

进一步推进省以下财政体制改革工作指导意见出炉

加强地方政府债务管理 切实降低市县偿债负担

●本报记者 赵白执南

中国政府网6月13日消息，国务院办公厅日前印发的《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》提出，加强地方政府债务管理，切实降低市县偿债负担。

《意见》从清晰界定省以下财政事权和支出责任、理顺省以下政府间收入关系、完善省以下转移支付制度、建立健全省以下财政体制调整机制、规范省以下财政管理等方面进行了多项部署。

在清晰界定省以下财政事权和支出责任方面，《意见》明确，适度强化教育、科技

研发、企业职工基本养老保险、城乡居民基本医疗保险、粮食安全、跨市县重大基础设施规划建设、重点区域（流域）生态环境保护与治理、国土空间规划及用途管制、防范和督促化解地方政府债务风险等方面的省级财政事权。将直接面向基层、由基层政府提供更为便捷有效的社会治安、市政交通、城乡建设、农村公路、公共设施管理等基本公共服务确定为市县级财政事权。

在理顺省以下政府间收入关系方面，《意见》提出，将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入

作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。

《意见》要求，加强地方政府债务管理。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。健全地方政府债务限额分配机制，一般债务限额应与一般公共预算收入相匹配，专项债务限额应与政府性基金预

算收入及项目收益等相匹配，促进融资规模与项目收益相平衡，完善专项债券资金投向领域禁止类项目清单和违规使用专项债券处罚机制。

科学的财税体制是优化资源配置、维护市场统一、促进社会公平、实现国家长治久安的制度保障。财政部表示，将加强地方政府债务管理，全面推进预算绩效管理，稳步推进预算公开制度化，全面实施国有资产报告制度等。在隐性债务方面，近期，财政部通报了一批地方政府隐性债务问责典型案例。财政部表示，将严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制，有效防范化解隐性债务风险。

国证指数纳入科创板证券 深交所持续推进市场投资端建设

●本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所6月13日消息，深交所全资子公司深圳证券信息公司发布公告，国证跨市场指数纳入科创板证券于6月13日顺利实施。本次对产品标的指数进行调整，31条国证跨市场指数中，调入科创板证券的有19条，涉及相应指数基金产品44只，截至5月底，相关产品规模合计584亿元。

“这是深交所更好发挥指数投资导向功能，服务实体经济高质量发展的务实举措，标志着A股指数体系进一步丰富完善，市场投资端建设取得又一重要进展。”深交所相关负责人表示。

从纳入权重

看，国证芯片纳入6只科创板证券，权重最高，为19.8%，国证生物医药纳入5只科创板证券，权重为9.4%，国证芯片、国证生物医药是A股市场相关领域具有影响力的指数，调整后相关指数将进一步吸纳领域内代表性企业。从纳入数量看，小盘股代表指数国证2000纳入82只科创板证券，纳入证券数量最多，其中专精特新企业样本12只，纳入后的国证2000专精特新企业样本提升至145只，领先A股市场主要宽基指数。

国证指数体系聚焦新兴成长特色，积极响应市场多元化投资需求，致力于为投资者提供差异化指数投资标的。国证指数已开发指数基金产品近70只，相关基金持有人超过百万户，产品规模合计约700亿元。国证指数纳入科创板证券，进一步提升指数代表性，使更多指数基金持有人分享创新发展红利，有利于引导中长期资金优化配置，为市场引入更多源头活水。

“按照分步实施工作安排，今年12月样本定期调整时，将对非产品标的指数进行修订，尚未开发产品的国证跨市场指数的选样空间也将扩大至科创板证券。”深交所相关负责人表示，下一步，深交所将按照中国证监会部署要求，充分发挥资本市场功能作用，持续推进特色指数体系建设，拓宽指数基金跟踪标的范围，助力扩大指数化投资规模，推动吸引中长期资金入市，更好促进资本市场健康稳定发展。

“靶向”支持力度加大 降准降息仍有空间

（上接A01版）

增量工具有预案

下半年，除了运用好已有的货币政策工具以外，为应对不确定性风险，增量政策工具的储备是必要的。此外，结构性工具也有新设或新增额度的可能性。

“货币政策并非只有降准和降息。”光大证券固定收益首席分析师张旭认为，从历史经验看，增量货币政策工具的谋划常常会超越市场的固有认知。比如，2014年人民银行创设抵押补充贷款（PSL），2015年设立国家专项建设基金，2020年推出了两项直达实体经济的货币政策工具。

