

# 全国地方政府债务余额387480亿元 控制在限额之内

■本报记者 韩显 见习记者 杨笑寒

9月26日，财政部发布《2023年8月地方政府债券发行和债务余额情况》显示，截至2023年8月末，全国地方政府债务余额387480亿元，控制在在全国人大批准的限额之内(421674.3亿元)，其中，一般债务149314亿元，专项债务238166亿元。

自7月24日中共中央政治局会议提出“制定实施一揽子化债方案”以来，各地陆续对防范化解地方政府债务风险作出具体部署。

9月18日，广东省人民政府网站发布《广东省进一步推进省以下财政体制改革工作的实施方案》，在“加强地方政府债务管理”方面提到，市县应按属地原则和管理权限落实主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

往前追溯，8月2日，湖南省财政厅网站发布的《关于湖南省2022年省级

决算草案和2023年上半年预算执行情况的报告》也提出，要“落实好一揽子化债方案”“激励引导银行等金融机构‘替换他盘’，续本降息，推进隐性债务防扩散、优结构、降成本”等。

“当前我国地方政府显性债务余额控制在在全国人大批准的限额范围之内，加之我国社会经济逐步向好，同时利率水平走低，未来债务付息成本可控，因此总体债务风险可控。”中央财经大学财税学院教授白彦锋向《证券日报》记者表示，但是，从隐性债务角度看，考虑到其复杂性和多样性，仍需高度重视、认真化解，严防地方系统性金融风险。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清也对记者表示，地方债在化解地方财政困难中发挥了积极作用，尽管目前部分地方政府债务规模偏大，但总体上仍处于安全可控范围，可以说有“危”的一面，但也有“转危为安”的机遇。

“需要说明的是，举债是筹措资金

的常态化手段，本身并不是风险。”宋向清进一步分析称，债务支出结构与效率、债务期限结构与现金流的匹配度等因素，将直接影响债务的资产转化和现金流的充裕性保障。债务产品结构和期限结构等的错配将导致债务效率降低，无法形成偿债良性循环，进而导致地方政府债务风险。

在防范化解地方政府债务风险方面，财政部网站9月5日发布的《国务院关于进一步做好地方政府债务管理工作的报告》在下一步财政重点工作安排中称，“中央财政积极支持地方做好隐性债务风险化解工作，督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施，紧盯市县加大工作力度，妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险”。

东吴证券研报认为，回顾近几年顺利化解地方政府融资平台债务负担的优秀案例可以发现，地方政府多采取“因地制宜”的方式缓释债务负担，包括但不限于采取债务重组的“镇江模式”、采

取资产变现的“白化债”，以及采取企业债务转型的“康旅模式”等。不同化债模式各有利弊，地方政府均会结合自身资源对化债方案进行“量身定制”。

“从全国来看，广东省财政实力殷实，在可统筹的资金、可盘活资产和资源等方面，化债的路径选择是较多的。”白彦锋表示，但从根本上讲，各地政府还需要进一步激发经济发展的内在动力和潜力，为打好隐性债务风险化解工作创造良好的社会经济环境。

宋向清建议，各地方政府要强化增收节支意识，增强资源变现能力，增加资产配置的多样性、合理性，切实降低地方政府偿债负担。同时，地方政府也要把债务和优秀产业、优先行业、优质企业的当前需求结合起来，将有效推进资源再生、资产重置、资金循环作为妥善化解存量隐性债务的重要手段，从而可以借力产业化支撑，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。

## 北交所“深改19条”为券商研究业务开展创造良好条件

■本报记者 孟珂

9月26日，记者从多家证券公司获悉，北京证券交易所组织召开证券公司研究业务发展座谈会。北交所相关负责人介绍了北交所“深改19条”的积极意义和重要影响，并就北交所高质量建设及市场研究业务发展工作进行深入交流。

与会证券公司研究所认为，北交所“深改19条”从构建交易所应有形态、形成北交所特色和比较优势的角度，对市场的基础制度、监管机制、生态建设等方面进行了系统性优化，明确了北交所市场建设的时间表和路线图。本次改革以促进市场活跃、提振投资者信心为主线，增加优质企业供给，促进投融资两端平衡、一二级市场平衡，为证券公司北交所研究业务的开展创造了良好的条件。证券公司研究所将进一步提高政治站位，认真贯彻落实相关决策部署，将研究资源向北交所倾斜，以更高站位、更实举措、更大力度做好研究业务覆盖，更好地服务北交所高质量发展，助力打造服务创新型中小企业主阵地。

