

首批地方債認購踴躍

中標利率低於同期國債

【本報訊】從11月15日上海債發行，到25日深圳債進行招標，滬粵浙深試點四地均順利完成自行發債，認購需求強勁，且與財政部早前代理發債相比，發債成本均大幅降低，中標利率與同期國債倒掛，分析認為，四省市地方債利率走低並非市場因素主導的結果。

據《上海證券報》報道，不出市場預期，總額22億元的深圳債延續低利率格局，3年和5年期的中標利率分別為3.03%和3.25%，低於招標前日同期國債9個和6個基點。

今年財政部代理發行了8期地方債，中標利率均高出同期國債估值最少10個基點。但試點四地自行發債的招標結果顯示，除了5年期上海債利率與同期國債估值持平外，其餘各地的中標利率均大幅低於同期國債收益率。

據悉，上海於15日首發71億元地方政府債券，3期和5年期中標利率分別為3.10%和3.30%，低於同期國債利率3至4個基點。隨後18日招標的廣東地方債，3年期和5年期中標利率分別為3.08%和3.29%，比同期國債低6至8個基點，再現利率倒掛局面，且認購倍數超過6倍。而21日發行的67億元浙江債，與同期國債的發行利率倒掛繼續擴大至12個基點。

認購者以持有到期為主

市場分析認為，對於今年地方債自行發債火爆，更多出於一些非市場因素。一方面，由於本次承銷團均為各地自行組建，且承銷團成員多為商業銀行，年末對於財政存款的追逐，令商業銀行對本身額度就不多的地方債趨之若鶩。

更關鍵的是，若未來自行發債在全國鋪開，面對融資需求旺盛的各地政府，承銷商無疑希望在今年好好表現，以便未來繼續「分食」地方債發行業務的「大蛋糕」。

從已上市的地方債二級市場表現來看，成交稀少，這表明與以往財政部代理發行地方債一樣，地方債的流動性依舊不高，機構多以持有到期為主。

事實上，地方債反映的是地方政府信用，其資質不僅應弱於國債，且應充分體現各地不同的經濟財政狀況和償債能力的差異。因此，市場人士認為，今年試點四地發債利率大幅低於國債估值的現象未來不可持續，發行利率最終應向信用定價的合理水平回歸。

利率低於國債是反常現象

而新華網分析文章認為，從四家試點省市的發行狀況來看，地方政府自行發債獲得業界積極追捧，認購需求強勁。中國社科院中國經濟評價中心主任劉煜



▲上海將用發行地方債所募資金中的21.18億元投放在保障房建設上。圖為建築工人在保障房工地施工 新華社

輝認為，地方政府與中央政府在信用方面基本能夠保持一致，且在投資者潛意識中，試點省份的地方債還是與中央政府信用掛鉤的。

中央財經大學稅務學院副院長劉恒亦承認試點省市都是財政和經濟大省，實力雄厚，同時有財政部擔保，因此安全性與國債相仿。

多位分析人士指出，因國債的信用評價高於地方債，地方債的利率低於同期國債利率仍是一種反常現象。分析認為這種現象並非市場因素主導的結果。

至此，今年2000億元地方債的額度已滿。金融問題研究學者趙慶明表示，若明年地方政府自行發債推廣至全國，不僅需要進一步完善地方債的評級體系和市場化的定價機制，還需得到《預算法》的法律支持。

滬粵深浙地方債發行情況

地區	三年期利率	五年期利率
上海	3.1%	3.3%
廣東	3.08%	3.29%
深圳	3.03%	3.25%
浙江	3.01%	3.24%

中國經濟不斷釋出潛力

鄭新立：仍可快速增長20年

【本報訊】據中新社北京二十六日消息：中國國際經濟交流中心常務副理事長鄭新立26日在此間舉行的「中國經濟學年度論壇」上發表演講，中國經濟快速增長期最少可以再保持20年，原因在於通過結構的調整和經濟發展方式的轉變，把經濟增長潛力不斷地釋放出來，創造新的東亞奇蹟。

他認為，當前最重要從五方面進行調整和改革：首先，對消費和投資的比例進行大幅度的調整，釋放消費對經濟增長的強大拉動力。

去年國家統計局的數據，最終消費率低於投資率，投資總額大於政府和居民消費的總額。啟動消費擴大消費，調整收入分配結構，大幅度提高居民消費率，降低投資率，為未來10年到20年的快速增長激發出巨大的潛力。

