

万亿国债将发 利息中央支付

今年分别安排地方使用5000亿元 专家：经济促进作用主要体现于明年



发行：全部通过转移支付安排给地方

据悉，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

财政部副部长朱忠明在吹风会上表示：“国债资金投入使用以后，会积极带动国内的需求，进一步巩固我国经济回升向好的态势。”

关于资金投向，围绕灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，主要用于灾后恢复重建；以海河、松花江流域等北方地区为重点的骨干防洪治理工程；自然灾害应急能力提升工程；其他重点防洪工程；灌区建设改造和重点水土流失治理工程；城市排水防涝能力提升行动；重点自然灾害综合防治体系建设工程；东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设等8个方向。

根据安排，此次特别国债决定在今年四季度增加发行。考虑到其投资的项目是偏公共服务的项目，而且属于基础设施领域，投入规模较大，工期长、效益很难短期内显现出来，回报率也不高，因此预计特别国债的期限会较长，利率也不会太高。

“不过，因为当前包括存款在内的各种投资产品收益率下滑，国债本身虽然利率比较低，但对投资者来说，利息收入免征所得税和增值税，安全性高，所以总体来讲，特别国债的发行还是有很强吸引力。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军预计，发行方式方面，由于此次有1万亿元的规模，预计部分比例将定向向机构发行，而部分比例也会对普通投资者发行。

“特别国债预期利息一般略微高于普通国债，中国十年期国债如今2.7%，应该会略微高于这个水平。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林认为。

促进：对经济的刺激作用或集中在明年

“未来释放经济长期潜力面临的挑战不可低估，国际环境严峻性复杂性不可低估，因此万亿国债来得非常及时。今年四季度，我们迫切需要一揽子以解决问题为导向的稳经济的重大举措。”中国国际经济交流中心首席研究员张燕生说。他表示，万亿国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，不仅是补短板、强弱项、惠民生的重要安排，更能直接拉动钢筋、水泥等工程建设大宗需求增长，补齐防灾减灾救灾的长期历史欠账的投资缺口，还将对明年稳增长、稳就业、扩内需等方面起到促进作用。

万亿国债增发，备受市场关注。10月25日在国务院政策例行吹风会上，财政部、国家发展改革委介绍增加发行国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力等工作有关情况。中国资产应声爆发，沪指高开高走，一度逼近3000点，截至收盘，沪指涨0.4%报2974.11点，深成指涨0.47%报9528.31点，两市超4000个股飘红。

据了解，中央财政将于四季度增发2023年国债1万亿元并通过转移支付方式全部安排给地方，利息由中央政府支付。其中，今年拟安排使用5000亿元，明年使用5000亿元。有专家预计，国债增发能够对明年GDP有一定拉动作用，预计基建、水利、建材等将成为主要受益行业。

有望拉动明年GDP增速

赵锡军认为，万亿特别国债资金是专款专用，不会对股市债市带来直接的资金，但其出发点是提升防灾减灾救灾能力，促进经济安全，同时也起到稳增长、扩内需的作用。对经济的刺激可能集中在2024年，预计提升GDP 0.4个百分点至0.8个百分点，极大提振市场信心。

根据中信证券研究的测算，今年四季度增发后即投入使用的5000亿元国债，将带动四季度名义GDP的同比增速提升1.42个百分点；预计于明年投入使用的其余5000亿元，也将带动明年全年名义GDP增速上升0.37个百分点。

中金宏观团队分析，2023年全年广义基建投资增速有望稳定在8%以上，且预计政策效果更多体现在2024年。

通货膨胀不会有太大压力

商务部国际贸易经济合作研究院研究员、中国宏观经济学会理事梅新育认为，从短期效果来看，万亿国债在农田水利等设施的集中投入，有望带动农业、水利、建材、机械等行业的增长。梅新育认为，当前市场信心十分重要，万亿债券能够在一定程度上消除市场上一些非理性或过度悲观的情绪。

万亿债券的发放，对可能的通货膨胀压力将带来怎样的影响？“目前我国通胀压力还很弱，万亿国债不至于导致我们通货膨胀有太大太明显的压力。预计到明年二季度，通货膨胀压力有可能会开始显现，但这个压力相当一部分是从外部输入的。”梅新育告诉记者。

短期利空扰动 债券市场或承压

方正证券固收首席分析师张伟认为，参考2020年特别国债发行节奏，预计本次增发的国债可能要约20天后，即到11月中下旬开始发行，考虑到本次发行规模较大，并且年内时间短，不排除发行时点提前的可能。

“这对债市属于短期利空扰动。”张伟分析，国债增发和特殊再融资债券的发行仍会给资金面带来扰动。短久期利率债品种相对性价比较高。

赵锡军则认为，万亿国债资金并非一次性使用，而是初步考虑在2023年安排使用5000亿元，结转2024年使用5000亿元，而且是专款专用、按照工程的进度来使用资金。“没有花掉的钱会放在银行账户上，也构成了整个银行体系的新的流动性，所以不会对流动性带来冲击。”

不过，赵锡军也认为，新增1万亿元国债全部在今年四季度发行，政府债券还本付息偿还债务也有相应压力。

行业：基建水利“三大件”最受惠

中山大学岭南学院经济学系教授林江认为，万亿国债将通过固定资产投资拉动GDP增长，通过经济增长稳预期，从而起到稳股市、稳楼市等客观作用。“一方面是产业带动，即通过基建产业带动相关各产业链的增长。特别国债投入后，施工队进场，进而展开一系列交易，对房地产相关行业拉动明显。另一方面是环节带动，即项目建设带来的相关消费、投资等一系列的增长。”

“考虑到本次增发国债将主要用于灾后重建、防洪治理等8个重点方面，利好水泥、钢铁、建筑、工程机械相关企业，预计这些板块的业绩将得到提升。”赵锡军认为。

长江证券研报分析称，水利建设有望持续加速，管材企业受益。“特别国债有望拉动基建投资增速向上，无论是灾后重建抑或是水利工程，均有望带动水泥需求；此外在防水下游需求中，基建相关占比约为15%至20%，房屋重建及水利项目中也有广泛应用。”

中金宏观团队分析称，预计建材板块主要受益的子品类为传统的基建水利“三大件”——即防水、水泥及管道。

(据《广州日报》林晓丽 赵方圆 王楚涵 钟达文 夏铭)

“银行即开 海关即收” 海关税款担保保函助力 向北开放重要桥头堡建设

兴业银行呼和浩特分行下辖包头分行聚焦满都拉口岸重点进出口企业，通过综合运用“线上+线下”“融资+结算”业务产品，整合各类金融资源，引导企业提高对外开放水平，全力支持包头市涉外经济高质量发展。

该行在国家外汇管理局包头市分局的指导下为满都拉口岸某重点企业开立分行首笔海关税款担保保函，保函金额2500万人民币。该业务可以降低企业税款资金占用，以“先放行，后缴税”的方式提高企业通关效率。

海关税款担保保函实现了“银行即开、海关即收，企业即用”，大幅降低货物通关时间和通关成本，真正为企业办实事办好事！

(徐媛红)

兴业银行
XINGYE BANK

呼和浩特分行

兴业银行
您身边的理财银行

兴业银行全年不间断
滚动推出理财产品
每周二固定发行5-7款
天天万利宝
专属理财经理一对一服务
尊贵贵宾礼遇全方位升级

财富电话：0471-6989978