业内认为，在北交所宣布设立两周年之际，证监会推出北交所“深改19条”，推动北交所改革、支持北交所高质量发展，具有重大而深远的意义。“深改19条”聚焦市场建设重点难点问题，提出了一揽子全面、系统的改革举措，是北交所未来市场建设的指引和蓝图。本次改革不仅为北交所高质量发展打开更大空间，也为证券公司开展新的业务、提供新的发展机遇。证券公司发力研究业务能够带动各业务条线协同发展，同时为买方机构提供投资参考，有助于活跃市场交易、提升流动性水平。

在市场高质量建设的过程中，北交所将加强与证券公司的沟通联络，希望各研究所持续加大北交所研究业务投入，加强北交所、新三板投研团队配备，持续拓宽对北交所上市公司的行业研究覆盖面，为投资者提供高质量研究服务。

座谈会上，与会证券公司研究所负责人还就提升证券公司北交所研究业务覆盖、畅通投资者研报获取路径等工作提出意见建议，北交所相关负责人就研究所关心的问题进行了细致解答。

## 多层次资本市场为新型工业化建设注入动力

■本报记者 田鹏

日前，围绕加快推进新型工业化的重要会议接连召开，研究部署相关工作；9月20日召开的国务院常务会议明确，深刻分析把握国内外形势变化和我国新型工业化的阶段性特征，扎实做好各项重点工作，全面提高工业发展质量、效益和国际竞争力；9月22日至23日召开的全国新型工业化推进大会提出，要大力推动数字技术与实体经济深度融合，全面推动工业绿色发展。

“我国新型工业化的动力与活力的增强需要借助资本市场力量。”南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示，资本市场可以为企业提供资金支持，快速扩大生产规模和提高技术水平，提高新型工业化企业的竞争力和市场占有率。此外，资本市场的股权激励和声誉效应助力企业更好地吸引社会资本和人才，加速科技创新和产业化应用，推动产业结构调整和升级。

### 多板块聚力 产业结构优化升级

工业是经济增长的主引擎，在稳定宏观经济大盘中发挥着关键作用。当前，我国正处于新一轮科技革命和产业变革的机遇期，同时面临着复杂的国际形势带来的不确定性、不稳定性增加风险，在此背景下加快推进新型工业化成为实现我国经济高质量发展的战略选择。

在此过程中，我国资本市场在全面实行股票发行注册制后，多层次板块架构愈加清晰，助力不同行业、不同成长阶段企业加速成长的同时，在加快改造升级传统产业、培育壮大新兴产业等方面发挥积极作用，持续推动我国产业体系优化升级，以提升产业链供应链韧性和安全水平。

其中，借助资本市场平台，制造业等重点行业实现了并购重组的提速，产业集中度得以提高，从而提升了传统产业在全球分工中的地位和竞争力。以2023年为例，据证监会官网最新数据显示，截至9月21日，年内共有15家企业并购重组申请已注册生效，包括8家主板企业、2家科创板企业和5家创业板企业。其中，隶属于制造业的企业有9家，占比达60%。

政信投资集团首席经济学家何晓宇向记者表示，并购重组是传统企业实现战略转型和升级的重要手段之一，相关企业可以扩大自身规模和



实力，实现资源的优化配置和产业结构的调整升级。同时，通过并购重组，有关企业还可以获得被并购企业的技术和品牌等资源，提升自身的竞争力和创新能力。

此外，得益于多层次资本市场体系以及多元化包容的上市融资条件，不同行业、不同成长阶段的企业，尤其是新一代信息技术、新能源、新材料等新兴产业得以获得持续融资支持，从而有助于相关企业加强技术攻关和成果转化，构建一批新的增长引擎。

从今年融资情况来看，据Wind数据统计显示，截至9月25日，年内共有244家战略性新兴产业企业IPO合计募集资金达3052.03亿元，分别占年内新增上市企业的93.85%和95.08%；从再融资情况来看，年内共有75家战略性新兴产业企业通过增发方式募集资金达585.39亿元，1家企业通过配股方式募集资金3.78亿元，以及61家企业通过发行可转债募集资金638.06亿元，再融资总额合计达1227.23亿元。

在何晓宇看来，多层次资本市场体系可以匹配不同企业在不同生命周期的融资需求，以战略性新兴产业为代表的新兴工业化企业的发展往往需要大量资金投入，通过多元化包容的上市条件，可以支持一批具有发展潜力的企业获得资金支持，助力其业务扩张等；同时，对上市公司再融

