

新时期地方政府债券发行的作用及策略

王晓爽

(滦州市财政局,河北 滦州 063700)

摘要:随着经济的发展变化,债券的发行对于公共基础建设的重要性越来越高,并在经济的发展过程中占据着重要的位置。为了满足公共设施的建设和发展,更应该坚持在中国特色社会主义背景下进行融资,并结合时代发展的特色对政府债券的发放进行合理的诠释,明确在新时期背景下地方政府债券的整体特征和其中的含义,针对现阶段地方政府的债券发行模式以及市场的规模 and 有效管理策略进行全面分析,明确债券发行的积极作用为地方政府的管理工作提供全新的发展思路,及时规范市场模式,为经济的稳定提升贡献坚实的力量。本文主要就新时期地方政府债券发行的作用、地方政府债券的定义和特征、地方政府债券发行的积极作用、地方政府债券的发行模式和融资性质、债券发行的风险管控策略等方面进行分析。

关键词:新时期;地方政府;债券发行;作用策略

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.06.013

地方政府债券发挥着促进公共设施建设的重要作用,通常情况下需要采用融资的方法进行资金通行。我国正处于社会主义背景之下,地方政府不仅要推动资金的通融,发挥造福社会发展的作用,也应当严格地进行风险管控,保障资金发展的稳定性,提升资金流通的安全性。针对这一问题,债券发行者更应该及时的对当地政府环境进行充分的了解,准确的掌握经济发展的趋势,注重经济发展的稳定性,才能保障债券发行决策以及市场管理能够稳定地进行,明确管理目标实现经济的全面促进。由此可见,相关部门需要牢牢掌握着具有中国特色的地方政府债券管理方式,形成个性化的管理方式才能真正的实现经济目标,全面提升债券管理的效率,保障地方经济发展的可持续性。

1 地方政府债券的定义及特征

地方政府债券主要是指地方政府的债券偿还资金以及担保的形式不同,将地方政府的债券划分成为一般政府债券和专项政府债券两种不同的形式。进而实现将募集来的资金投入到学校的基础设施建设,以及文化展览馆等一些公益性的基础设施建设中。通常情况下一般债券的主要应用到风险特征方面,突出了公益性投资的财税信誉担保工作当中,被称之为完全信用债券。但专项政府债券主要是指债券在被区域内的特定收益和有效的投资项目,确保利税收人作为补偿的担保活动,从而为该项目建设而发债募集资金支持投资活动的债券类型。专项债券以及相关的建设项目已成为未来收益的整体保护点,有效的凸显了债券的收益与整体可偿性,这也被称之为收益债券。

在新时期背景下,我国已经进入5G智慧时代,高铁、智慧城市等一些现代化气息十分浓厚的元素的出现,标志着地方政府的债券更应该通过有良好的融资特征来承担其完善社会公共服务、提升基础设施建设的基本目标和任务,才能有效的实现政府债券的全面优势和特点。

1.1 信誉度高

在一般债券和专项债券当中,多半以政府债务的形式进行募集,并将政府的执政信誉和政府的基本财政收入当做债券的最终担保,并在中央银行的整体监督之下提升执行效率。坚持财政宏观调控以及量入为出的基本原则,逐渐提升了债务的规模可控性。并在发行最初阶段从根本属性上有着良好的“可偿性信誉”,在广大人民群众当中享有高度的信任度及赞誉口碑,更值得受投资者的青睐。

1.2 安全性好

地方政府债券以公共基础设施项目建设委资金使用和投资方向,实现拉动公共基础设施带动周围建设的稳定发展,以人员就业为债券投资全面实现社会的经济效益,才能在制度上严厉地杜绝资金浪费以及挪用的现象,充分的保障了债券投入的安全问题,有效降低债券投资的风险性,全面提升政府债券的应用稳定性,提升收益预期的稳定性,进而全面形成社会投资者更加信任的证券类型。能够让购买者更加心安,实现安全性和认可程度的全面提升,提升人们对债券投资的信任程度。

