

专项债计划完成近四成 一季度发行创历史同期最快

本报记者 杜丽娟 北京报道

在形成更多实物投资预期导向下,一季度专项债发行进度备受市场关注。然而,在财政部、国家发改委等多部门通力合作下,今年前3个月,专项债为稳增长目标的实现交上了一份满意答卷。

统计显示,2022年一季度,全国共发行新增专项债规模12981亿元,约占1.46万亿元提前批额度的89%,占全年发行计划3.65万亿元的

热度有望延续

与去年四季度相比,今年一季度部署工作主要是抓紧下达去年剩余的专项债额度。

稳增长背景下,加快专项债的发行进度成为今年政策重要的发力点。不论是国务院常务会议,还是财政部、国家发改委例行发布会,对专项债话题的关注总能在热搜榜占有一席之地。

3月29日,国务院常务会议指出,为应对当前经济下行压力,要用好政府债券,以“扩大有效投资”为着力点,进一步发挥带动消费扩大内需、促就业稳增长的重要作用。

“其实今年全国两会结束后,一些地方已明确下达指示要加快专项债的发行进度,从目前全国数据看,各地部署工作都比较积极,反映在进度上就是发行节奏明显提速。”一位财税人士如此评价。

该人士进一步补充道:“与去年四季度相比,今年一季度部署工作主要是抓紧下达去年剩余的专项债额度,同时也更强调加快项目开工和建设,尽快形成实物工作量的要求。”

在地方积极部署专项债发行任务后,专项债的发行节奏随之前置,

36%。整体看,今年一季度的数据高于2019年、2020年同期水平,成为历史上专项债发行进度最快的年份。

北京大岳咨询有限公司董事长金永祥认为,伴随各类规范性文件相继出台,相关部门对专项债的管理也趋于常态化,这使得专项债的相关风险得到一定缓释。“从目前发行进度看,预计后续专项债仍将在风险可控范围内持续精准发力,这有利于进一步促进补短板项目的落地,稳定经济增长预期。”金永祥说。

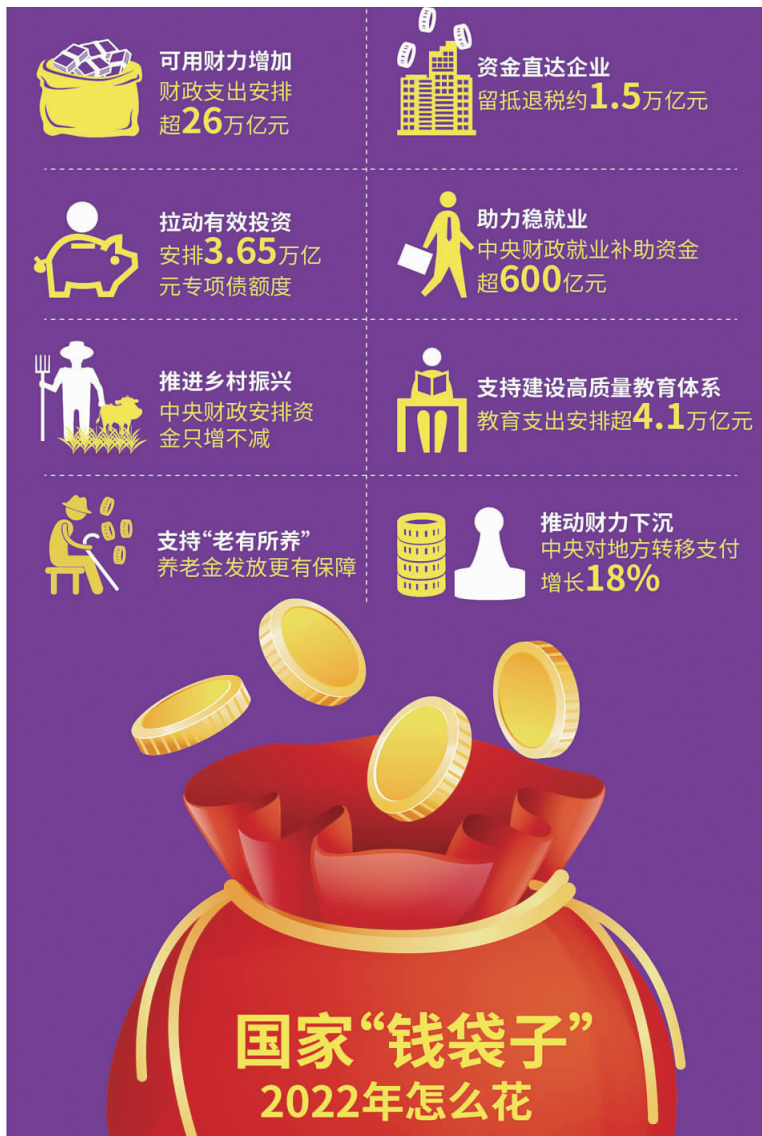
在市场人士看来,这一趋势后续有望进一步提速。“从目前发行情况看,我们预计去年提前下达的额度或在今年4月发行完毕,而全年新增额度则有望在三季度完成。”中诚信国际研究院分析师袁海霞分析。