资发行条件的进一步精简将助力企业获得持续资金支持，帮助企业进一步开拓市场。

### 锚定创新动力 引导资金持续注入

事实上，产业结构优化升级的本质是企业创新能力的不断提升，创新也就自然成为新型工业化顺利推进的根本“驱动力”。而资本市场作为连接实体经济、金融、科技的重要枢纽，在促进各类创新要素向企业集聚、助力高水平科技自立自强等方面“当仁不让”。

一方面，科创板、创业板、北交所等板块及市场功能定位明确，有力支持一批科创类企业加快发展壮大，科技创新生力军作用日益发挥。据Wind数据统计显示，年内260家新上市企业中，选择登陆科创板、创业板、北交所的企业分别有61家、97家、58家，合计达216家，占比逾八成。

“企业科技创新过程往往是一个长期过程，且存在较高的不确定性。”星图金融研究院研究员武泽伟表示，多层次资本市场对于企业科技创新能力的提升有着支持作用，从VC(风险投资)、PE(私募股权投资)到监管，从天使轮到正式登陆资本市场，企业将获得全阶段管理、资金等方面的支

持，助力其创新发展；另一方面，借助市场化机制，实现风险、收益在不同个体之间的分配，提高资源利用率，推动生产要素集中流向高效率领域，进而为创新提供帮助和激励。

另一方面，我国资本市场持续丰富创新型金融产品，引导多种创新投资模式，促进各类创新要素向关键领域聚集。

例如，9月22日，华夏基金、易方达基金、南方基金、华泰瑞柏基金同时上报科创板100ETF。据悉，作为继科创50指数之后发布的第二条科创板宽基指数，科创100指数权重聚焦新一代信息技术、生物医药、高端装备和新材料等新一代增长引擎，研发投入强度较高，与定位大市值的科创50指数形成互补，充分彰显高成长性。

数据显示，2023年上半年，科创100成份股公司共实现营业收入1228亿元，实现归母净利润69亿元；研发投入金额合计达到156亿元，同比增长16%，研发投入占营业收入比例中位数为13%。

田利辉认为，科创100ETF的推出使资金和资源向高成长性、高技术含量的企业倾斜，从而实现资源的优化配置，可以促进相关上市公司自主创新能力的进一步提升，推动企业技术进步和产业升级。

进新型工业化给出了具体的路径。因此，在这过程中，要贯彻新发展理念，把握新型工业化发展规律，优化产业结构，促进产业结构体系升级，布局未来产业新赛道；要持续推进一些关键核心技术攻关，加快科技成果转化，通过创新驱动激活发展新动能新活力；要加快发展数字经济，促进数字经济与实体经济深度融合。

当然，加快推进新型工业化远不止于此。比如，要坚持“走出去”和“引进来”相结合，统筹好国内国外两个市场、两种资源，以推动新型工业化的国际化进程，实现高质量发展。

新时代新征程，多方协同发力，必将推动新型工业化高质量发展迈上新台阶，在高质量发展的方向上稳步前行。

## 普惠金融发展示范区扩容 加大对中小企业融资服务

■本报记者 侯捷宁 见习记者 杨笑寒

据财政部网站9月26日消息，财政部发布《关于公布2023年中央财政支持普惠金融发展示范区名单的通知》(以下简称《通知》)，公布包括北京市东城区、丰台区、天津市滨海新区、津南区等86个示范区。相较2022年公布的83个普惠金融发展示范区，此次公布名单示范区数量有所增加。《通知》提出，中央财政支持普惠金融发展示范区旨在通过示范引领，引导普惠金融增量扩面、提质增效。

“这意味着财政政策在保就业方向持续发力。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，由于小微企业是吸纳社会就业的主力军，因此当前财政金融政策向小微企业倾斜，有助于在推动经济回升向上过程中带动就业形势较快好转。另外，小微企业也是民营经济的主要构成部分。通过强化制度供给等方式加大对小微企业的支持力度，有助于提振市场信心，稳定市场预期，是当前深化结构性改革的一个重要发力点。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为，普惠金融发展示范区可以为中小企业提供融资渠道，并帮助其扩张业务，有利于打通生产、分配、流通、消费各个环节，推动相关中小企业的融资能力和健康发展，这有利于产业链的安全性和完整发展，加快构建新发展格局。成功的普惠金融发展示范区则有助于推动当地普惠金融的全面发展，从而带动地域经济的发展，更好服务实体经济的增长。