明明表示，综合支农支小再贷款再贴现以及各类专项再贷款，今年有接近1.3万亿元再贷款再贴现额度可供使用。此外，后续结构性工具仍有新设以及新增额度的可能性。

东吴证券宏观首席分析师陶川认为，根据过往经验，同时结合《扎实稳住经济的一揽子政策措施》内容看，通过PSL对特定领域及部门提供稳定长期资金是未来货币政策可以选择的方向之一。若人民银行重启PSL，其资金投入将不仅仅用于棚改，也将对交通基础设施等其他基础设施建设领域倾斜。

国盛证券首席经济学家熊园认为，为补充下半年可能存在的资金缺口，或出台类似PSL的政策安排。

A股加快作别“不死鸟” 退市生态持续完善

（上接A01版）

退市生态持续优化

退市常态化加速推进A股市场投资生态变化，越来越多的投资者已摒弃“炒差”“炒壳”，“买者自负”风险意识逐渐强化。

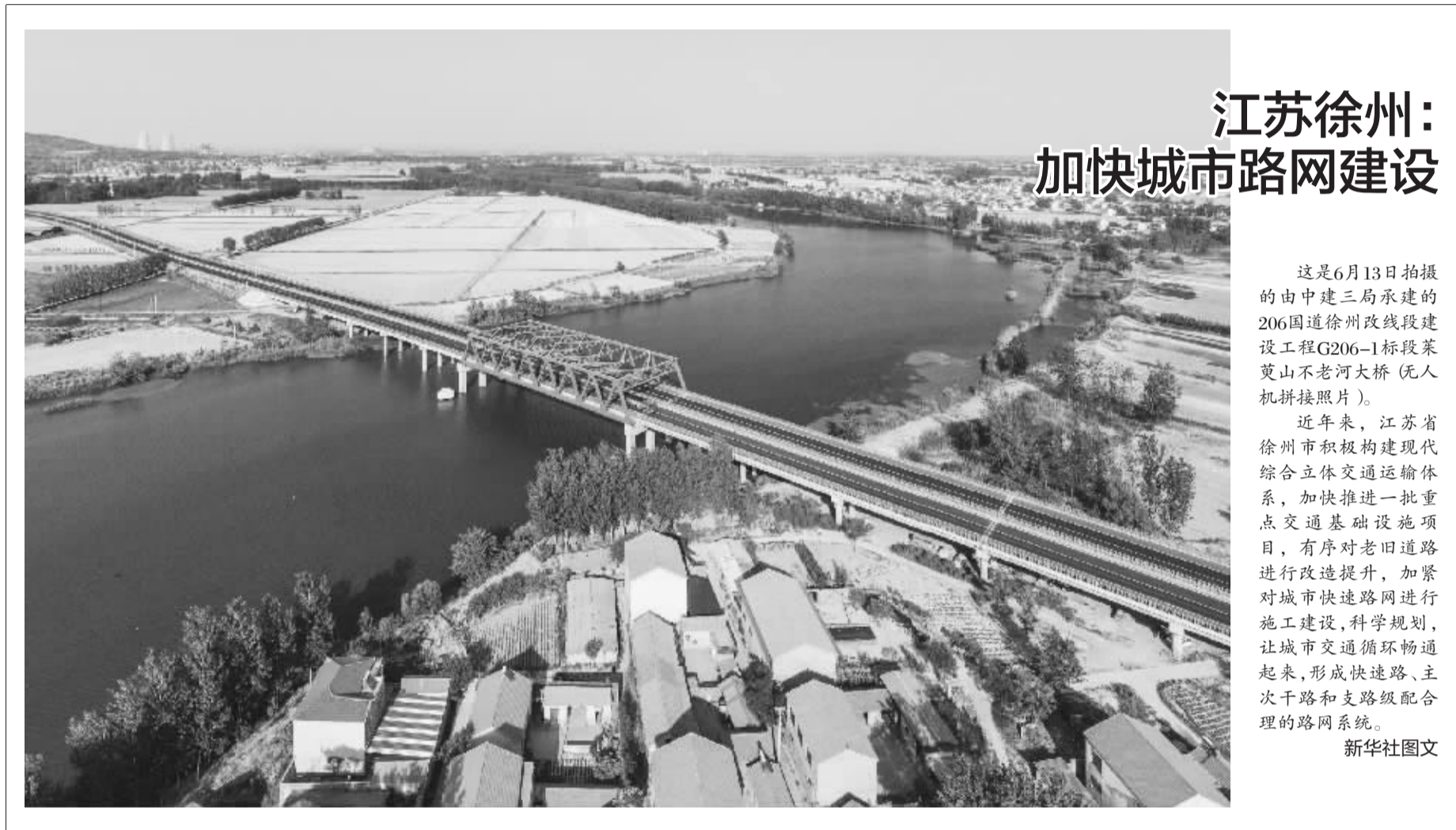
“退市新规实施以来，极大程度上改善了投资生态，降低了投资者对绩差股的炒作预期，改善了市场投资环境。同时，市场去粗取精，有利于踏踏实实做实业的企业上市融资。”陈雳分析。

