

提升资产利用效率 财政多措并举“开源节流”

本报记者 杜丽娟 北京报道

受新冠肺炎疫情的冲击,今年以来扩大有效投资成为稳经济大盘的关键举措,然而在财政空间适时压减的情况下,撬动社会资本实现更大规模的投资拉动效应变得越发紧迫,在此背景下,PPP(Public-Private Partnership,政府和社会资本合作模式)被推到更加重要的位置。

加快PPP规范运行

依法择优选择具有投资、运营能力的社会资本参与PPP项目。

截至今年第三季度,全国PPP综合信息平台管理库累计入库项目10331个,累计投资额达16.5万亿元,我国成为世界上规模最大的PPP市场。

这是财政部PPP中心最新公布的PPP投资情况,虽然受政策收紧影响,近年来PPP的投资增速有所放缓,但不可否认,当前背景下,PPP模式仍是我国稳增长、促改革、调结构、惠民生的重要抓手。

这种作用自2014年PPP模式推广以来就不断显现,在多个公开场合,PPP在扩大有效投资、撬动社会资本、促进投融资和财政体制改革等方面发挥的作用被多次提及。

然而,随着PPP模式的快速发展,PPP项目存在的运作不规范、竞争不充分、监管不到位的现象也时

压缩非必要支出

2023年中央部门“三公”经费财政拨款预算继续按照“只减不增”安排,地方财政也要按此原则从严从紧安排“三公”经费。

在保障PPP项目阳光运行的同时,针对存量资产转让项目运作,《通知》指出,对拟采用转让-运营-移交(TOT)等方式盘活存量资产的项目,应具有长期稳定的经营性收益,严格履行国有资产评估、转让程序,合理确定转让价格。

TOT项目不得由本级政府实际控制的国有企业作为社会资本方搞“自我循环”,不得通过将无经营性收益的公益性资产有偿转让或者分年安排财政资金支付资产转让成本等方式虚增财政收入。

事实上,今年以来,加大力度支持民间投资发展的政策措施,以落实好鼓励民间投资发展的各项政策措施,成为国务院常务会议一项重要内容。在国务院政策例行吹风会上,国

家发展改革委副秘书长杨荫凯表示,要鼓励民间投资积极参与盘活存量资产,其中支持民间资本通过PPP等方式,参与盘活国有存量资产。

但根据中建政研智库的调研,我国存量资产盘活并非一蹴而就,从实际情况看,主要分“三步走”。

第一步是要求资产先入库,原则是应入尽入,摸清本底;第二步是根据本底情况,设置“阀门”,并针对特定领域、特定规模的资产进行盘活;第三步是构建系统化、可操作的政策体系和市场环境。

在此背景下,存量资产盘活的作用,也需要不断挖掘预算内财政资金的使用空间。上述财政人士认为,今年以来,财政通过多种开源渠道,比如结转结余、利润上缴、

增发专项债等举措,综合看,后续增量空间也非常有限。

“本着开源节流的作用,下一步政策对非必要方面支出规模的压缩,可能会进一步坚持,这成为积极财政政策的节流之举,也是财政部树立过紧日子思想的重要体现。”该人士说。

记者了解到,近日财政部已经发布《关于盘活行政事业单位国有资产的指导意见》,指出要建立健全资产盘活工作机制,通过自用、共享、调剂、出租、处置等多种方式提升资产盘活利用效率。

数据统计显示,根据国务院《关于国有资产管理情况的综合报告》,截至2021年,全国行政事业单位国有资产总额达到54.4万亿元。

“按照财政部发布的通知内容,下

一步将继续处置闲置国有资产,这将有利于增加非税收入,同时压缩一般公共服务中的非必要支出,也为财政政策在重点领域支出留出更多空间。”上述财政人士表示。

记者从财政部获悉,今年财政部将继续加强“三公”经费管理严控一般性支出,并严格按预算开支一般性支出,不得报销与公务活动无关的费用,对应由本单位履行职责的工作事项不得通过政府购买服务方式变相增加编外人员预算。

财政部表示,2023年中央部门“三公”经费财政拨款预算继续按照“只减不增”安排,地方财政也要按此原则从严从紧安排“三公”经费。严禁事业单位用钱大手大脚、铺张浪费等行为。

