

## 稳增长仍需基建发力 下半年经济有望保持稳步增长态势

本报记者 谭志娟 北京报道

挖掘机是基础设施建设的“标配”，是反映基础设施建设、观察固定资产投资等经济变化的风向标。

近日出炉的央视财经挖掘机指数显示，今年5月，31个省份单月开

工率前三名为安徽、浙江、江西，共19个省份开工率均超过70%。从全国范围来看，汽车起重机仍旧是开工率最高的设备，其次是挖掘机，单月平均开工率为65.96%，并且挖掘机延续了数月的高开工状态，表明今年大量基建项目热度持续。

在基建资金支持方面，今年专

项债发行延续去年靠前发力态势，这对基建投资形成有力支撑。据国盛证券统计，今年1~5月专项债发行1.9万亿元，占全年的49.9%，发行进度虽然略慢于去年（55.7%）但明显好于2021年（16.4%）。而截至6月中旬，新增专项债累计发行约2.1万亿元，占全年额度的54%左右。

在业界专家看来，下半年基建稳增长政策有望继续发力，预计未来新增专项债发行将有所提速，并预计后续政策将侧重支持专项债尽快形成实物工作量，提升资金使用效益，以更好发挥稳增长功效。随着政策效应的持续释放，预计今年下半年经济会继续保持稳步增长的态势。

### 稳增长仍需要基建发力

在专项债带动投资的有效支持下，今年基础设施投资仍取得了较快增长，这从数据可见：1~5月份，基础设施投资同比增长7.5%，增速比全部固定资产投资高3.5个百分点。其中，铁路运输业投资增长16.4%，水利管理业投资增长11.5%，信息传输业投资增长7.5%。

对此，有券商人士表示，当前经济形势下，下半年基建稳增长政策有望发力，潜在增量政策或包括重启特殊财政工具（长期建设国债、特别国债、政策性金融工具等），驱动基建投资保持一定强度。

在专项债方面，中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群日前在接受《中国经营报》记者采访时表示：“虽然上半年专项债券发行较去年有些放缓，但这属于恢复正常状态，并不代表今年债券发行慢了，而是去年在国内经济特殊情况下发行快了，上半年专项债券发行进度总体符合预期和市场需求。”

### 下半年经济有望持续向好

即将进入7月份，记者注意到，市场对下半年经济走势与政策走向比较关注。

张依群对记者表示：“预计今年下半年经济会继续保持稳步增长态势，经济增长速度和质量将明显好于去年。”

在张依群看来，下半年能够实现国内投资消费的稳定复苏，形成相对较快的增长；同时，中国市场的巨大空间和潜能随着经济的稳定恢复还没有完全有效释放，市场对经济的带动激发作用正在不断加强，资本、人才、技术、土地等市场要素活跃程度较上半年会有明显改善，市场信心会

有专家预计未来新增专项债发行有望提速。光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示，随着财政部将今年剩余地方债额度下达至各省市，后续新增专项债发行有望边际提速，并在三季度基本发完，后续政策将侧重支持专项债尽快形成实物工作量，提升资金使用效益，以更好发挥稳增长功效。

在业界看来，作为重要资金来源的政策性开发性金融工具也有望继续加码。

政策性开发性金融工具最早是2022年6月29日国常会提出，主要是配合政策性银行调增信贷额度，为重大项目等提供了资金支持。相较传统的特别国债、专项债等补充资金的手段，政策性开发性金融工具具有操作性更强等特点。

张依群对记者说：“政策性开发性金融工具支持基础设施建设的好处在于其投资的长期性、灵活性和风险的可控性，是基础设施建设的重要

得到持续增强，预期未来经济会呈现进一步恢复好转的态势。

中国民生银行首席经济学家温彬也预计，随着政策效应的持续释放，经济下行压力有望边际缓解。

温彬还认为，二季度将是全年增长高点，增速有望达到8%左右，三季度和四季度GDP增速分别为4.8%和5.8%左右，四季度有望触底回升。

在政策方面，自6月中旬以来，稳增长政策开始发力，央行6月13日和15日分别下调7天期逆回购利率和MLF利率10个基点。随后6月16日国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，要求