《中国经营报》记者了解到,与往年专项债发行流程有所不同的是,今年专项债在下达额度的同时,更强调资金跟着项目走,同时重点向偿债能力强、项目多、储备足的地区倾斜。

光大证券的数据显示,截至今年3月31日,已有24个省市披露了2022年重大项目建设计划,其中,东部、西部、中部地区分别有10个、9个、5个,共涉及12.7万亿元年度投资规模。按可比口径看,今年的规模较2021年增长11%。

基于一季度良好的发行数据,二季度专项债热度能否延续?

“从已公布数据看,二季度专项债发行节奏仍可能保持在较高水平,但在提前批额度发行完成后,预计二季度专项债的发行力度



中央强调,要用好政府债券,以“扩大有效投资”为着力点。

本报资料室图

会稍小一些。”上述财税人士判断。

根据光大证券的统计,截至4月4日,已有11个省份公布了二季度专项债发行计划,规模共计3020亿元,这一规模低于一季度4774亿元发行计划。

“因为刚进入4月份,专项债发

行计划的统计并不完整,但同比看,今年市场热度更高,我们预计后续专项债仍将继续精准支持国民经济和社会发展的重点领域。”金永祥说。

按照国常会的要求,今年下达的专项债额度要在9月底前发行完毕,以扩大有效投资。

国常会部署稳增长 基建投资有望被放在更加突出位置

本报记者 谭志娟 北京报道

本轮疫情令市场对经济产生一定的担忧,有迹象显示,服务业经营活动指数与制造业PMI(采购经理人指数)都出现回落:4月6日公布的3月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得42.0,较2月大幅回落8.2个百分点,为2020年3月以来最低。

不仅如此,4月1日发布的3月

基建投资仍是稳增长主要抓手

此次国务院常务会议指出,下一步,要更好发挥专项债效能。坚持既利当前又惠长远,加大惠民生、补短板等领域投资,支持新基建等增后劲、上水平项目建设。合理扩大专项债使用范围,在重点用于交通、能源、生态环保、保障性安居工程等领域项目基础上,支持有一定收益的公共服务等项目。坚持资金跟着项目走,加快项目开工和建设,尽快形成实物工作量。

记者注意到,与去年同期相比,今年一季度地方债发行显著放量。有数据显示,今年一季度各地共发行地方债18246亿元,是去年同期发行量的2倍多。其中,新增专项债发行12981亿元,约占今年“提前批”额度的89%,约占全年额度的36%。还有数据显示,在1月份新增专项债券4844亿元中,基建相关投资占比达67.4%。从资金投向看,1月近七成新增专项债券投向基建领域。