专家提醒，退市整理期缩短为15个交易日，首个交易日不设涨跌幅，交易类强制退市不设退市整理期。上述因素均会加速退市公司的价值回归。“若参与此类股票的炒作，投资者极有可能面临投资损失，投资者应摒弃炒小、炒差。”田利辉称。

退市新规还堵住了上市公司试图通过“突击创收”、债务豁免等方式“保壳”的漏洞。有投行人士坦言，“壳”价值已大幅下降。这有利于改善优胜劣汰的市场环境，也有利于倒逼投资者真正去关注投资标的的基本面。“A股市场‘入口端’‘出口端’市场化程度将持续提升，促进企业高质量发展。”田轩认为。

此外，要加大主动退市力度。田利辉表示，美国证券市场退市结构以主动退市为主，包括并购重组、因财务问题或股价过低而自愿退市、破产清算等。这是维持上市地位成本高、诉讼等配套制度完善等因素综合作用的结果。A股市场也要畅通资本市场良性循环，完善多元化退市制度。

“退市生态持续优化，‘主动退’将成为未来退市主要类型之一，也应给主动退市的上市公司以政策支持，比如其重组后还有机会重新上市。这将有利于增强多层次资本市场联动效应。”申万宏源首席市场专家桂浩明表示。



江苏徐州：加快城市路网建设

这是6月13日拍摄的由中建三局承建的206国道徐州改线段建设工程G206-1标段莱芑山不老河大桥（无人机拼接照片）。

近年来，江苏省徐州市积极构建现代综合立体交通运输体系，加快推进一批重点交通基础设施项目，有序对老旧道路进行改造提升，加紧对城市快速路网进行规划建设，科学规划，让城市交通循环畅通起来，形成快速路、主次干路和支路级配合合理的路网系统。

新华社图文

人民银行、水利部要求

加大对水利项目金融支持力度

●本报记者 彭扬

人民银行6月13日消息，人民银行、水利部当日联合召开金融支持水利基础设施建设推进工作电视电话会议。会议要求，各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目的金融支持力度。

“基础设施是经济社会发展的重要支撑，也是金融助力稳定经济大盘的重要抓手。”人民银行货币政策司司长邹澜日前表示，中央财经委第十一次会议明确指出，要加强交通、能源、水利、信息、科技、

物流、城市、农业农村、国家安全等基础设施建设。围绕这些重点领域，人民银行将配合发展改革委、水利部等相关部委，梳理重点项目清单，为金融机构发放中长期贷款提供有效需求。

就水利建设而言，短期看，水利工程特别是重大水利工程吸纳投资大，产业链条长，创造就业机会多，加快重大水利工程建设是当前稳定宏观经济大盘的重要方面。中长期看，加强水利建设对我国粮食安全、能源绿色低碳转型、减灾防灾具有十分重要的战略意义。

会议强调，要抓住关键，聚焦水利建设重点领域做好金融服务，要求各金融机构找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目的金融支持力度。政策性、开发性银行要用好新增的8000亿元信贷额度，抓好任务分解，强化考核激励，加大对国家重大水利项目的支持力度；国有大行要发挥资金和网点优势，加大对商业可持续水利项目的信贷投放；中小银行要立足辖区实际，对有还款能力、切实可行的农田水利等中小型水利项目，给予必要信贷支持。要创新还款来源、抵押担保等产

品模式，发挥部门合力做好对水利项目的金融服务。要坚持市场化、法治化原则，自主审贷、自担风险，守住合规底线。

中国农业发展银行副行长赵鹏表示，加强水利基础设施建设是扩大有效投资、助力稳住经济大盘的重要举措。要全面加强与各级水利部门的紧密合作，充分用好水利信贷优惠政策，积极探索创新融资模式，提升水利建设金融服务水平。要强化组织领导和统筹部署，切实加大信贷投放力度，以合规风控引导高质量发展，确保水利信贷工作取得实效。

