

12万亿元地方化债“组合拳”怎么看

——当前中国经济问答之四

■新华社记者 韩洁 申铖 王雨萧

距离2024年收官不足一个月，密集上市新的各省份地方政府再融资专项债券发行公报，传递出一个鲜明信号——

作为今年一揽子增量政策的“重头戏”，我国最新亮出的12万亿元地方化债“组合拳”正在加快落地。

在全国上下努力完成今年经济社会发展目标任务的关键时点，在我国经济加快转型升级迈向高质量发展的关键阶段，如何看待这一近年来力度最大化债方案背后的深意？

(一)

11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议举行新闻发布会，公布了12万亿元地方化债“组合拳”。

这是一套“6+4+2”的“三箭齐发”方案——

6，是指11月8日全国人大常委会批准的增加6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务；4，是指从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元；2，是指2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还，不必提前偿还。

“三支箭”均指向海内外关注的中国地方债务隐性债务风险问题，其风向标意义凸显。为何选择在此时加力化解地方政府隐性债务？我国政府债务风险几何？首先要弄清楚什么是“隐性债务”。

放眼全球，政府适度举债发展经济，是国际通行做法。也就是说，债务不是魔鬼，没必要“谈色变”。适当的债务融资，能帮助实体经济解决资金问题，促进经济繁荣；而一旦债务过高，财政可持续性受到冲击，经济将会受拖累。

我国政府债务包括法定债务和隐性债务。法定债务主要包括中央政府发行的国债，以及省级政府发行的地方政府债券。隐性债务是指地方政府在法定限额外，通过其他企事业单位等举借的政府承担偿还或者担保责任的债务，好比“隐藏的冰山”，没有被记录在政府资产负债表中，不易被监管。

财政部部长蓝佛安指出，当前一些地方隐性债务规模大、利息负担重，不仅存在“爆雷”风险，也消耗了地方可用财力。

有困难有问题不可怕，关键看

解决问题的努力和成效。“十四五”规划提出“稳妥化解地方政府隐性债务”。近年来，债务风险较低的北京、上海、广东已实现存量隐性债务清零，一些债务风险较高的地区已在中央政策支持下开展化债试点。截至2023年末，全国纳入政府债务信息平台的隐性债务余额比2018年摸底数减少了50%，债务风险总体可控。

2023年末，经过逐个项目甄别、逐级审核上报，中央确认全国隐性债务余额为14.3万亿元，并要求在2028年底前全部化解完毕。进入2024年，受外部环境变化和内需不足等因素影响，各地隐性债务化解的难度加大。

正是在这样的背景下，我国推出了新一轮化债“组合拳”。据测算，通过“三支箭”协同发力，2028年底之前，地方需消化的隐性债务总额将从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元，不到原来的六分之一。

对地方政府而言，这无疑是一场政策“及时雨”——5年预计可为地方政府节约6000亿元左右利息支出，既能直接缓解偿债压力，又能畅通资金链条。

全国财政支出中，超过八成来自地方。地方政府的“轻装上阵”，必将推动中国经济持续回升向好。

(二)

12万亿元化债方案一经发布，即引发一些海外媒体的关注。《联合早报》报道称，从化债角度看，政策规模符合预期，甚至“略超预期”。除了帮助地方政府解决短期的“燃眉之急”，这一方案更是着眼长远，体现了我国化债思路的根本转变。

从应急处置转为主动化解——以前的化债侧重应急，发现一起风险事件处理一起，由于金融市场具有传染效应，一个小的风险事件容易引发更大的担忧，不利于债务问题的整体解决。此次化债则是通过整体系统的安排彰显主动性，地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，体现了实事求是、不避问题的积极应对态度。

将“暗债”转为“明债”——“置换”是本轮化债方案的关键词，意味着不是免除地方政府的偿债责任，而是通过发行期限结构更加优化、利率更低的地方政府债券，逐步替换以银行贷款、公开市场债券、非标债务等形式存在的地方政府隐性债务，以此推动隐性债