1.3 偿还周期较长

一些地方政府债券的发行年限多半为二十年左右,甚至有的可以达到三十至四十年,其中也结合了公共基础设施例如道路桥梁、水利基础设施建设,文化建设以及机场等等,建设运营的周期相对较长,进而充分的发挥了债券的资金使用时间以及整体的利用价值,最大程度的创造了债券的资金时间应用效率。

1.4 筹资成本低

一般情况下绝大多数的政府对于地方政府的债券推行会采用免征所得税的福利政策,同时政府债券能够随时随地的进行提现,以此来保障债券的流动性,同时加上良好的信用评价等级,能够保障地方政府的债券在最低利用效率的使用前提下能够最大程度的提升政府投资者和群众的信任,这样才会大量的进行购买,为属地政府创造了低成本筹

集资金的最大融资优势。

1.5 可提前收回

地方政府债券的偿还周期,应根据项目运营条件进行,如果项目运行条件良好将可以缩短周期提前进行赎回,也可以称之为融资早赎回。主要赎回过程包括地方政府在满足了全体公共支出的条件之后,可以向地方政府债券的投资者支付溢价和利息问题,进而实现提前还款本息的最终目标,从债券资金的应用效益上实现成本的最低化,保障项目收益的最大化。

2 地方政府债券发行的重要作用

地方政府的债券在建设新时期征程中发挥着十分重要的作用,同时也有助于地方经济的全面进步,保障经济回血融资。从具体的情况来看,在区域经济发展当中重要作用主要体现在以下几个方面。

2.1 拓宽融资渠道、优化资金结构

地方政府债券作为价值较高的证券新兴类型,最大程度的提升了区域产业的整体资金投资渠道,并且也丰富了地方政府的经济调配实力和项目发动能力,实现经济的发展需要丰富的资金作为基础的目标。并将其当做政府直接进行发行的融资工具,有效地结合社会主义市场经济体系的最终目标,擅于积极的引进国外的先进技术予以改进,才能最有效的缓解政府资金投入不充足的问题,真正的缓解地方财力不充足无法满足公共服务体系的现实矛盾,这也是政府直接进行融资的形式。同时政府债券资金的利率比较低,影响地区的财政还贷成本,造成下降的趋势,有利于地区的国库资金结构能够实现进一步的优化。

2.2 合理配置资源、提升整体资产价值

地方政府债券是通过项目定向发债为基础,能够最大程度的实现资金的定向配置,确保资金能够真正的发挥民生民意的作用,提升公共服务的巨大功能,注重全面实现社会效益的稳定发展,提升公共服务的功能。社会效益最大化能够实现有效地改造价值,对闲置的资产进行项目的包装和设计,实现资产证券化形式能够通过地方政府的发行项目债务来获取资金的投入与建设,并以资产证券的形式向地方政府的项目直接获取资产改造,实现提升资金投入建设的基本目标,塑造资金的创造价值和资产的整体再造价值。

2.3 推动项目建设力度、全面推动经济的发展

资金作为项目启动的重要条件,也是促进经济发展,实现区域经济稳定创新的核心因素。通过对地方政府的债券发行,实现了为项目建设提供充分资金收入的基本目标,全面提升质量、安全以及环保等各方面的的问题,并严格把关确保民生项目的高质量运行效率。注重项目建设对周围基础设施的影响,全面改善贸易环境提升经济活动的趣味性,并且产业经营的繁荣也有效的促进了经济的稳定发展。

2.4 履行地方政府职责、提升公共服务能效

地方政府作为社会管理的重要部门,一切活动的开展都需要经济作为支持,因此政府税收条件只有在营商环境改善的条件下,地方政府才能有效地弥补资金不充足的问

题,全面提升人们对生活质量的要求,共同建设公共职能的基本服务体现。为政府履职作出巨大的融通资金贡献,由此可以证明地方政府的公共管理效率为服务职能发挥着良好的推动作用,为实现经济的稳定发展奠定坚实的基础。