多项指标释放暖意

6月经济开局平稳

（上接A01版）“5月工业增加值

同比增速有望反弹。”兴业银行首席经济学家鲁政委分析，一方面，上海有序推进复工复产；另一方面，物流情况好转。随着物流的好转，原材料运输将更为通畅，供给约束对工业生产的掣肘有所减轻。

消费方面，乘联会发布的数据显示，5月乘用车市场零售达到135.4万辆，同比下降16.9%，环比增长29.7%。“乘用车零售环比增速显示居民消费活动在逐步恢复，其他消费也类似。预计5月社会消费品零售总额环比将出现明显改善，同比降幅将进一步收窄。”中信证券首席宏观分析师程强表示。

投资方面，植信投资研究院院长连平接受中国证券报记者采访时表示，在财政发力、项目充足和政策扶持等因素推动下，基建投资增速将再度加快，制造业投资增速将保持平稳。他预计，5月固定资产投资同比增长7.2%，其中基建投资增长7.5%，制造业投资增长12.5%。

综合来看，机构普遍认为，在一系列稳经济政策措施推动下，下半年中国经济增速有望反弹。华西证券报告预计，稳增长政策全面发力，下半年经济增速将回到5%以上。

精准滴灌“硬科技”

首批用途类科创票据落地

●本报记者 彭扬

继主体类科创票据落地后，首批用途类科创票据在银行间债券市场陆续发行。6月13日，合肥产投、华光环保、苏州金合盛等首批用途类科创票据成功发行，募集资金主要用于存储芯片、新能源等前沿科技创新领域，发挥资本市场服务国家创新驱动发展战略和产业转型升级功能。

业内人士表示，用途类科创票据充分考虑科创领域发展特点，从投融资两端发力，精准聚焦硬科技、大潜力、高技术项目开发需求，有效拓宽了企业科技创新发展的直接融资渠道。

科技特色突出

交易商协会5月发布《关于升级推出科创票据相关事宜的通知》，在总结科技创新主题成长型企业债务融资工具、双创专项债务融资工具和创投企业债务融资工具三大既有科创概念融资产品的实践经验基础上，整合升级推出科创票据，提升债券市场对科技创新企业全生命周期融资服务能力，加速推进芯片、人工智能、大数据、信息技术等“硬科技”产业的谋划和培育，抢占科技产业制高点，争取“硬科技”发展

的先发优势，推动债券直接融资助力落实国家科技创新战略。《通知》发出后，市场响应积极，首批8单主体类科创票据项目已落地。

与主体类科创票据相比，用途类科创票据要求直接将募集资金用于存储芯片、新能源等科技创新领域，精准滴灌“硬科技”等领域。首批用途类科创票据募集资金科技特色明显，募集资金用于多项关键技术攻关、区域重大科技项目等领域，并通过股权投资或基金出资等方式支持20余家科技创新企业，持续为民营中小科创企业输血，支持核心企业融资反哺产业链上下游。

合肥产投发行科创票据募集资金专项用于标的企业存储器晶圆制造基地项目建设，主要产品为动态随机存取存储器（DRAM）。合肥产投董事长雍凤山表示，科创票据的发行，坚决贯彻国家创新驱动发展战略，实现精准支持科技创新企业，为集聚整合创新资源、提高自主创新能力、助力地方转型发展赋予新动能。

苏州金合盛董事长周琼芳表示，本次科创票据融资投向新能源汽车、新一代信息技术、新材料、集成电路等领域企业，直投项目主攻集成电路芯片、半导体等新一代技术，涉及多项重要发明专利，以高质量创新助力科技自立自强、助推

产业转型升级。

“科创票据既是拓宽融资路径的创新尝试，也是金融支持科创企业的模式探索，助力科创企业和特色产业创新集群企业获得更精准的资金支持，增强资本市场对科技创新领域的金融供给功能。”周琼芳称。

支持科创力度加大

事实上，银行间市场一直积极探索金融支持科技创新的有效模式，持续推动多种债务融资工具产品服务科技创新领域。

交易商协会数据显示，截至2022年5月，银行间市场共支持发行科创概念产品1000多亿元，主要用于支持具备科技创新能力、拥有核心技术的科创企业发展。市场人士指出，交易商协会升级推出科创票据，覆盖范围广泛，支持类型多样，产品序列丰富，将有助于加大对科技创新普惠领域的支持力度。

兴业银行投资银行部总经理林舒表示，科创票据精准支持了科创领域的融资需求，包括项目建设、研发投入、股权投资等，支持形式多样。同时，科创票据进一步拓宽了债券支持实体经济路径，为科创领域提供了低成本直达资金，助力资本市场服务创新驱动发展。