今年8月,欧洲天然气价格最高纪录约350欧元/兆瓦时,目前价格约120欧元/兆瓦时。

可自主选择汇入币种

此次《规定》优化外汇风险管理政策,进一步扩大境外机构投资者外汇套保渠道,并取消柜台交易对手方数量限制。

在冯琳看来,早在2017年,外汇局就发布了《关于银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理有关问题的通知》,允许银行间市场外汇投资者通过结算代理人办理外汇衍生品业务。此次《规定》将银行间债券市场外汇风险管理政策扩展至交易所债券市场,体现了债市统一监管的思路。同时,此前外汇局规定境外机构投资者作为客户与境内金融机构直接交易,总数不超过3家,而《规定》并未对境外机构投资者柜台交易对手方的数量设限,相较以往也更为灵活。

《规定》表示,境外机构投资者可自主选择汇入币种投资中国债券市场。鼓励境外机构投资者投资中国债券市场使用人民币跨境收付,并通过人民币跨境支付系统(CIPS)完成跨境人民币资金结算,也有利于提升人民币的跨境资金需求。

展望未来,有券商人士表示,今年在海外内外诸多风险事件扰动下,境外资金有一定的流出,预计2023年海外包括流动性收紧等潜在扰动风险会边际降温,甚至不排除欧美等发达经济体货币政策转向的可能,全球利率可能会迎来转向下行,推动固收类资产需求走高,而在中国债券已经逐步纳入到全球主要债券指数的当下,境外资金回流的体量值得期待,并预计2023年中国债券市场仍存结构性牛市机会。

就此前人民币出现贬值,现已出现了走强的反转,该措施也有助稳定人民币汇率走势。”

央行也称:“《规定》的出台有利于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场,增强中国债券市场对境外机构投资者的吸引力。”

称,境外机构投资者投资中国债券市场汇出与汇入资金币种原则上应保持一致,不得进行人民币与外币之间的跨币种套利。同时汇入“人民币+外币”进行投资的,累计汇出外币金额不得超过累计汇入外币金额的1.2倍(投资清盘汇出除外)。

冯琳表示,在保留本外币基本匹配的原则要求下,《规定》取消了对单币种(人民币或外币)投资的汇出比例限制,同时明确,汇入“人民币+外币”进行投资的,仅限制外币汇出比例为“累计汇出外币金额不得超过累计汇入外币金额的1.2倍(投资清盘汇出除外)”,高于此前1.1倍(110%)的比例限制。这在增强境外机构投资者投资中国债市在资金汇出方面确定性的同时,也能使境外投资者资金汇出的需求得到更好满足。

《规定》同时指出:“长期投资中国债券市场的,上述比例可适当放宽。”

在冯琳看来,这有利于鼓励境外机构对中国债市进行长期投资。

可自主选择汇入币种

此次《规定》优化外汇风险管理政策,进一步扩大境外机构投资者外汇套保渠道,并取消柜台交易对手方数量限制。

在冯琳看来,早在2017年,外汇局就发布了《关于银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理有关问题的通知》,允许银行间市场外汇投资者通过结算代理人办理外汇衍生品业务。此次《规定》将银行间债券市场外汇风险管理政策扩展至交易所债券市场,体现了债市统一监管的思路。同时,此前外汇局规定境外机构投资者作为客户与境内金融机构直接交易,总数不超过3家,而《规定》并未对境外机构投资者柜台交易对手方的数量设限,相较以往也更为灵活。

《规定》表示,境外机构投资者可自主选择汇入币种投资中国债券市场。鼓励境外机构投资者投资中国债券市场使用人民币跨境收付,并通过人民币跨境支付系统(CIPS)完成跨境人民币资金结算,也有利于提升人民币的跨境资金需求。

展望未来,有券商人士表示,今年在海外内外诸多风险事件扰动下,境外资金有一定的流出,预计2023年海外包括流动性收紧等潜在扰动风险会边际降温,甚至不排除欧美等发达经济体货币政策转向的可能,全球利率可能会迎来转向下行,推动固收类资产需求走高,而在中国债券已经逐步纳入到全球主要债券指数的当下,境外资金回流的体量值得期待,并预计2023年中国债券市场仍存结构性牛市机会。

范发展,阳光运行。

此后,围绕财政部的表态,PPP圈也展开热议。对PPP来说,财政部在此时发布通知,除了为市场释放出积极信号外,也被市场解读为是积极财政政策的一个开源之策。

“今年以来,为应对三重压力叠

加影响,财政政策不仅需要发挥撬动社会资本的作用,还要积极挖掘预算内政策空间,通过压缩非必要开支等方式,实现开源节流的效果,这些政策的实施,对稳定宏观经济大盘具有重要作用。”一位财政人士如此评价。

认可。“从我们的观察看,目前各方已经认识到,对PPP既要监管但又不能苛责,这是PPP可持续发展的前提条件。”

