普的压力而转向宽松货币政策,但他们最终将别无选择。美联储将对系统性冲击做出反应,尽管这种冲击是由美国政府引起的。财经专栏作家里克·纽曼认为,在美联储降息问题上,特朗普或将如愿以偿,但美联储降息更多是因为保护主义政策对经济的伤害而不得不“救市”。他还警告,即使降息成为现实,也不可能避免贸易战对经济的损害。美联储主席鲍威尔6月4日表示,美联储正密切关注当前贸易局势发展及其对美国经济前景的影响,并将

采取适当措施支持经济增长。这一表态被市场解读为美联储对降息持开放态度。芝加哥商品交易所根据联邦基金期货市场交易数据做出的最新预测显示,市场认为美联储到今年7月至少降息一次的概率达到80%左右,9月至少降息一次的概率则超过了90%。这意味着当前市场对美联储降息的预期已经非常强烈。

杜伊认为,由于决策者在夏季结束前无法获得足够的经济数据,所以美联储在9月份货币政策例会后宣布降息比较合理。他表示,若经济数据更快恶化或资本市场陷入困境,美联储或提前到7月份降息;若贸易紧张局势缓和,经济放缓趋势有所好转,降息时间点则会延后。(新华社记者 杨承霖)

## 深交所与山东省深化合作 助推新旧动能转换

本报记者 姜楠

6月11日,深圳证券交易所与山东省人民政府围绕资本市场服务山东经济高质量发展、助力国家首个新旧动能转换综合试验区建设进行座谈交流,并签署战略合作协议。这是深交所充分发挥多层次资本市场平台功能,服务地方经济转型升级,助力山东统筹推进“八大战略布局”的重要举措。山东省副省长刘强、省政协副主席王修林,深交所理事长吴利军出席相关活动。

山东是我国的经济大省,近年来经济转型升级成效显著,国有企业、民营经济发展稳中有进,各项指标持续走在全国前列。2019年,山东省进一步贯彻落实“八大战略布局”,以新旧动能转换重大工程为引领,加快实施创新驱动发展战略,深化结构调整,培育壮大现代优势产业集群,打造高质量发展新优势。深交所一直以来积极支持新经济发展,全力打造国际领先的创新资本形成中心,与山东省推动新旧动能转换的核心需求充分契合。深交所近年来累计走访山东拟上市企业500余家次,举办多场企业上市相关培训,并于近日入驻青岛资本市场服务基地,进一步提升服务山东资本市场能力。统计数据显示,山东在深市累计融资3143.2亿元,其中IPO融资738.5亿元,上市公司配股、增发再融资1344.7亿元,固定收益产品融资1060亿元。

根据协议,深交所将结合山东省资源优势和产业特色,在IPO、再融资、并购重组、固定收益产品等领域全面加强加大对山东的服务力度,充分发挥创新资本形成中心的功能,为处于创新创业前端的科技企业提供全方位、全流程、一揽子综合培育服务,支持重点国企实施混合所有制改革,推动传统产业转型升级,助力上市公司提质增效,为山东经济发展培育新动能。

目前,深交所已与多个省级政府深化战略合作,主动对接地方发展需求,结合当地资源优势、产业特色量身制定服务方案,在服务地方经济发展方面积累了丰富的经验,取得良好成效。下一步,深交所将积极贯彻新发展理念,主动对接国家战略,充分发挥多层次资本市场平台功能,努力提高直接融资能力,持续拓展“在地化”服务的深度和广度,不断增强服务实体经济能力。