在专项债带动投资的有效支持下，今年基础设施投资取得较快增长。

视觉中国/图

资金来源之一，也是支持扩大基建投资融资的重要手段，去年两批政策性金融工具有效缓解了基建投资来源不足问题，对推动重大项目建设发挥出重要的资金补充作用。”

国盛证券首席经济学家熊园在研报中还分析称，预计政策性开发性金融工具仍是下半年稳增长的重要资金来源，去年政策性开发性金融工具共投放7400亿元左右，今年预计使用规模可能与去年持平，甚至高于去年。

值得注意的是，张依群还指出，运用政策性开发性金融工具，应当更加注重基建项目的整体质量和综合效益，更加侧重于较为稳定的重大项目，更加突出国家级跨地域的战略发展，使其成为既能助力更能助效的工具手段。

由此，在张依群看来，基建投资仍将是稳增长的主力军和基础性支撑，随着地方债发行进度的加快和金融杠杆能力的增强，更多基建投资会在下半年得到集中体现和释放。

理适度、有进有退。

在财政政策方面，熊园表示，财政政策有望延续积极态势，专项债发行可能提速，政策性金融工具可能加码，特别国债是可选政策。

不过，温彬认为，加快新增专项债的发行进度和使用节奏，适时启用政策性开发性金融工具应是题中之义。增强税费优惠政策的精准性针对性，以进一步降低企业成本也已进入政策视野。针对市场还在讨论的特别国债，从以往经验来看，其推出门槛比较高，鉴于今年5%的增长目标并不激进，预计发行特别国债的可能性并不大。

## 自贸区债发行增势明显 城投公司成主要推手

本报记者 杜丽娟 北京报道

受美元加息和境内融资渠道收紧等因素影响，人民币离岸债券发

### 市场效应

自贸区债券，顾名思义就是在自贸区发行，面向境内市场和境外投资者的离岸债券品种，其市场介于境内市场和传统离岸市场之间，是具有相对独立性和政策优势的第三市场。由于自贸区债券在外债登记、资金回流与监管等方面的要求，市场通常把自贸区债券视为一种境外债。

中证鹏元研究发展部研究员史晓姗表示，2016年自贸区债券首单发行成功，2019年11月上海自贸区又发行了首单自贸区企业债，从2019年以来发行情况看，自贸区债券主要以人民币为主要计价货币，

### 城投推动

作为首单自贸区企业债，自贸区债券与以往的境内债券、美元债均有所不同，这或将为中资企业跨境融资开辟新渠道。

国际评级机构惠誉对2022年5月~2023年4月中国境内企业债券融资情况进行了统计。结果显示，上述时间段境内企业债的净融资总额为0.74万亿元，同比减少76%。

“企业债券净融资暴跌的原因主要包括几个方面：一是国内城投企业融资渠道监管收紧，投资者对弱资质发行人的兴趣降低；二是部分企业扩张速度放缓，融资需求减少；三是企业从银行获得贷款增

行数量出现增长态势，其中，自贸区债券增势明显。

来自中证鹏元的数据显示，截至2023年4月25日，今年自贸

其占比达到97%。

“目前自贸区债券主要集中在浙江，累计占比30%，其次是江苏和山东，债券数量占比分别为13%和11%。今年以来，江西、陕西、广西和河北4地实现了首次发行，一定程度上提高了自贸区债券的发行量。”史晓姗解释。

2016年9月，中央国债登记结算有限责任公司发布《中国（上海）自由贸易试验区债券业务指引》，明确了自贸区债券发行、登记、托管、清算、结算、付息兑付、信息披露等各个环节的业务流程，这标志着上

加。”在报告中，惠誉如此分析。

在此背景下，自贸区债券发行数量的增加，一定程度上弥补了境内外债券发行量走低带来的缺口。惠誉预测，自2022年6月底以来，城投企业占自贸区债券发行额的比例达到75%以上（按本金金额计算）。