二季度稳增长政策有望加快推进

业界专家预计二季度稳增长政策有望加快推进。

周茂华对记者分析:“1~2月国内经济数据表现理性,经济恢复态势良好,但3月以来国内散发疫情影响及国际地缘局势外溢效应,经济下行压力加大,预计国内将加大托底力度,财政、货币、产业等政策协同,总量与结构政策工具配合,提升政策质效。”

在宏观调控政策方面,周茂华认为:“面对全球复杂经济环境,短期稳增长,中长期经济潜力释放,稳内需是

财新中国制造业PMI较上月回落2.3个百分点至48.1,再度落入收缩区间;这一走势与国家统计局制造业PMI一致。国家统计局公布的3月制造业PMI录得49.5,也较2月回落0.7个百分点,5个月来首次跌至收缩区间。

在此背景下,稳增长再次被提及:3月29日召开的国务院常务会议强调“坚定信心,咬定目标不放松,把稳增长放在更加突出的位置”,并部

对此,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华日前在接受《中国经营报》记者采访时分析说:“与去年相比,国内稳增长政策靠前发力,确保上半年经济运作在合理区间,地方政府专项债发行明显前置。随着这些资金尽快形成实物工作量,基建投资增速将明显加快。”

实际上,在3月份的数据中,建筑业景气水平小幅上升。来自国家统计局数据显示,随着气候转暖,建筑业施工进度有所加快,商务活动指数为58.1%,比上月上升0.5个百分点,其中土木工程建筑业商务活动指数为64.7%,高于上月6.1个百分点,升至高位景气区间。有分析称,这均显示基建投资正在加快形成实物工作量的进程。

摩根士丹利证券首席经济学家章俊也对记者表示:“近期外部地缘风险以及国内疫情对经济增长造成负面冲击,宏观政策需采取更有力举

短期稳增长抓手,也是加快构建中长期‘双循环’新发展格局的着力点。”

在周茂华看来,在稳内需上,一方面需要适度扩大有效投资,合理加大基建补短板;另一方面为市场主体纾困,保市场主体,稳就业和收入,促进内需稳步恢复。同时,外贸对我国经济发展仍然重要,国内仍需需要落实落细此前出台的外贸企业纾困、促进外贸高质量发展的政策组合拳,促进外贸平稳健康发展。

在扩大有效投资上,此次国务院常务会议部署用好政府债券扩

署用好政府债券扩大有效投资,促进补短板增后劲和经济稳定增长;决定新开工一批条件成熟的水利工程,提高水资源保障和防灾减灾能力。

随后的3月31日,国家发改委组织召开“十四五”规划102项重大工程实施部际联席会议第一次会议也要求,各部门要确保102项重大工程每一项任务落地见效。要在防范化解各类风险基础上,扎实做好推进项目前期工作,加大资金、用地等要素

措。在当前稳增长任务更重的背景下,预计二季度新增专项债发行规模至少会与一季度持平,使得上半年发行规模达到2.5万亿元左右。”

章俊还告诉记者:“未来会有更多新增专项债投向新能源、5G、大数据等新兴基建相关项目,以及保障性安居工程。”

东方证券的分析也认为,基建见效快,是稳增长最有力的抓手。该券商还指出,2012年8月基建重回两位数增长,距离项目大幅增加用了大约1个季度。以此为借鉴,当前的超预期基建增速存在一定持续性,也将成为今年稳增长的重要来源。

上述国务院常务会议还指出,今年再开工一批已纳入规划、条件成熟的项目,包括南水北调后续工程等重大引调水、骨干防洪减灾、病险水库除险加固、灌区建设和改造等工程。这些工程加上其他水利项目,全年可完成投资约8000亿

大有效投资,促进补短板增后劲和经济稳定增长。

对于会议强调有效投资,周茂华认为,一是避免无效投资与重复投资,提升投资效率,让地方政府财政更可持续;二是聚焦民生所需所盼,例如城市基础设施建设、防洪防内涝等基础设施建设;三是聚焦未来发展潜力,合理制定发展规划,量力而行,适度加大新基建投资,例如通过发展新一代信息网络、5G应用、新能源充电桩,助力产业升级与产业结构调整,提升我国经济长期发展效率等;