务显性化，地方债务管理更加规范透明。

对地方政府而言，降低当期偿债压力，无疑能腾出更多的政策空间、财政资金和精力来发展经济、提供公共服务、保障民生，从而更好平衡稳增长和防风险。

这一转变，传递出我国坚持“在高质量发展中推进债务风险化解”的积极信号，意味着今后财政政策支持高质量发展的力度以及逆周期调节能力将进一步增强。

当前外部环境变化带来的不利影响增多，这就需要完善的制度防范化解风险、有效应对挑战，在危机中育新机、于变局中开新局。

12万亿元化债方案精准指向的是化解存量隐性债务，要巩固住化债效果，既要提高地方政府债券使用效率，更要坚决遏制新增隐性债务。

财政部数据显示，今年前10个月，全国发行新增地方政府债券45689亿元，其中专项债券39121亿元；发行再融资债券28193亿元，累计全国发行地方政府债券73882亿元。

允许专项债券用于土地储备，支持收购存量商品房用作保障性住房，加大对国家级产业园区基础设施、5G融合应用设施等领域支持力度……今年以来，我国不断扩大地方政府专项债券支持范围，凸显支持高质量发展的取向。

同时，为避免处理完“旧账”又增“新账”，我国对新增地方政府隐性债务持续保持“零容忍”的高压监管态势，完善惩处、问责机制，并加快推进地方融资平台改革转型。

越是面对复杂形势，越要善于在改革发展中解决问题。

统筹抓好化债和发展，在高质量发展中推进债务风险化解，以化债为契机倒逼发展方式转型，在改革创新上迈出更大步伐，在化解债务风险中找到新的发展路径，正是高质量发展和高水平安全良性互动的生动实践。

(三)

2024年收官在即，这次化债“组合拳”正加快落地。截至12月5日，已有23个省(区、市、计划单列市)发行再融资债券，合计发行14595亿元，发行进度占2024年额度的73%。

这一力度空前的化债方案加快落地，正是积极的财政政策进一步加力的体现。

今年以来，财政收支矛盾进一步凸显，积极的财政政策如何承压而上加大逆周期调节力度？

不妨打开今年的财政政策工具箱看一看：

做好“加法”，赤字规模增至4.06万亿元，年初安排新增地方政府专项债务限额3.9万亿元，今年1万亿元超长期特别国债全部发行完毕；做好“减法”，坚持政府过紧日子，同时持续优化税费优惠政策。比如实施加大住房交易环节契税优惠力度等多项税收优惠政策，促进房地产市场平稳健康发展；做好“乘法”，发挥财政资金“四两拨千斤”的作用，将资金更多投向具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域；做好“除法”，在解决存量债务风险的同时，坚决遏制新增隐性债务。

展望2025年，“十四五”规划将迎来收官之年。海内外关注，我国在推进化债工作的同时，财政政策未来发展力空间还有多大？

可以从世界坐标上寻找答案——从负债率看，根据国际货币基金组织统计，2023年末G20中的国家平均政府负债率118.2%，G7国家平均政府负债率123.4%。同期，我国政府全口径债务总额为85万亿元，其中，国债30万亿元，地方政府法定债务40.7万亿元，隐性债务14.3万亿元，政府负债率为67.5%。

此外，我国地方政府债务形成了大量有效资产。地方政府债务支持建设了一大批交通、水利、能源等项目，很多资产正在产生持续性收益，既为经济高质量发展提供有力支撑，也是偿债资金的重要来源。

可以说，我国政府杠杆率明显低于主要经济体和新兴市场国家，中央财政还有比较大的举债空间和赤字提升空间。

事实上，一系列更加积极的政策已经在紧锣密鼓谋划推进中。蓝佛安此前明确表示，2025年将实施更加给力的财政政策，包括积极利用可提升的赤字空间，扩大专项债券发行规模，继续发行超长期特别国债，加大支持力度“两新”品种和规模，加大中央对地方转移支付规模等。财政领域之外，多项金融政策密集发布，促消费稳外贸政策接连出台，助企帮扶举措有效实施。

更多的改革举措正在路上——党的二十届三中全会围绕“健全宏观经济治理体系”作出改革部署，其中明确提出深化财税体制改革，明年一批条件成熟、可感可及的改革举措，特别是一些事关顶层设计的基础性制度，将加快落地。

船行关键处，奋进正当时，中国经济发展必将乘风破浪，未来可期。(据新华社北京12月6日电)