## 科创板主题赛周掀高潮 1500万人次参与《股东来了》

本报见习记者 刘杰杰

6月11日,《股东来了》进入开赛以来第六周,参赛者热情持续高涨。值得一提的是,上周《股东来了》网络初赛正式迎来科创板主题赛周,这是组委会为普及科创板制度、规则、适当性、风险提示等相关知识,做好科创板投资者教育而专门设置的专题知识竞答题。据了解,投资者可通过手机进行答题游戏,测试科创板小知识,同时还可通过赢取奖金和复赛、决赛机会。从统计数据看,科创板主题赛周极大激发了投资者参与答题的热情,这一周内共有18万人次、1500万人次参与答题,使总参赛人数和答题人次一举超过50万人和4500万人次,掀起《股东来了》自5月6日开赛以来的又一个答题高潮。

《股东来了》作为投研中心推出的大型投资者教育服务项目,为贯彻落实中国证监会关于推进科创板投资者教育的具体举措,实时举办“科创板”主题赛周,这不仅有利于强化投资者在科创板注册上市、信息披露、交易制度、股东权益、退市制度等一系列相关知识,提高其参与科创板投资的知识储备,也有利于为科创板的平稳推出保驾护航。

(上接 A1 版)根据有关后续流程的规定,上交所“向证监会报送同意发行上市的审核意见时,发行人应当将修改后的招股说明书、发行保荐书、上市保荐书、审计报告和法律意见书等文件在中国证监会网站和本所网站同步公开”,“发行人在取得中国证监会同意注册决定后,启动股票公开发行前,应当在本所网站和中国证监会指定网站披露招股意向书”。

此外,据《证券日报》记者观察,科创板上市委审议会议的召开节奏显著加快,6月11日,上交所网站披露,西部超导、中微公司和方邦电子的科创板发行申请将于6月20日召开的上市委第7次会议上进行审议。

也就是说,未来一周将有13家企业等待上市会;6月13日,北京天宜上佳新材料股份有限公司、浙江杭可科技股份有限公司、潮起科技股份有限公司将会上市;6月17日,南京微创医学科技股份有限公司、交控科技股份有限公司的首发申请将会上会;6月19日,上市委第5次和第6次会议将分别于上午和下午召开,容百科技、光峰科技、乐鑫科技、心脉医疗、安恒信息5家公司同日上市会;6月20日的第7次会议将审议西部超导、中微公司和方邦电子3家公司的首发申请。

本版主编 于德良 责编 杨萌 制作 李波 E-mail: zqrb2@souhu.net 电话 010-83251730

## 易方达基金管理有限公司关于公司旗下部分基金估值调整情况的公告

根据《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》(中国证监会公告[2017]13号)的有关规定,经与基金托管人协商一致,自2019年6月11日起,易方达基金管理有限公司对旗下证券投资资产(交易型开放式指数证券投资基金除外)持有的“酷派集团(代码:2369 HK)”按照0.00港元/股进行估值。特此公告。投资者可登录基金管理人网站(www.efunds.com.cn)或拨打客户服务电话400-881-8088咨询有关情况。易方达基金 2019年6月12日

证券代码:600352 证券简称:浙江龙盛 公告编号:2019-056号

## 浙江龙盛集团股份有限公司关于延期回复上海证券交易所对2018年年度报告事后审核问询函的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。浙江龙盛集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年5月31日收到上海证券交易所《关于浙江龙盛集团股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】0829号,以下简称“问询函”),根据《问询函》要求,公司于2019年6月11日就《问询函》相关问题予以回复并披露。具体内容详见公司于2019年6月11日在《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的公告(公告编号:2019-055号)。公司收到《问询函》后,积极组织相关各方对《问询函》中涉及的问题逐项落实梳理,鉴于《问询函》中涉及事项较多,部分事项需要进一步核实和完善且需要注册会计师发表意见,为确保回复的准确、完整,经公司与上海证券交易所申请,将延期回复《问询函》。公司相关工作完成后,于2019年6月14日之前完成对《问询函》的回复并及时履行相关信息披露义务。公司指定信息披露媒体为《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn),有关信息均以在上述媒体刊登的内容为准,敬请广大投资者关注公司公告,注意投资风险。特此公告。浙江龙盛集团股份有限公司 董事会 二〇一九年六月十二日