自2022年首批中央财政支持普惠金融发展示范区名单公布以来，多个普惠金融发展示范区有力引导财政金融资源“支小助微”，推动普惠金融服务增量、扩面、降本、增效。

例如，云南省昆明市将成功申报普惠金融发展示范区获中央财政奖

补资金5250万元中的4000万元用于“昆易贷”和“财园助企贷”贷款贴息补助。截至8月份，全市约2400户小微企业纳入“昆易贷”白名单，累计获得授信小微企业达1200多户，授信金额31.6亿元，获得“昆易贷”、“财园助企贷”的小微企业达1170户，放款金额26.5亿元。

同样入选首批“中央财政支持普惠金融发展示范区”的湖南省邵阳市，所获部、省奖补资金，都用于支持民营和中小微企业金融服务。通过加快完善政府性融资担保体系、财政奖补持续加力等举措，今年7月末，该市普惠型小微企业贷款余额较年初增加58.57亿元；新发放普惠型小微企业贷款余额利率5.5%；小微企业信用贷款余额较年初增加55.61亿元；政府性融资担保业务余额33.53亿元，较年初增加1.25亿元。

“中央财政支持普惠金融发展示范区可以成为普惠金融政策创新的试验田，探索适合当地实际情况的普惠金融政策，为其他地区提供可借鉴的经验模式和模式。”田利辉表示，同时，中央财政的支持也可以引导金融机构将更多的资源投入到普惠领域，扩大普惠金融的覆盖范围和服务范围。通过示范区的引领作用，还可以促进金融机构之间的合作与竞争，推动普惠金融服务质量的提升，满足不同群体的金融需求。

展望未来如何进一步引导普惠金融服务增量扩面、降本增效，王青表示，接下来的重点是强化落实。特别是要加大财政部门与金融机构的协调配合，将财政激励效应向银行、政府性融资担保机构充分传导。同时，监管层还要加大与小微企业的沟通力度，通过定期或不定期圆桌会议等方式，第一时间掌握小微企业在融资过程中出现的难点、痛点，及时跟进调整相关政策措施。最后，对各地政策执行效果，不仅要看普惠型小微企业贷款余额等具体数字指标，还要将当地小微企业主观感受反馈纳入评估过程。

## 中国证券监督管理委员会 行政处罚事先告知书送达公告

张顺平先生：  
因你涉嫌操纵“维格娜斯”等11只股票的行为违反2005年修订的《中华人民共和国证券法》(以下简称2005年《证券法》)第七十七条第一款第一项、第三项和第四项的规定，构成2005年《证券法》第二百零三条所述的操纵证券市场行为，依据2005年《证券法》第二百零三条的规定，我会拟处以：责令张顺平依法处理非法持有的证券，没收违法所得20,850,067.90元，并处以62,550,203.70元罚款。

因其他方式无法送达，现依法向你公告送达[2023]31号《中

国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书》，限你在本公告发出之日起30日内，到我会领取前述行政处罚事先告知书(联系电话0755-88666521)，逾期视为送达。

如你对我会拟作出的行政处罚不服，可在告知书送达之日起5个工作日内向我会申请陈述和申辩，也可申请举行听证。逾期即视为放弃陈述、申辩和听证的权力，我会将按照前述告知书认定的事实、理由和依据对你作出正式的行政处罚决定。

中国证券监督管理委员会  
2023年9月27日

## 新型工业化需回答好三个问题

■择远

新型工业化是近期市场关注的焦点之一。在笔者看来，其“火出圈”的同时，需要回答好三个问题。

首先，新型工业化“新”在哪里？笔者认为，新型工业化的“新”，可以用高端、智能、绿色来概括。具体看，高端，是要推动我国传统产业从低端向中高端迈进；智能，是要加快部分重点领域的数字化转型，为企业和产业的数字化发展赋能；绿色，是要全面推动工业绿色低碳发展，走绿色工业化之路。

其次，为什么要加快推进新型工业化？从我国的情况来看，制造业规模连续13年居世界首位，2022年我国全部工业增加值突破40万亿元大关。但是，我们也要认识到，虽然我国已经成为全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家，但仍只是工业大国，还不是工业强国。

根据工信部部长金壮龙此前介绍，我国传统产业体量大，在制造业中占比超过80%。

所以，这就需要推进传统产业的改造升级，以科技创新促进制造业高端化、智能化、绿色化的发展，使我国

传统产业从中低端向中高端迈进；发挥好工业“经济增长主引擎、技术创新主战场”的作用，加快推进新型工业化，构建起以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

最后，如何加快推进新型工业化？日前召开的全国新型工业化推进大会提出，要适应时代要求和形势变化，突出重点、抓住关键，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，加快提升产业创新能力，持续推动产业结构优化升级，大力推动数字技术与实体经济深度融合，全面推动工业绿色发展。

在笔者看来，这一表述为加快推