“比特币狂飙”背后的美国金融生态与风险

■新华社记者 宿亮

比特币价格5日首次突破10万美元，成为加密货币发展史上的重要节点。最近一个月以来，受美国共和党籍当选总统唐纳德·特朗普公开表态和“亲比特币”提名影响，比特币再度走出狂飙行情，涨幅超过40%，备受全球资本市场关注。

比特币狂飙，一定程度体现美国下一政治周期政策走向，关乎监管与资本的长期博弈，比特币再度走出狂飙行情，涨幅超过40%，备受全球资本市场关注。比特币狂飙，一定程度体现美国下一政治周期政策走向，关乎监管与资本的长期博弈，比特币再度走出狂飙行情，涨幅超过40%，备受全球资本市场关注。

投射在政治上的影子

“我不喜欢比特币或其他加密货币。它们不是货币。这些东西的价值虚无缥缈，极不稳定。不受监管的加密货币助长非法活动滋生，比如毒品交易或其他犯罪行为。”

“我正在制订计划，确保美国成为全球的加密货币之都和世界的比特币超级大国。”

两种截然不同的表态，均来自特朗普。前一表态来自他2019年发表在社交媒体上的言论，后一表态来自他今年在田纳西州参加比特币大会时的演讲。当下的比特币狂飙正受到市场对特朗普放松加密货币监管的预期所推动。

有观察人士认为，这反映美国从事或支持比特币等加密货币交易的机构和资本政治影响力正在提升。

政治行动委员会是利益集团在美国各级选举中筹款并支持特定候选人的机构。多家美国媒体报道，加密货币行业政治行动委员会“公平对待”组织虽成立只有两年左右，其筹款规模却已超过其他行业利益集团组成的政治行动委员会，政治影响力越来越大。

美国选举生态变化是社会政治投射在政治上的影子。皮尤研究中心报告显示，17%的美国受访者曾投资、交易或使用过比特币或其他加密货币，这一比例在高收入群体中为23%，在30岁以下的成年人中为41%。有分析人士表示，潜在选民基础的扩大让美国政治势力更愿意对比特币采取不反对、迎合或支持的态度。

无可奈何的选择

“它既昂贵又缓慢，不是一种可行的交易媒介。比特币已成为一种纯粹的投机性金融资产。”谈到使用比特币的体验，美国康奈尔大学经济学家、布鲁金斯学会研究员埃斯瓦尔·普拉萨德这样说。

普拉萨德表示，尽管不同加密货币体

验可能不同，但基于区块链技术的比特币等加密货币都存在着价值不稳定的问题，不是进行交易的理想媒介。

皮尤研究中心调查显示，美国人对于比特币态度矛盾。尽管参与加密货币投资、交易的美国人比例不低，但大多数人对加密货币安全性和可靠性“完全不信任”或“不太信任”；只有5%的人表示“非常信任”。

为什么对不信任比特币还去尝试？这体现了美国金融体系下投资者的贪婪和无知。

一方面，比特币等加密货币最大特点是波动性强，容易受大资本控制。大资本和机构更容易在监管松懈环境下凭借加密货币收割散户“韭菜”，牟取暴利。正因如此，不少大资本频频使用“美国政府限制创新”“比特币造富神话”等舆论造势。

另一方面，美国联邦政府近年来持续向市场“撒钱”，推高通货膨胀，降低普通美国人钱包的实际购买力，迫使人们寻找财富保值的方法。由于传统投资理财渠道获取资本增值的机会越来越低，更多美国人不得不尝试转向并不熟悉的“金融创新”。

持续累积的风险

历史一次次证明，贪婪的资本和盲目的投资者同时出现时，往往导致巨大金融骗局，给普通人带来致命伤害。数据显示，2023年涉及加密货币的诈骗活动给美国人造成的损失超过56亿美元，同比增加45%。美国非营利组织改善市场协会长期以来呼吁政府关注比特币等加密货币带来的风险。

研究显示，美国金融资本市场早已脱离了帮助实体经济融通资金的初心，服务于大资本和富人的利益。数据显示，美国劳动收入的基尼系数是0.5，而财富基尼系数高达0.8。这意味着资本市场存在富人“钱能生钱”的马太效应，其金融市场服务于大资本的利益，不仅不能帮助中小企业获得发展所需资金，还助长了贫富分化。

