

化债新政给老百姓带来哪些好处

请看宏观经济学家、上海财经大学校长刘元春解读分析

在今年我国出台的一系列增量政策里，化解隐性债务的相关方案措施是重头戏。11月8日，近年来力度最大的化债举措审议通过，地方化债“三箭齐发”：地方政府债务限额增加6万亿元；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8000亿元专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元；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。

如何理解这个政策思路？怎样看待它的规模和影响？直接利好是什么？跟老百姓有没有关系？宏观经济学家、上海财经大学校长刘元春进行解读分析。

○债务化解政策是否就是经济刺激政策？

问：市场上一直有传闻说中央可能会出台十万亿的经济刺激计划，当上周五“靴子落地”发现是化债计划，刚开始也有些人会觉得不过瘾。您怎么看待这个问题？这是经济刺激的方案之一吗？还是考虑安全性的一种举措？

刘元春：首先这次的化债措施本质上是“置换”的概念，与大家所想象的财政支出扩大、货币政策提速的关联度不是太大，它更多的是从风险控制和改革促进的角度来进行调整。

过去到现在，我们已经推行了五轮化债，债务置换也进行了好几轮，目前这一轮的置换工作是我们政策增量工作中很重要的举措。它能够起到防止地方出现“爆雷”、消除风险隐患的作用，同时也为我们下一步扩内需和推进积极的财政政策提供了资金空间。当然，也为地方流动性盘活提供了很好的支撑。

同时我们还要看到，在这一次的方​​案里，也强调了对于投融资平台要进行改革，对于债务管理体系要进行重构，这与我们三中全会所提出的财税体制改革是相契合的。因此不能简单把它视为刺激政策的一部分，但是它为我们扩内需、促改革、控风险，打下基础性的作用。从这个角度来看，它的作用性比简单的刺激政策的作用性会更大。

○债务化解的总规模到底是多少？钱从哪里来？

问：这次债务化解的总规模到底是多少？6万亿、10万亿、12万亿？钱从哪儿来？会不会引发通货膨胀？

刘元春：从化债总额来讲，12万亿是很确定的，但是这12万亿的跨度比较大。从近三年来看，密集安排8.4万亿元，短期会产生非常直接的作用。

必须看到，这次是通过发行地方债和地方专项债的一些举措，筹措资金来进行债务置换，这个置换首先不是简单地印钱，实际上是通过我们的金融市场来筹措资金。置换之后，用于地方国民经济急需的一些环节里，起到经济扩张盘活的效应，因此不能等同于印钱。

当然在目前产能过剩、供给过大、需求不足的环境里面，适度扩张货币供给和财

政支出量，以及整个货币发行的量，也不会带来一般想象中的通货膨胀，反而会使经济进入到一个常态化状态。

○地方需要消化的隐性债务总额大幅下降？

问：关注这次化债方案，人们也看到了一种公开，那就是关于地方政府的隐性债务规模。对于这一数据，大家也在猜，但是并不知道究竟有多少，而这次得到了明确。到2023年年底的时候，全国隐性债务余额为14.3万亿元。您怎么看待这样的透明度，它会产生什么样的好处？

刘元春：对于债务的阳光化、显性化、规范化，是一个有为政府提升能力的关键，所以从2014年以来，我们也一直遵循这样的一些原则推进工作。这一次很重要的是将各种隐性债务的项目逐个甄别累计来进行核实，这也显示了我们要进行大调整、大改革的决心。

从这次一揽子化债“组合拳”，尤其是超大规模的置换工作来讲，很重要的一点就是要使所有的隐性债务在阳光下，通过规范化的管理体系来进行管理，同时拉开我们对于地方投融资平台的改革，拉开深化财税体制改革的序幕，这对于未来构建更加科学规范的财政体系，也将具有很好的作用。