保障力度,加快在建项目建设,尽快形成实物工作量。

受访业界专家对《中国经营报》记者表示:“国常会再次夯实稳定经济增长的信号。而基建投资作为稳增长的重要抓手,将被放在更加突出的位置。因为年初以来,局部散发病例和国际地缘政治升温,加大国内经济下行的压力。由此,这需要适度加大基建补短板力度;同时还需要推动项目尽快落地见效。”

元。在业界看来,这意味着基建高增的确定性进一步增强。

记者注意到,今年固定资产投资实现良好开局。1~2月份,固定资产投资(不含农户)同比增长12.2%,比2021年全年加快7.3个百分点。其中,基础设施投资增速加快:1~2月份,基础设施投资同比增长8.1%,增速比2021年全年加快7.7个百分点。

展望未来基建投资增速,德邦证券首席宏观经济学家芦哲近日发布的研报称,基建发力是今年经济增长最重要的支撑,预计今年基建增速能达到5%~7%左右。

周茂华还向记者指出,今年除了基建补短板发力外,国内消费与外需都是稳增长重要抓手。

中原银行首席经济学家王军在接受《中国经营报》记者采访时认为:“稳增长的核心是稳消费。稳消费的关键是财政政策扩张,财政政策扩张的抓手是消费券。”

四是继续促进国内区域平衡发展等。

展望二季度,东方证券认为,3月LPR(贷款市场报价利率)按兵不动不代表货币政策宽松窗口的结束,为配合中小企业疫后纾困、大宗商品价格高企、政府债券大量发行等因素,降准甚至降息的窗口有望继续打开。

华安证券分析师何宁也认为:“后续可能再降准降息,鉴于5~6月美联储可能连续加息,且5月可能加息50bp(基点),预计最快4月国内可能落实降准降息;财政支出节奏可能靠前。”

防风险下的精准发力

根据中诚信国际的测算,今年3.65万亿元新增专项债,在理论上或可拉动超6万亿元基建投资,但实际撬动效应仍受专项债用作资本金比例、项目资金到位情况、项目建设进度等因素限制。

作为稳增长的重要着力点,一季度专项债发行提速也为市场注入更多活力。但不可忽视的是,随着专项债发行规模的持续扩容,其累积的问题与风险也引起人们的担忧。

“比如专项债资金使用效率不高、项目收益偏低、撬动社会资本力度不足等问题,是市场机构特别是社会资本对专项债目前存在问题的主要诟病,这些问题如果没有很好解决,一定程度上会影响社会资本参与的积极性。”一位曾参与地方政府专项债发行流程的人士坦言。

记者从多位从事债券发行业务的 market人士了解到,在实际发行过程中,专项债也的确存在一些问题,以专项债“重发行,轻管理”为例,虽然当前经过相关部门的管理,该现象得到扭转,但资金使用效率依然偏低。

据各省(市、区)2020年《预算执行和其他财政收支的审计工作报告》,目前超过30%的省份仍存在专项债资金闲置问题,部分省份也存在资金拨付不及时、挪用等现象,这大大影响了项目开展进度。

此外,2021年三季度开展的国务院第八次大督察也披露

了专项债资金闲置、被挤占挪用的问题。针对专项债使用效率偏低的情况,中诚信国际研究院的调研显示,当前一些省份正在积极出台配套政策并建立常态化管理机制,以提高资金使用效率。

在此基础上,国常会强调,要用改革的举措、市场的办法,发挥专项债“四两拨千斤”的作用。特别是在地方财政面临支出压力的背景下,地方政府也需要在“补短板强弱项”领域吸引更多社会资本投入,以此实现政府和社会资本的共赢。

根据中诚信国际的测算,今年3.65万亿元新增专项债,在理论上或可拉动超6万亿元基建投资,但实际撬动效应仍受专项债用作资本金比例、项目资金到位情况、项目建设进度等因素限制。

