

财政部再发万亿置换债券缓解地方偿债压力

直击5大热点

为何要发行
地方置换债券？

“发行置换债券是规范地方政府债务管理的既定政策安排。”财政部相关负责人表示。

中央财经大学中国公共财政与政策研究院院长乔宝云说，当前，经济下行压力大、地方财政收入增速持续放缓，发行置换债券，有利于保障在建项目融资和资金链不断裂，处理好化解债务与稳增长的关系，还有利于缓解当前地方偿债压力。

根据测算，每发行1万亿元置换债券，可为地方每年节省利息支出500亿元左右，发行置换债券可有效降低地方政府举债成本和全社会融资成本。

发行置换债券
是中国版“QE”吗？

有观点认为，地方政府债务置换计划是中国版的“QE”，是宽松货币政策的

经国务院批准，财政部10日对外宣布，第二批1万亿元地方政府债券置换存量债务额度已经下达，加上今年3月下达的首批1万亿元额度，意味着今年已批准置换债券额度达到2万亿元。

为何要发行地方置换债券？发行置换债券是中国版“QE”吗？定向承销方式是“行政摊派”？……针对社会关注的热点问题，记者采访了有关部门的相关负责人和专家。

体现，会对当前的流动性产生影响。

央行有关负责人表示，商业银行的贷款置换成地方政府的债券，在商业银行的资产负债表上表现为资产组合发生改变。但将符合条件的地方债券纳入到部分货币政策操作工具的质押品范围，只意味着地方政府与国债、政策性金融债等金融产品一样，获得了质押品的资格，并不意味着中央银行将因此开展相对应特定额度的流动性投放。因此，发行地方政府置换债券不能误读为量化宽松。

定向承销方式
是“行政摊派”吗？

根据政策安排，地方置换债券可以

采取公开发行和定向承销发行两种方式。采用定向承销方式的，由地方财政部门与银行等特定债权人按市场化原则协商。有观点认为，这有“行政摊派”之嫌。

财政部有关负责人介绍，定向承销发行是市场化的发行方式，有明确的建档发行规则，地方政府和投资者应按照市场化原则在平等自愿基础上就债券利率水平和认购数量进行协商。

高利率置换低利率
让银行“吃亏”吗？

在此次地方置换债券发行中，有观

款，银行是“吃亏”的。对此，专家和市场人士认为，要综合各个因素来看：

在经营风险上，地方债由省级政府纳入预算，统筹偿还，其信用明显高于融资平台公司贷款，特别是低层级融资平台公司贷款，以地方政府债券置换贷款，实际是降低了银行经营风险。

在税收上，银行的贷款利息收入需要缴纳所得税，而地方政府债券利息是免税的。如扣除免税因素，地方债与贷款之间的利差明显缩小。

在资本占用上，融资平台贷款的风险权重是100%，而地方债的风险权重是20%，投资地方债可大幅节约银行的资本占用。

在流动性上，将定向置换债券纳

入部分政策操作工具的抵押品范围，意味着地方债与其他政策性金融债一样，获得了抵押品的资格，其流动性要优于贷款。

在建项目会出现
资金链断裂吗？

有观点担心一些在建项目可能会出现资金链断裂风险。对此，财政部负责人介绍了在建项目后续融资的相关制度安排。

为防止资金链断裂，国务院已经明确，对使用债务资金的在建项目，原贷款银行等要重新进行审核，凡符合国家有关规定的项目，要继续按协议提供贷款。

财政部在下达2015年新增地方政府债券额度时，明确提出新增债券资金要用于国务院确定的重点方向，优先用

于保障在建公益性项目后续融资。

记者何雨欣 申铖 韩洁

(据新华社北京6月10日电)

昨日市况

主板低迷 创业板上涨

本报海口6月10日讯 (记者陈平)今天的市场走势又把投资者捉弄了一番。以沪指来说，昨天收出的不太看好的高位吊颈线，压力之下早盘果然放量低开低走，急速下跌带来的损失恐怕令不少投资者赶快套现走人。然而，市场反而在此掉头向上行，午后更是一度创出本轮行情新高5164.16点，上涨50.63点，这对于盘中追高买的投资者自然欢喜不已。

可是，市场却偏偏在尾盘来了个高台跳水，终盘反而下跌7.49点，收报5106.04点，令追高买入的投资者顿时陷入尴尬之中。

个股板块上，三连跌后昨天初步走稳的创业板、中小板，今天展开强势反弹。创业板大涨3.49%，收报3834.70点，中小板大涨2.11%，收报11746.20点，而被市场寄予希望，以为风格转换的权重板块却继续萎靡。

根据投基基金最新公布的数据显示，上周(6月1日至5日)A股股5000点上的市场，大幅震荡不可避免，且操作难度加大，但5000点肯定不是本轮牛市的终点，经过一定时间的调整后，后市新高可期。

业内人士指出，投资者应顺应市场的新变化，以变应变，才有可能分享这波“改革牛”带来的红利。

(观点仅供参考 入市风险自担)