○解决存量债务风险的同时，如何防止新增隐性债务？

问：财政部部长在新闻发布会上明确强调，在解决存量债务风险的同时，必须坚决遏制新增隐性债务。如何真正实现解决老问题，不出新问题？

刘元春：财政部部长讲了三个举措来加强监管（监测口径更全，预算约束更强，监管问责更严），这些都是当前非常重要的、能够采取的举措。

如果我们回归到三中全会所列出的改革内容，对于目前地方隐性债务的问题，我们一定要从过去十年化债的经验中吸取一些教训，也就是说我们经常会出现新的一些隐性债务的累积，这种累积来自我们财权、事权的不匹配，来源于地方政府职能和功能定位的不科学，也来源于我们目前权利和义务之间的不对等，因此这里面很重要一些中期部署，就是必须进行财税体制改革，对于政府职能尤其是地方政府的职

能重新定位，改革目前一些不合理的各种制度设计，这才是一个治本之策。

○化债政策出台，老百姓如何受益？

问：对于非常专业的化债计划，很多人也会关注我能得到什么样的好处？是直接还是间接得到？是过很久才能够得到，还是很快就能得到？怎么看待老百姓的这样一种猜测和期待？

刘元春：目前的这次化债方案，一是为地方政府进行了减负，二是为地方政府的功能恢复提供了基本前提，第三个很重要的就是为地方政府扩张性的政策提供了资金空间。这些东西都会与我们老百姓息息相关。

只有地方政府的资金到位后，才能进行一些民生工程的建设，才能够对我们9月26日部署的一系列增量政策，提供积极的财政支持。下一步会围绕五个方面，对于我们企业和居民产生直接的效应。

当然，同时我们还会看到，由于这一次化债方案，直接使原来承担隐性债务的一些企业和个体，能够快速获得资金，而不会出现一些违约现象，也能够使资金的运转、企业的经营恢复到正常的状况，这当然也会利于就业，有利于我们老百姓各种收入的恢复，也会起到一个间接的促进作用，所以这也可以看作对大家持续获利的一个政策举措。

据央视新闻

相关

财政部部长蓝佛安：化债方案“一石二鸟”

全国人大常委会8日审议批准增加6万亿地方政府债务限额置换存量隐性债务。财政部部长蓝佛安判断，实施大规模置换措施，能够发挥“一石二鸟”作用：

●解决地方“燃眉之急”，缓释地方当期化债压力、减少利息支出。这次置换，近三年密集安排8.4万亿元，显著降低了近几年地方需消化的隐性债务规模，让地方卸下包袱、轻装上阵。同时，由于法定债务利率大大低于隐性债务利率，置换后将大幅节约地方利息支出。据估算，五年累计可节约6000亿元左右。

●帮助地方畅通资金链条，增强发展动能。通过实施置换政策：一是将原本用来化债的资源腾出来，用于促进发展、改善民生。二是将原本受制于化债压力的政策空间腾出来，可以更大力度支持投资和消费、科技创新等，促进经济平稳增长和结构调整。三是将原本用于化债化险的时间精力腾出来，更多投入到谋划和推动高质量发展中去。同时，还可以改善金融资产质量，增强信贷投放能力，利好实体经济。

全国人大常委会批准增加6万亿地方政府债务限额置换存量隐性债务后，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。蓝佛安表示，总的来看，我国政府还有较大举债空间。

●从国际比较看，我国政府负债率显著低于主要经济体和新兴市场国家。根据国际货币基金组织统计数据，2023年末G20国家平均政府负债率118.2%，其中：日本249.7%、意大利134.6%、美国118.7%、法国109.9%、加拿大107.5%、英国100%、巴西84.7%、印度83%、德国62.7%；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%。

●从举债用途看，我国地方政府债务形成了大量有效资产。我国地方政府债务主要用于资本性支出，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。

据国是直通车

刘元春



广告

重庆市十件“小案小事”
治理专项行动

培育文明习惯
共建文明城市

重庆市委宣传部 重庆市委文明办 宣