对此,《通知》强调,要保障社会资本充分竞争,同时项目实施机构应坚持公平、公正、公开原则,依法择优选择具有投资、运营能力的社会资本参与PPP项目。鼓励国有企业、民营企业、外资企业等各类市场主体作为社会资本方平等参与PPP项目。

我国已经成为世界上PPP规模最大的市场。

等,并针对实际遇到的问题,提出了具体的措施和要求。

北京大岳咨询有限公司董事长金永祥认为,《通知》对部分市场、行业困惑的集中回应,有利于稳定市场预期,这将更好撬动社会资本,保障PPP项目平稳运行,长期看,也对公共服务的提质增效具有重要意义。

在7月18日媒体报道,财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作(PPP)规范发展、阳光运行的通知》。

其中提出,严守每一年度本级全部PPP项目从一般公共预算列支的财政支出责任不超过当年本级一般公共预算支出10%的红线。

PPP项目财政支出责任超过10%红线的地区,不得新上PPP项目。

PPP项目财政支出责任超过5%的地区,不得新上政府付费PPP项目。

视觉中国/图

我国已经成为世界上PPP规模最大的市场。

等,并针对实际遇到的问题,提出了具体的措施和要求。

北京大岳咨询有限公司董事长金永祥认为,《通知》对部分市场、行业困惑的集中回应,有利于稳定市场预期,这将更好撬动社会资本,保障PPP项目平稳运行,长期看,也对公共服务的提质增效具有重要意义。

在7月18日媒体报道,财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作(PPP)规范发展、阳光运行的通知》。

其中提出,严守每一年度本级全部PPP项目从一般公共预算列支的财政支出责任不超过当年本级一般公共预算支出10%的红线。

PPP项目财政支出责任超过10%红线的地区,不得新上PPP项目。

PPP项目财政支出责任超过5%的地区,不得新上政府付费PPP项目。

视觉中国/图

我国已经成为世界上PPP规模最大的市场。

等,并针对实际遇到的问题,提出了具体的措施和要求。

北京大岳咨询有限公司董事长金永祥认为,《通知》对部分市场、行业困惑的集中回应,有利于稳定市场预期,这将更好撬动社会资本,保障PPP项目平稳运行,长期看,也对公共服务的提质增效具有重要意义。

在7月18日媒体报道,财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作(PPP)规范发展、阳光运行的通知》。

其中提出,严守每一年度本级全部PPP项目从一般公共预算列支的财政支出责任不超过当年本级一般公共预算支出10%的红线。

PPP项目财政支出责任超过10%红线的地区,不得新上PPP项目。

PPP项目财政支出责任超过5%的地区,不得新上政府付费PPP项目。

外资入债市迎新规：统一资金管理规则 便利性进一步提升

本报记者 谭志娟 北京报道

中国债市开放再提速。近日,中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》(以下简称“《规定》”),完善并明确境外机构投资者投资中国债券市场资金管理要求。《规定》自2023年1月1日起施行。

曾在2020年9月,为推动中国债券市场整体开放,统一境外机构投资者投资中国债券市场资金管理,进一步便利投资交易,中国人民银行、国家外汇管理局起草了《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定(征求意见稿)》,此次是时隔两年多发布的正式版本。

在业界看来,《规定》也是今年5月人民银行、证监会、外汇局联合公告《关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜》在资金管理方面的配套法规,这也意味着债券市场统一对外开放

取消单币种投资汇出比例限制

官方数据显示,在境外机构方面,2017年以来,进入银行间市场的境外机构数量从407家扩大至1057家,涵盖包括主要发达国家在内的60多个国家和地区。在银行间市场发行债券的境外机构数量从24家扩大至67家。在债券市场方面,截至2022年9月末,境外机构持有银行间市场债券3.4万亿元,约占银行间债券市场总托管量的2.7%。

此次《规定》统一规范境外机构投资者投资中国债券市场所涉及的资金账户、资金收付和汇兑、统计监测等管理规则。

冯琳认为:“《规定》统一和规范了境外机构投资者投资中国债市资金登记管理的流程,作为后续开户、资金汇兑、国际收支统计申报等的基础。境外机构投资者入市备案后,可通过境内托管人(或结算代理人)直接在国家外汇管理局资本项目信息系统办理登记,便利了境外机构投资者操作。”