结合今年的《政府工作报告》、《中央一号文件》以及“十四五”专项规划等政策要求,未来“两新一重”领域依然是专项债重点投资方向。袁海霞预测,伴随货币政策与财政政策的协调配合,重点领域专项债项目在防风险前提下,获得金融机构更多支持的可能性也较大。

一季度铁路货运量增2.7% 增速高于全年目标值

本报记者 路炳阳 北京报道

国家铁路一季度货物发送量保持增长,共完成货物发送量9.48亿吨,同比增长2.71%,其中3月发送3.33亿吨,同比增长7.42%。4月5日,中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)发布数据,显示上述信息。

数据显示,当前铁路货运量增速正在加快。2022年首月铁路货运量曾出现短暂下降,国家铁路货运量3.23亿吨,同比减少0.4%;前两月同比增长恢复为正,达到0.33%。

凭借3月铁路货运量的高速增长,一季度国家铁路货运量增速已经超过了年度计划目标值。2022年国家铁路货运量目标为38.04亿吨、增幅为2.1%,一季度完成全年计划的24.92%。

一季度国家铁路发送电煤3.5亿吨,同比增加2154万吨、增长6.5%,全国363家铁路直供电厂存煤保持在21.7天以上。一季度铁路承接了部分“公转铁”货源,累计发送涉农物资4379万吨,同比增长8.8%。

西煤东运重载通道大秦铁路(601006.SH)运输数据显示,2022年前两月,大秦线累计完成货物运输量6505万吨,同比减少9.10%。其中2月大秦线完成货物运输量3100万吨,同比减少10.01%。

中欧班列方面,一季度开行3630列,发送35万标准箱,同比分别增长7%、9%;西部陆海新通道班列发送17万标准箱,同比增长56.5%;中老铁路发送进出口货物26万吨。

2021年国家铁路货物发送量37.2亿吨,同比增长4.0%,不仅超额完成任务,且实现了货运量连续5年保持增长。虽然铁路货运量连年增长,但增幅呈不断收窄态势,5年来(2017~2021年)国家铁路货运增量分别为

10.1%、9.3%、7.8%、4.07%和4.0%。可以看出,2022年货运增量目标继续收窄,跌入3%以内。

国铁集团称,当前货运要统筹做好疫情防控和运输生产经营等重点工作,继续把以货补客作为运输经营的大格局,确保大宗货物运输高效畅通。充分释放货运能力,做到应装尽装,最大限度增运增收,确保防疫生产两不误。

客运方面,国铁集团未公布一季度数据。2022年前两月,国家铁路共发送旅客3.56亿人,同比增长21.8%,前两月客流量恢复至疫情前2019年同期的63.12%。

值得一提的是,结束于2月25日的2022年铁路春运未完成目标,这也是发生新冠肺炎疫情之后,铁路春运连续3年没有实现预定值。

2022年铁路春运共发送旅客2.53亿人次、同比增长16%,国铁集团曾预计今年全国铁路春运发送旅客2.8亿人次,同比增长28.5%。2022年春运,是近7年来铁路部门“预计春运人数最少的一年”(详见中国经营网2022年1月2日报道《铁路2022年春运预计客流2.8亿人次 为7年来最低》)。

2021年,国铁集团预计当年春运客流将达到4.07亿人次,实际发送客流2.18亿人次,实际完成量不及预测完成量的75%;2020年铁路春运发送旅客2.1亿人次,与疫情之前最后一个春运,2019年春运发送旅客4.1亿人次相比,大降47.3%。

当前铁路客运整体恢复程度低于2021年。2021年国家铁路旅客发送量达到25.3亿人,同比增长16.8%,2021年铁路客流恢复到疫情前的70.69%。不过,从客运量目标上看,当前铁路客运形势与预期基本保持一致。2022年国家铁路旅客发送量目标为30.38亿人次,同比增长达到20%。