美利坚大学华盛顿法学院教授希拉里·艾伦认为，美国政策制定者如果继续放松监管，推动比特币一次又一次“狂飙”，不仅不能改善金融治理体系，反而会加重美国经济金融化、空心化的沉疴痼疾，不仅普通投资者可能受到伤害，而且资金难以流向实体经济，因此加剧美国实体经济“梗直”。

不少分析人士表示，美国政府如果不能以负责任的态度对待金融监管，不仅会伤害美国投资者，更会给世界经济造成重大负面影响。

(据新华社北京12月6日电)

关于颁(换)发金融许可证的公告	
下列机构经国家金融监督管理总局两江监管分局核准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予公告。	
中国工商银行股份有限公司重庆江北宏帆支行	
机构编码: B0002S350040008	许可文件列于后。
许可证流水号: 011094839	地址: 重庆市江北区宏帆路40号附1号、2号、3号、4号
业务范围: 许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准并经上级管理单位授权的业务, 经营范围以上级管理单位授	邮编: 400025 电话: 023-63972453
	批准日期: 1984-12-01 发证日期: 2024-11-20
	发证机关: 国家金融监督管理总局两江监管分局

建设美丽重庆 区县在行动

渝北，两江环绕、三山叠翠。“近年来，渝北以问题为导向加快补齐生态环境领域短板，不断厚植生态本底；加快构建以先进制造业为骨干的现代化绿色产业体系，做大做强绿色GDP。”渝北区生态环境局局长杨坤敏介绍，渝北以数字化赋能生态环境治理，提升协同治理能力，为建设美丽渝北提供强劲动能。

强力攻坚治污 让群众共享生态红利

“我们坚持以问题为导向，积极打好污染防治攻坚战，让蓝天白云、青山绿水常驻，给城乡居民带来了满满的幸福感。”杨坤敏介绍，渝北聚焦“防+管”，加强扬尘类污染源管控；注重“线上+线下”，加强餐饮油烟污染管控；实施“查+测”，加强企业污染源管控，全力打好治气攻坚战。

在治水方面，渝北率先完成全区域

入河排污口排查、监测、溯源工作，完成御临河、大洪河等10个人河排污口和长江、嘉陵江干流等111个排污口整治验收销号工作，依法审批兴隆镇徐堡污水处理厂等3个人河排污口；坚持高压态势严格监管集中式饮用水源地，全区集中式饮用水源地连续5年水质达标率为100%。

“我们积极配合中央生态环境督察及问题整改工作，高度重视督察交办的问题，坚持立查立改、真改实改，确保问题得到及时有效解决。”杨坤敏表示，截至目前，渝北区第一轮中央环保督察交办件已全部办结，第二轮中央环保督察反馈的21项整改任务已完成20个，正加快推进第三轮中央生态环境督察问题整改工作。

渝北还充分利用“三山两江两河”自然资源禀赋，统筹全区旅游资源，通过念好“山字经”、做好“水文章”、打好“生态牌”，着力发展生态旅游产业，让

渝北厚植生态本底 加快构建现代化绿色产业体系



渝北仙桃数据谷 摄/胡瑾

美丽风景催生美丽经济，推动“生态+旅游”融合发展。

数字赋能生态治理 守住渝北好生态

“渝北全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环保协同治理能力，建立一体化生态环境智能感知体系，以‘大数据’守护好生态。”杨坤敏

介绍，渝北规划建设生态质量、污染源监测全覆盖的生态环境监测网格，实现环境空气质量、河流断面自动在线监测网络全覆盖，做到及时预警，提前研判，并接入企业污染源在线监测点31个，实现环境质量在线监测异常数据与企业污染源监测数据趋势预测分析等，为打造非接触执法打下坚实基础。

“我们推进一体化生态环境管理

系统建设，建成了集加油站油气回收在线监测、企业污染源在线监测、公共食堂餐饮油烟在线监测、大气网格化在线监测、生物质燃烧系统等为一体的渝北生态环境大数据综合应用系统，推进了生态环境物联网感知点位的一体化建设。”杨坤敏介绍，渝北还强化运维管理考核，加强数据质控，确保生态环境数字化设施运行维护工作规范化和有效化。