《规定》还进一步优化了汇出入币种匹配管理。《规定》

可自主选择汇入币种

此次《规定》优化外汇风险管理政策,进一步扩大境外机构投资者外汇套保渠道,并取消柜台交易对手方数量限制。

在冯琳看来,早在2017年,外汇局就发布了《关于银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理有关问题的通知》,允许银行间市场外汇投资者通过结算代理人办理外汇衍生品业务。此次《规定》将银行间债券市场外汇风险管理政策扩展至交易所债券市场,体现了债市统一监管的思路。同时,此前外汇局规定境外机构投资者作为客户与境内金融机构直接交易,总数不超过3家,而《规定》并未对境外机构投资者柜台交易对手方的数量设限,相较以往也更为灵活。

《规定》表示,境外机构投资者可自主选择汇入币种投资中国债券市场。鼓励境外机构投资者投资中国债券市场使用人民币跨境收付,并通过人民币跨境支付系统(CIPS)完成跨境人民币资金结算,也有利于提升人民币的跨境资金需求。

展望未来,有券商人士表示,今年在海外内外诸多风险事件扰动下,境外资金有一定的流出,预计2023年海外包括流动性收紧等潜在扰动风险会边际降温,甚至不排除欧美等发达经济体货币政策转向的可能,全球利率可能会迎来转向下行,推动固收类资产需求走高,而在中国债券已经逐步纳入到全球主要债券指数的当下,境外资金回流的体量值得期待,并预计2023年中国债券市场仍存结构性牛市机会。

迈出实质性步伐。

就此,东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示:“《规定》完善了境外机构投资者投资中国债市的资金管理,对境外机构投资者投资中国债市所涉及的资金账户、资金收付和汇兑、统计监测等管理规则进行了统一规范,有利于提升外资投资中国债市在资金管理方面的便利性,进一步提振外资参与中国债市的积极性。”

国元证券宏观经济首席分析师杨为敦日前接受《中国经营报》记者采访时还分析说:“该政策旨在鼓励外资投入到中国债券市场中来,进一步提高了外资参与中国债券市场投资的便利性,有助于吸引外资流入中国。此前人民币出现贬值,现已出现了走强的反转,该措施也有助稳定人民币汇率走势。”

央行也称:“《规定》的出台有利于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场,增强中国债券市场对境外机构投资者的吸引力。”

称,境外机构投资者投资中国债券市场汇出与汇入资金币种原则上应保持一致,不得进行人民币与外币之间的跨币种套利。同时汇入“人民币+外币”进行投资的,累计汇出外币金额不得超过累计汇入外币金额的1.2倍(投资清盘汇出除外)。

冯琳表示,在保留本外币基本匹配的原则要求下,《规定》取消了对单币种(人民币或外币)投资的汇出比例限制,同时明确,汇入“人民币+外币”进行投资的,仅限制外币汇出比例为“累计汇出外币金额不得超过累计汇入外币金额的1.2倍(投资清盘汇出除外)”,高于此前1.1倍(110%)的比例限制。这在增强境外机构投资者投资中国债市在资金汇出方面确定性的同时,也能使境外投资者资金汇出的需求得到更好满足。

《规定》同时指出:“长期投资中国债券市场的,上述比例可适当放宽。”

在冯琳看来,这有利于鼓励境外机构对中国债市进行长期投资。

可自主选择汇入币种

此次《规定》优化外汇风险管理政策,进一步扩大境外机构投资者外汇套保渠道,并取消柜台交易对手方数量限制。

在冯琳看来,早在2017年,外汇局就发布了《关于银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理有关问题的通知》,允许银行间市场外汇投资者通过结算代理人办理外汇衍生品业务。此次《规定》将银行间债券市场外汇风险管理政策扩展至交易所债券市场,体现了债市统一监管的思路。同时,此前外汇局规定境外机构投资者作为客户与境内金融机构直接交易,总数不超过3家,而《规定》并未对境外机构投资者柜台交易对手方的数量设限,相较以往也更为灵活。

《规定》表示,境外机构投资者可自主选择汇入币种投资中国债券市场。鼓励境外机构投资者投资中国债券市场使用人民币跨境收付,并通过人民币跨境支付系统(CIPS)完成跨境人民币资金结算,也有利于提升人民币的跨境资金需求。

展望未来,有券商人士表示,今年在海外内外诸多风险事件扰动下,境外资金有一定的流出,预计2023年海外包括流动性收紧等潜在扰动风险会边际降温,甚至不排除欧美等发达经济体货币政策转向的可能,全球利率可能会迎来转向下行,推动固收类资产需求走高,而在中国债券已经逐步纳入到全球主要债券指数的当下,境外资金回流的体量值得期待,并预计2023年中国债券市场仍存结构性牛市机会。