这一判断和中证鹏元的结果相吻合。

中证鹏元的调研显示，从发行人行业看，2021年以来城投公司自贸区债券发行大幅增长，2023年城投债占比为78%，虽较上年下降了8个百分点，但依然维持高位。

“整体看，2023年自贸区债券

区债券共发行81只，涉及69家发行人，较2022年全年分别增长47%和44%。

从离岸债券发行情况看，目

海自贸区债券业务正式推出。

2016年12月，上海市财政局成功发行30亿元地方政府债券，其主要面向自由贸易试验区内和境外机构投资者，这是自贸区债券首单地方政府债券。然而直到3年后的2019年，自贸区债券才又发行一单企业债。

彼时，上海自贸区这单总额度为28亿元的债券，发行人为南京东南国资投资集团有限责任公司，首期发行金额为10亿元人民币，期限为5+5年，发行票面利率4.60%。2020年1月8日，该债券在中华（澳门）金融资产交易股份有限公司

市场在行业、城投级别、债券品种等方面都有所加强。目前自贸区债券的增量部分，主要由城投公司贡献，受海外加息等不确定因素影响，年内自贸区债券仍有发展空间。”史晓姗说。

在上述论坛上，与会专家认为，通过推动自贸区债券市场发展，境内外企业去自贸区融资的需求与日俱增，这不仅发展了离岸人民币债券市场，也丰富了自贸区内的投资标的。

惠誉认为，目前发行自贸区债券的城投企业大部分信用状况强健，对于一些弱资质城投企业来

前自贸区债券的发行量在2023年所有离岸人民币债券的占比达68%，这成为离岸债券市场一个重要变化。

（MOX）挂牌上市。

在2023年自贸区债券国际高峰论坛上，与会专家认为，自贸区债券具备发行规则更国际化、准入更灵活、发行更高效、投资主体更多元化等特点，这成为企业融资的一个新选择。

在上述论坛上，浦发银行上海分行相关人员透露，目前浦发银行已成立服务自贸债市场研究及培育的工作室，并参与了40多家企业的自贸债发行，未来为推动全市场的蓬勃发展，将吸引更多群体参与自贸债发行。

说，可能无力承担与自贸区债券发行相关的融资成本。“未来如果境外一级市场环境改善，且融资成本下降，那自贸区债券可能无法持续受到追捧。”

在市场人士看来，目前自贸区债券市场仍处于起步阶段，部分发行案例存在首单效应，未来随着市场发展，债券发行也将更加理性。

中证鹏元建议，为推动自贸区债券健康发展，当前亟待出台政策细则，包括税收政策、资金回流、跨境担保、风险管理等。同时，为吸引更多主体进入该市场，可以对优质发行主体给予一定的融资支持政策。

## 多项优化营商环境新政将出台

### 京津冀、长三角、粤港澳将带动全国整体优化

本报记者 索寒雪 北京报道

随着世界500强企业CEO纷纷来华，展现对中国的投资兴趣，中国的营商环境持续改善也让跨国企业有了更多的获得感。

### 企业获得感提升

目前，中国的营商环境已经获得了外资的好评。

“作为外企，在过往三年疫情当中，我们也持续收到了当地政府的关心，包括我们能否进行正常生产供应，或者员工的身心健康、福利情况等，都受到了很多关爱。”一位世界500强企业中国区负责人向记者表示，“我们觉得中国目前的营商环境是非常健康的。”

中国的营商环境还在进一步改善之中。

记者了解到，为了进一步优化营商环境，国家发改委等部门将推动出台《公平竞争审查条例》《招标投标领域公平竞争审查规则》，开展妨碍统一市场和公平竞争的政策措施清理，启动招标投标领域重点问题专项整治。

在国新办举行的国务院政策例行吹风会上，国家发改委副秘书长袁达表示，将推进更高水平开放型经济新体制建设，在有条件的自贸试验区、自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放。继续做好外商投资促进和服务工作，深化通关便利化改革。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区等打造一流营商环境，带动全国营商环境整体优化。

近年来，我国营商环境的制度体系不断完善，《外商投资法》

### 查处违规收费50多亿元

记者从国家发改委了解到，2022年6月~12月，国家发改委会同有关部门，聚焦交通物流、水电气暖、地方财经、金融、行业协会商会以及中介机构等领域，在全国范围内集中开展了涉企违规收费专项整治行动。