其次，通過改革稅制，降低服務業的稅負，使服務業超長的增長。

第三，金融體制改革作為下一步體制改革的突破口，通過激發資本的活力支持創新和創業活動。

第四，通過城鄉全要素市場一體化的改革，把部分農業勞動力從土地上解放出來，這樣有利於農民增收；支持工業化、城市化對勞動力的需求；抑制農產品價格的波動；農業生產勞動率達到全社會平均勞動生產率。

最後，建立國有企業自主創新的體制機制，完善和落實鼓勵技術創新的各項政策，以自主創新帶動產業升級。

鄭新立表示，加大上述調整、改革力度，如果在「十二五」能夠實現突破，足以支持今後10年到20年中國經濟快速增長。

30省市收費公路欠債2.3萬億

【本報訊】綜合內地媒體二十六日消息：交通運輸部新聞發言人何建中25日表示，截至11月11日，除沒有收費公路的西藏外，全國30個省區市已公布的收費公路調查結果顯示，去年全國收費公路累計債務近2.3萬億元，河北、河南、浙江、廣東、陝西、山東、江蘇、雲南8省區市債務均超過千億元，廣東負債全國最高，達到2267.4億元；多個省區市正着手制定整改措施。

廣東公路去年虧31億

廣東省交通運輸廳10月17日公布的全省收費公路專項清理調查



▲廣東收費公路負債全國最高，達到2267.4億元，去年虧損31億元。圖為東莞市橋頭鎮公路收費站 資料圖片

摸底統計結果顯示，廣東收費公路去年收費354.47億元，還貸額183.29億元，扣除養護支出、運營管理支出、稅費支出、折舊等項目後，虧損31.7億元。數據顯示，該省收費公路里程達12678.63公里，佔全省公路通車總里程6.67%，累計債務餘額為2267.4億元，其中銀行貸款比例超過85%。廣東省交通運輸廳有關負責人表示，目前債務情況尚在可控範圍內。

數據顯示，廣東省的高速公路、一、二級公路，獨立橋樑都存在不同程度的虧損情況。省交通運輸廳有關人士表示，除一些盈利的經營性公路外，廣東很多公路都處於虧損狀態，如沿海高速一般都是虧本經營。另外，這次調查暫未涉及違法收費情況，在下一步專項清理工作中，政府部門會陸續出相關政策。

此前，廣東省提出2012年取消政府還貸二級公路收費站。但2010年選貸性二級公路收費額僅7.89億元，還貸額為7.7億元。照此計算，餘下70多億元債務，今明兩年肯定難以還清。選貸性二級收費公路取消收費問題具體怎麼解決，有關部門正在研究。

去年，全國收費公路收費額達2859.4億元，絕大部分用於還貸，其中吉林用於還貸佔95%，而大部分省區市還貸後，扣除養護支出、運營管理支出、稅費支出、折舊或攤銷及其他支出，均「入不敷出」，且缺口較大，譬如，山東虧損逾87億元。有專家認為迫於還貸、運營等壓力，短期內全國取消收費公路難以實現。

省區市開始自查自糾

自今年6月20日起，交通運輸部、發展改革委、財政部、監察部、國務院糾風辦等部門在全國範圍內聯合開展為期一年的收費公路專項清理工作，糾正各種違規收費行為。摸底階段完成後，清理工作現進入自查自糾階段。各省區市在調查摸底基礎上，將對現有收費公路、收費期限、收費標準、收費站和收費行為逐一進行審核。何建中表示，目前大部分省區市正按著手制定具體整改措施，有些降低了收費標準，有些撤銷了收費站，有些統一了收費標準，一些整改措施的落實取得了較好的社會反響。



▲滬粵浙深試點四地已完成發行地方債，中標利率不僅低於同期國債利率，並低於同期銀行存款利率 網上圖片

專家料明年增地方債試點

【本報訊】據《新京報》報道，「2012年中國將擴大地方政府直接發債試點範圍，對地方債和鐵道債等實施所得稅減免優惠政策。」國家信息中心經濟預測部主任范劍平日前在「首屆黃金投資高峰論壇」上作出如上表述。

范劍平表示，「控物價」將不會是明年經濟的首要任務，化解地方債務風險將更為緊迫，很有可能擴大地方政府直接發債試點範圍，今後國內主要通過債券市場為地方政府融資，亦是為了在財政風險和銀行風險之間建立「防火牆」。

未來數年內，2008年後突增的5萬億債務將面臨還本付息的短期流動性風險。審計署此前披露，截至2010年底，全國地方政府性債務餘額10.71萬億元中，地方融資平台是本輪地方政府性債務的舉債主體，佔比約50%。