公告类信息：标题(字数在12个字以内)，收费240元，内文(每行14个字)收费80元/行
商业广告：标题(字数在12个字以内)，收费180元，内文(每行14个字)收费60元/行
广告热线：66810111、66810228 地址：海口市金盘路30号海南日报社新闻大楼1楼广告中心

买五送二 简约而不简单、精致广告、收益无限
本栏目与海南日报数字报(hnrb.hinews.cn)同步刊发

海口区域 18976566883

西部区域 13876071190

南部区域 13976599920

东部区域 13976322100

海口 国贸发行站 13876677710 18689865272
琼山 琼山发行站 13198919988 13627537032
白龙 白龙发行站 13098993210 13876984883
新华 新华发行站 13379877754 13976834458

白坡 白坡发行站 13698980708 13907558778
秀英 秀英发行站 13198947206 13697591335
海甸 海甸发行站 13807596387 13687597776
DM DM夹页广告办理电话 66810583

儋州 儋州 18876859611
昌江 昌江 18808921554
东方 东方 13907667650
保亭 保亭 13876620309

澄迈 澄迈 13005018185
临高 临高 18608965613
三亚 三亚 13976292037
乐东 乐东 13807540298

陵水 陵水 13976578108
五指山 五指山 18689861608
文昌 文昌 13307616119
琼海 琼海 18976113800

琼中 13907518031
万宁 13976065704
定安 13907501800
屯昌 13907518031

温馨提示：
信息由大众发布，消费者谨慎选择，与本栏无关。

海口地区发行站办理《海南日报》、《南国都市报》、《特区文摘》、《证券导报》、《法制时报》等报刊的征订、投递、零售和会议用报等业务，办理分类广告、夹报广告、旧报回收及其它业务。

债权债务公告

我司拟与海南阳明山水投资有限公司进行经营合作，根据双方签订的《合作协议合同书》的内容，为进一步明确双方的债权债务，现公告：自2015年5月31日前的债权债务由我司承担，6月1日后的债权债务由海南阳明山水投资有限公司承担，特此公告。

万宁兴隆亚洲风情园有限公司

注销公告

东方正耀能新能源科技有限公司拟向海南省工商局申请注销，请债权债务人见报45天内办理相关事宜。

注销公告

白沙智泉鳗鱼养殖专业合作社拟向白沙县工商管理局申请注销。

注销公告

海口正风实业有限公司拟向海口市工商局申请注销，请债权债务人见报45天内办理相关事宜。

注销公告

海南盛桥装饰设计工程有限公司拟申请注销，请债权债务人登记报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海南盛桥建材有限公司拟申请注销，请债权债务人登记报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海南邦纳科技发展有限公司拟申请注销，请债权债务人登记报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海南文昌市巨龙实业贸易有限公司拟向文昌市工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

注销公告

白沙金之土农业开发有限公司拟向海南省白沙县工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

注销公告

海南中金信实业有限公司拟失税务登记证正本、副本，税号：460100713807349；组织机构代码证正本、副本各一本，代码证号：71380734-9；营业执照正本一本、副本两本(副本号：2-1、2-2一个本(注册号：460000000259765)，特此声明。

注销公告

海南德诚远实业有限公司不慎遗失公章一枚，税务登记证正、副本各一本(证号：460100573087721)，组织机构代码证正、副本各一本(代号：573087721-1)，企业法人营业执照正本一本副本2-1、2-2一个本(注册号：460000000259765)，特此声明。

注销公告

海口和风来实业有限公司拟向海口市工商局申请注销，请债权债务人见报45天内办理相关事宜。

注销公告

海口洪瑞兴广告有限公司拟申请注销，请债权债务人登记报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海口鑫才人力资源开发有限公司拟申请注销，请债权债务人登记报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海南广纳科技发展有限公司拟申请注销，请债权债务人登记报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海南文昌市巨龙实业贸易有限公司拟向文昌市工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内来办理相关事宜。

注销公告

海南中金信实业有限公司拟失税务登记证正本、副本，税号：460100713807349；组织机构代码证正本、副本各一本，代码证号：71380734-9；营业执照正本一本、副本两本(副本号：2-1、2-2一个本(注册号：460000000259765)，特此声明。

注销公告

海南德诚远实业有限公司不慎遗失公章一枚，税务登记证正、副本各一本(证号：460100573087721)，组织机构代码证正、副本各一本(代号：573087721-1)，企业法人营业执照正本一本副本2-1、2-2一个本(注册号：460000000259765)，特此声明。

注销公告

海南德诚远实业有限公司拟失税务登记证正本、副本，税号：460100573087721；组织机构代码证正本、副本各一本，代码证号：71380734-9；营业执照正本一本、副本两本(副本号：2-1、2-2一个本(注册号：460000000259765)，特此声明。

注销公告

海南德诚远实业有限公司拟失税务登记证正本、副本，税号：460100573087721；组织机构代码证正本、副本各一本，代码证号：71380734-9；营业执照正