坚持绿色发展理念 激发经济发展活力

“近年来，渝北持续构建科技含量高、资源消耗低、环境污染少的产业结构来转变生产方式，加快构建现代化绿色产业体系，做大做强‘绿色GDP’。”杨坤敏介绍，渝北区生态环境局围绕制造业高质量发展，全力服务好链长链主企业，“一企一策”支持龙头企业做大做强，深入实施制造业重大技术改造升级

和大规模设备更新工程，因地制宜发展新质生产力。

“我们不断优化行政审批流程，对符合条件的45大类、104小类建设项目全面实行环评审批告知承诺制，办理时限压缩到1个工作日，实现批准文件‘立等可取’。”杨坤敏介绍，渝北区生态环境局支持园区和项目建设，指导和帮助辖区8个产业园区开展规划环评及跟踪评价；推行包容审慎监管，对符合条件的16家轻微违法企业采取柔性执法，通过教育、约谈帮助其整改。

渝北区生态环境局还与全区各部门进行联网，从去年开始，把经营守法、环境保护规范企业纳入正面清单，并将清单推送至相关单位，推行“线上”监管，减少“线下”检查频次，做到日常不扰、无据不查、轻微不罚，助力优化营商环境。

陈磊 张沥文

国网南川供电: 加快山区线路抗冰改造

12月2日，在南川区金山镇土槽村，国网重庆南川供电公司工作人员正在对35千伏陈凤线、35千伏陈古线68—72号杆塔进行绝缘子改造，这是对易覆冰区段输电线路抗冰改造工作现场，也是该公司备战迎峰度冬的具体举措之一。

据了解，土槽村所处位置海拔较高，地形以山地为主，植被茂密，35千伏陈凤线、陈古线穿山而过，历年

冬季存在覆冰、覆雪情况，出现覆冰导致的线路舞动，影响山区供电可靠性。为有效提升冬季用电质量，该公司提前部署，对土槽村区段易覆冰线路进行抗冰改造。

“我们通过对三项绝缘子进行加长处理，可对导线的弧垂进行调整，使各相导线间距保持在安全范围内，有效预防冬季线路因脱冰跳跃而引发的潜在风险，确保电力可靠供应。”

现场工作人员介绍，除35千伏陈凤线和35千伏陈古线外，还将继续组织对附近35千伏凤平线进行覆冰线路消缺工作。

下一步，公司将持续抓好迎峰度冬各项工作，积极跟踪气象预测，重点开展融冰改造、特巡特护、覆冰预测等工作，不断提升电力线路设备抗冰能力和运行效率，保障电网设备安全稳定运行和电力可靠供应。 刘灏

璧山区总工会举行劳动法律监督“一函两书”暨“三员”队伍专题培训

为充分发挥工会组织在维护职工合法权益、构建和谐劳动关系中的作用，加强劳动法律监督员、劳动保护监督检查员和劳动关系信息员队伍建设，近日，璧山区总工会开展劳动法律监督“一函两书”暨“三员”队伍专题培训。璧山区各镇街、璧山高新区工会和辖区80家企业代表共110余人参加培训。

“特殊群体劳动权益保障需关注哪些事项？”“什么情况下可通过发提示函预警企业劳动关系风险？”……培训现

场，主讲专家通过“课堂教学+案例讲解+互动问答”的形式，对工会劳动法律监督背景、重点监督内容、“一函两书”作用及“三员”的职责等进行深度解读，为工会干部和工作者更好地开展工会劳动法律监督“一函两书”工作提供指导。

璧山区总工会相关负责人表示，今年以来，该区全力推进“一函两书”工作，加强基层工会运用“一函两书”制度规范化建设，同时积极开展“一函两书”

法治体检进企业专项行动，强化企业依法用工意识；协同推进劳动法律监督“一函两书”与“工会+法院+检察院+人社+司法”五方联动机制链接，共筑职工维权防线。

下一步，璧山区总工会将继续发挥工会劳动关系“三员”队伍的积极作用，发挥“一函两书”源头治理、预防在前功能，保障职工合法权益，帮助企业规范经营、预防化解用工风险，推动构建和谐劳动关系。 王琳琳 陈湘壹