范劍平還預計，明年中國經濟增速將在8.5%~9%之間，通脹可能回落至4%，且明年下半年存在逐步降低存款準備金率和降息的可能性。

滬粵浙募資投向保障房

【本報訊】據搜狐網消息，上海、廣東、浙江11月先後發行地方債，三地均表示，發債所募資金將主要用於保障房建設等領域。

融資問題已成為保障房建設計劃能否順利實施的關鍵。對於今年中央提出的全國1000萬套保障房建設任務，住建部估算最少需要1.3萬億元資金。

由於各地財政均面臨巨大壓力，中央政府試圖以各種方式引導地方籌措資金。6月9日，發改委發布《關於利用債券融資支持保障性住房建設有關問題的通知》，要求各地充分發揮企業債券融資對保障房建設的支持作用，引導更多社會資金參與建設。

滬粵浙發行地方債，應該是對中央政策的積極回應。此次三地發債規模均在70億元左右，總額達到207億元。其中，上海用於保障房建設的資金將達到21.18億元，接近發債資金總額近30%；浙江則表示13.66億元將投入保

滬粵浙地方債用於保障房資金情況

	地方債發行總額	用於保障房資金	2011年保障房建設規模	2011年保障房建設所需資金估測
上海	71億元	21.18億元	22萬套	225億元
廣東	69億元	(未公開)	31萬套	317億元
浙江	67億元	13.66億元	18萬套	184億元

註：假設每套保障房面積68平方米、每平方米建設成本1500元、土地及其他成本暫不計算，估算出今年保障房建設所需資金。資料來源：中原集團研究中心

障性安居工程建設，約佔發債資金總額的20%。

保障房融資渠道不斷拓寬

中原集團研究中心估算，若按照今年上海22萬套的保障房建設規模，需要資金約為225億元，此次上海地方債用於保障房的21.18億元將佔全年總資金估測需求的近10%。同理估算，浙江地方債中用於保障房的13.66億元則將

佔全年所需資金的7.4%。

中原集團研究中心認為，三地地方債發行中，用於保障房建設的比重相對較高，對保障房所需的資金來源將是一個有利補充。

雖然此次三地試點地方政府自行發債並不能從根本上解決保障房的資金來源問題，但可以看出政府層面對保障房融資渠道的不斷嘗試拓寬，顯示了其大舉推進保障房建設的決心。



▲廣西今冬明春存在240萬千瓦的電力缺口。圖為供電公司職工在農村電網升級改造工地安裝變壓器 新華社

10省市今冬缺電170億度

【本報訊】據中廣網北京二十六日消息：冬季用電高峰已經來臨，各地用電形勢嚴峻，有消息顯示，貴州等十省市的用電缺口將高達170億度；分析人士表示，目前因水電產能不足，加大了對火電的需求，預計將支撐煤炭價格保持強勁。

24日，國家發改委網站刊登了一個廣西今冬明春電力供需的一個簡測情況，根據提供的數據，廣西今冬明春存在240萬千瓦的電力缺口。加上湖北、貴州，還有江蘇、山東、河北、湖南、浙江等省，十省市今冬明春電力缺口累計達到170.3億千瓦。

由於不少省市提前做好冬季煤炭儲備工作，使今年底煤炭價格旺季不旺，部分品種價格還逆勢走低，二級市場上的煤炭股「跌跌不休」。不過，業內人士表示，多數電廠電煤庫存偏低，加上北方急劇降溫，煤炭需求會明顯增加，可能支撐煤炭價格向上。

缺電的主要原因是電煤供應不足，以湖北為例，近期該省的電煤庫存比去年同期減少100萬噸。

如果按照2012年2月末，湖北最低警戒庫存180萬噸預測的話，預算迎峰度冬的期間的電煤的缺口將高達227萬噸。

煤炭大省山西表示，截至10月中旬，27家電廠的庫存電煤是228.71萬噸，同比下降近4成。值得注意的是，雖然電煤缺口比較大，但煤炭的價格還是比較穩定的，出現了淡季不淡，旺季不旺的反常態勢。中煤煤炭運銷協會市場處的處長趙建國認為，今年煤炭的價格呈現小幅波動，而且和國際的煤炭價格變化是比較緊密的。

十省市今冬缺電情況

省市	缺電(萬千瓦時)
廣西	240
江西	380
湖北	450000
江蘇	520
浙江	400
山東	100
貴州	1250000
河北	699
山西	400
湖南	300
合計	1703039

資料來源：中廣網