3 地方政府债券的发行模式及融资性质

3.1 地方政府债券的发行模式

根据我国制定《地方政府债券发行管理方法》文件要求,地方政府债券的发行方式由承销与招标两方面组成。

3.1.1 公开承销

正所谓公开承销,其专门针对地方政府与主承销商议债券利率的区间,因此财政部门需要通过建档方法汇总大量承销团成员报送的申购利率及数量,严格遵循已经确定的债券利率,将实际确定规则及配售规则两者之间有效结合,保障其决定着债券发行利率及定期组织销售的重要活动。与此同时,通过较为常见的小规模政府债券发行活动,从财政部门、上交所及深交所等三个部门完成政府债券发行的实际工作任务。

3.1.2 弹性招标方式

针对弹性招标方式而言,其针对各个省级的政府财政部门加以应用,通过预先对债券发行区间进行设定,将投标倍数当作重要因素,并应用其判断债券发行的主要评判标准,最终完全确定与实现债券发行量公开招标发行的全新模式。因此,针对以上弹性招标方式,其方式成为了市场行业债券发行的主要经典形式,通过财政部及上交所及深交所等三个不同部门债券发行系统得到全面实现。

3.2 地方政府债券发行的融资性质

地方政府债券发行按照所募捐资金用途及性质的不同,需要将其划分为以下三个方面:新增债券发行、再融债券发行及置换债券发行等类别。同时将以上三大类型的债券发行性质及作用体现在以下方面:

3.2.1 新增债券发行

新增债券发行主要针对各个不同省级政府完全结合不同地区财力及项目的支出需求,从债券安全风险系数因素角度出发,充分考虑新发行债券来筹措资金的政府融资行为。因此,各个不同地区政府部门新增债券发行时,需要在国务院完全批准之后将其控制在债券限额发行的范围之内,确保地方政府债券发行风险及系数的可控制能力及高效安全。与此同时,当中央政府分配新增债券数量的过程,需要按照国家标准要求对债券发行,结合新增债券发行的实际原则,将其进行合理安排及配置,从而在最大程度上保障政府债券合理控制及高效性。

3.2.2 置换债券发行

置换债券发行简称为定向承销债券,通过地方政府存记档案方式对地方政府的债务存量进行债券发行,表现出占有性的合法权益及债务置换等行为方式。当地方政府对个人及银行存留的债务加以分析,在银行同意的情况下,通过向银行发行地方政府债券的形式对存量债务及时予以置换,高效降低政府债券的违约风险,在最大程度上保障财政系统的安全性系数不断提高。除此之外,地方政府在对保险

及信托等机构方面存入大量债务的同时,需要通过协商方式对成果及效率进行置换,从而在短时间之内完成置换债券发行。

3.2.3 再融资债券

再融资债券从政府角度分析,需要及时偿还马上到期的区域债券,专门针对其发行政府债券的实际融资行为。同时,将再融资债券称之为“借新还旧的债务债券”。另外,再融资债券已经有效实现了全新压降的杠杆原理及作用,在最大程度上达到以平滑方式不断延长地方政府债券的基本功效及结果。最后,再融资债券的发行限额以“当年到期还本额度低于当年申请发债额度的原则”,确保了再融资债券资金对到期政府债券债务本金额度的全覆盖。

4 地方政府债券发行的风险管控策略

地方政府债券发行涉及的范围较广,其存在的问题较多,所以需要针对其问题采用以下方面进行安全风险防控,从而保障政府债券发行的有序开展。

4.1 信息披露的公开透明

地方政府债券发行信息披露的公开性及透明性尤为重要,其成为了有效保障地方政府债券发行活动的重要前提。因此,通过对发债政府财政信息的公开与债务信息的披露,需要对政府财务内容的公开性及透明性特点完全应用,使投资者清楚了解政府债券的可偿性强弱,进而在最大程度上防止投资风险的出现,确保安全风险系数的不断提高。与此同时,在信息披露机制及制度大力推广的同时,应当保障国务院监管部门对地方政府债券发行的全过程合理监管,不断防范地方政府债券的发行,从而大大降低财政系统及部门的违约风险及安全风险。