“在各方共同努力下，全国共查处涉企违规收费问题7700多个，涉及金额50多亿元，我们已要求有关单位对发现问题全部予以整改；与此同时，通过严查降费减负政策落实不到位、不按要求执行惠企收费政策等问题，推动全面及时落实相关惠企政策，涉及金额超过2100亿元。总的来看，专项整治在稳定市场预期、提振企业信心等方面取得了积极成效，我们也注意到，企业对这项工作反馈是认可的，舆论评价也是积极的。”国家发改委人士表示。

记者从国家税务总局了解到，今年1~5月，全国税务部门依法查处违法纳税人4.1万户，挽回各类税款损失651亿元。

在开展整治行动的同时，政府部门也一再强调，避免过度执法。

袁达表示，国家发改委深化

### 多部委推出新举措

记者了解到，多个部委在制定下一步优化营商环境的举措。

国家税务总局纳税服务司司长沈新国透露：“我们积极运用智能技术，推动便利化办税缴费服务迭代升级，进一步提升税费服务精细化、智能化、个性化水平；将权益性服务贯穿经营主体全生命周期，更好推进办实事解民忧，为服务高质量发展营造良好的税收营商环境。”

国家市场监督管理总局登记注册局局长任端平表示，市场监管总局将持续开展涉企违规收费整治，推进长效机制建设，加强公正执法力度，提升治理效能，优化监管服务，强化部门协

《中国经营报》记者从国新办举办的国务院政策例行吹风会上获悉，国家发改委、海关总署、国家税务总局、国家市场监督管理总局等部门正在制定优化营商环境的进一步举措。

及其实施条例、《优化营商环境条例》等法律法规陆续出台，各地区、各部门积极落实党中央、国务院决策部署，加快推进优化营商环境，制定实施了一批地方性法规规章、部门规章，通过创新体制机制、强化协同联动、完善法治保障，不断提升我国营商环境的法治化水平，为各类经营主体投资兴业营造稳定公平透明、可预期的良好环境。

国务院总理李强6月2日主持召开国务院常务会议，听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报。

会议指出，今年以来我国经济运行实现良好开局，但经济恢复的基础尚不稳固，要把打造市场化、法治化、国际化营商环境摆在重要位置，进一步稳定社会预期，提振发展信心，激发市场活力，推动经济运行持续回升向好。要坚持问题导向，聚焦企业反映的突出问题，从企业实际需求出发，在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面，分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施，并通过深化营商环境重点领域改革，切实增强政策有效性。要着力强化服务意识，加大政策落实力度，打通政策落实堵点，确保政策落到实处，让企业有更多实实在在的获得感。

推进综合监管改革，健全行政裁量权基准制度，防止“任性执法、类案不同罚、过度处罚”等。根据企业信用状况，采取差异化的监管措施。严禁未经法定程序要求普遍停产停业，杜绝“一刀切”“运动式”执法。全面实施跨部门联合“双随机、一公开”监管，进一步扩大多部门联合监管范围和频次，完善监管方式，推动监管信息共享互认，避免多头执法、重复检查。

此外，政府部门坚决破除隐性壁垒，维护公平竞争市场秩序。

“我们能感受到的营商环境的挑战就是地方保护主义。”一位钢铁行业参与竞标人士向记者表示，“消除地方保护主义是有一定难度的。比如，项目招标，在建筑材料里，一般会选择500公里以内的工厂参与竞标，超过500公里，运费价格会激增。在这一前置条件下，地方政府会要求首选省内的企业。”

对此，记者了解到相关部门已经修订了《反垄断法》，实施公平竞争审查制度，规范招标投标和政府采购，也开展了招标投标领域营商环境专项整治。

同、巩固治理成效，对接企业诉求，切实降低企业负担，维护企业合法权益，为企业健康发展营造良好的市场环境。

海关总署综合业务司司长吴海平说，下一步，海关总署将着力抓好各项政策措施的落实，要求各关对16条因地制宜出台细化配套举措，加强落实情况反馈，增强政策措施的协同性。同时，巩固深化“海关关长送政策上门”服务，加强政策措施宣传解读，深入企业送政策、听意见、解难题，有针对性地解决企业面临的实际困难，确保政策措施落到实处，让企业有更多实实在在的获得感。