4.2 建设分级化的财政税收体制

由于政府债券发行与财政税收两者之间有着差异性,因此地方政府债券与税收不同,为能够不断实现财政税收的科学性与合理性,首先需要充分对权责进行分工,保证财政税收的体系完全符合标准要求。与此同时,在不断加强中国经济社会高速发展的过程中,在地方政府进行处理事务时,需要充分发挥财政税收制度的管理作用,促使中国税收收入的稳定发展。另外,在一般情况下,需要对政府部门进行有效划分,将相关的权利全权交于政府部门,其次还需要对地方性政府的财政收税权利进行不断规划,对财政税收的收入进行有效规范。最后,需要根据该地区的实际发展状况,制定出相对规范完善的税收政策,不仅要对其对财政税收的收入进行规划,还要对财政税收的权利进行有效划分,从而有效促使财政税收的经济稳定发展。

4.3 信用评级的科学公正性

信用评级制度对地方政府部门债券发行方面有着至关重要的作用,其成为了债券发行质量综合考核的重要制度,对政府债券发行的品质信誉情况及监管方面进行保驾护航,债券投资者及承销商进行债券决策。与此同时,在完善及制定科学合理政府债券发行制度的过程中,应当鼓励肯定发展独立金融机构,并对第三方信用评价结构进行完善,进而在最大程度保障债券发行评级判断的公正性及公平性。

另外,在大力推广评级机构规范制度及企业经营责任机制的过程中,首先需要明确较为虚假的评级行为及负面影响,不断营造公正及独立的科学评级的良好环境,为承销商与投资者不断提供较为真实及决策性较高的信息内容,从而保障融资活动的安全风险及危险系数不断减少。

4.4 强化政府监管的高效全面性

按照《地方政府债券发行管理方式》的大力推广及实行,需要不断规范及强化地方政府债券发行的实际监管,保障其监管力度不断加大,从审计、财政及发改等各个不同地方政府债券发行角度分析,需要保障地方政府债券发行项目的合作性及科学性,同时还需要保障资金实际应用的真实性及有效性,从全方位对资金偿还的保障方面进行严格控制及监督审核。在金融市场行业的发展过程中,需要从多方面进行全过程的监管,严格处理打击扰乱市场的黑市交易,不可包庇市场行业徇私舞弊的行为,保障地方政府债券发行的实际操作,从而保证债券发行活动参与各个方面的合法利用得到有效保障。

4.5 产品创新实用高效

地方政府债券产品需要完全满足市场行业的发展需求,不断探索及创新出完全满足投资者需求及市场运行环境要求。因此,在地方债券产品类别不断创新过程中,需要将其固定利率记录在账簿上,并完成债券及市场债券发行的调研工作,科学合理分析其论证工作,从而满足地方政府债券产品在不同环境及条件下完全符合多元化及多样化市场需求。另外,需要减少盲目性投资的情况,规避安全风险及融资风险,不断提高财政体系的安全性及资金流动的充裕性。

5 结束语

综上所述,地方政府债券发行工作属于政策性较高及系统性较强的财政融资活动,应当在科学合理的情况下制定管理体系及方针政策,只有这样才会充分发挥地方政府债券融资成本的基本功能,全面优化资金结构及资产价值,进而大力推动我国项目的建设,其对全面提高政府效能有着至关重要的作用,在最大程度上为我国经济社会的稳定发展奠定基础。另外,在构建全新管理制度及管理体系的同时,应当保障地方政府部门双管齐下,不断创新产品并保障其与时俱进,为地方政府债券债务的安全性及高效发行提供有利条件。

参考文献

- [1]郭志东.新时代地方政府债券发行的作用及策略[J].中国市场,2021(17):39-41.
- [2]聂爽.地方政府债券风险评估与管理研究[D].天津工业大学,2020.
- [3]张燕真.关于我国地方政府债券制度的完善探究[J].投资与创业,2021,32(20):70-72.
- [4]孙艺,胡艳芳.地方政府债券发行监管机制研究[J].金融理论与实践,2021(05):96-103.

作者简介:王晓爽(1992,10-),女,汉,河北滦州人,本科,中级经济师,研究方向:财政与税收。