

查地方債探雷

內地告別GDP崇拜 為財稅改革鋪路

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）距上屆政府跟蹤審計結束僅五個月，本屆中央政府再次啟動全國政府性債務審計。媒體報道稱，龐大的地方債務「黑洞」引發中央高度警覺，而可能超出預期的地方債務風險亦引起市場恐慌，昨日內地滬指跌破2,000點大關。據本報了解，此次中央對政府債務「大摸底」，意在摸清政府財政家底，更是為三中全會後力推的一系列改革尤其是財稅改革鋪路。有研究者預計，本次審計範圍可能擴大到中央部委以及縣以下鄉鎮，意味着這是內地首次進行覆蓋中央、省、市、縣和鄉鎮五級政府的全面債務審計，預計在10月底左右結束。



審計署將組織全國審計機關對政府性債務進行審計。

審計署本月28日發布消息稱，將組織全國審計機關對政府性債務進行審計。申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇分析，考慮到去年中央經濟工作會議提出「防範地方政府債務風險」要求，以及在金融脫媒情況下，地方政府債務規模一直有很大爭議，此次審計的目的是再次對政府性債務進行摸底，為新一屆政府解決地方政府的融資問題和財稅體制改革做鋪墊。

料涉部委及縣以下鄉鎮

李慧勇預計，本次政府性債務審計為新一屆政府的首次審計，範圍存在擴大的可能，在上一次省市縣三級基礎上，審計的範圍可能擴大到上次審計沒有覆蓋的領域，主要是中央部委以及縣以下鄉鎮。從時間範圍上，此次審計可能更側重2011年以來發生的政府性債務情況。根據以往兩次審計，每次審計需要三個月左右，按此計算，本次審計將在10月底左右結束。

有分析認為，中央此時啟動對政府債務的全面審計，傳遞出堅定的改革決心，即經濟速度寧可慢一點，也不要亂鋪攤子、建立在債務膨脹基礎上的海市蜃樓般的GDP。

料總債務最多達18萬億

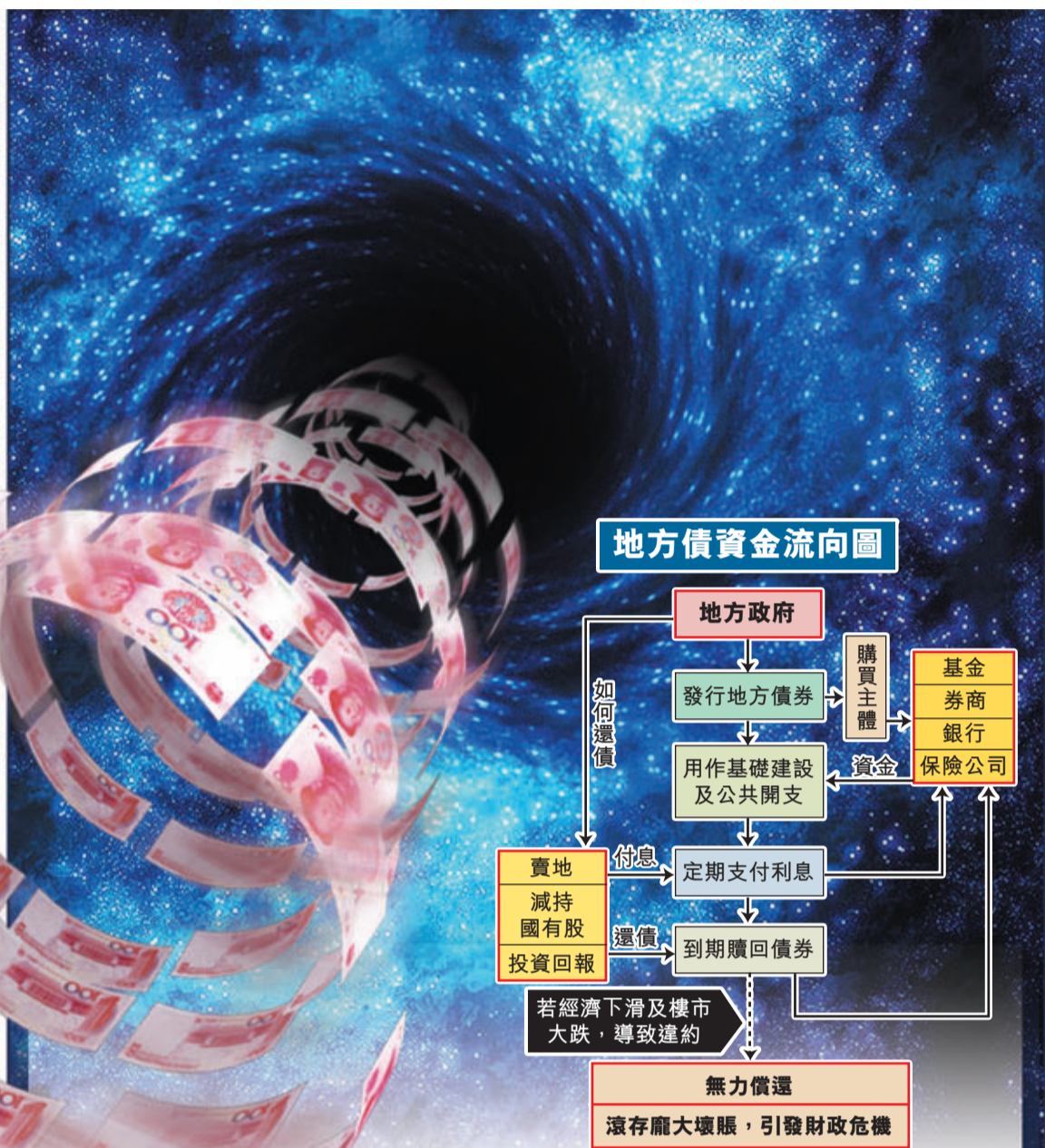
對於目前中國的政府債務情況，長江商學院副院長陳龍向本報指出，目前中國國家債務水平大概在30%左右，若再加上地方債務，總體政府債務佔GDP56%左右；再加上養老金30%多的債務水平，總體債務佔GDP的比重為90%，相比日本的230%、美國的100%多並不算太高。但地方債的風險則比較大，去年到期的地方債絕大部分被展期，就說明債務償還存在風險。

近兩年，在投資需求的拉動下，許多地方政府性債務增長迅速。審計署數據顯示，截至2010年底，中國政府性債務已達到10.7萬億元。審計署副審計長董大勝曾在今年全國兩會上表示，估計目前各級政府總債務規模在15萬億—18萬億元。

尚2800縣發債危機超美

不過不少地方政府債風險已經凸顯，一些曾經風光無限的地方如開封、神木、鄂爾多斯、溫州等地，政府債務與房地產和影子銀行相互牽扯，風險疊加，不斷滋生出新的風險事件，已引起高層重視。中金公司報告指出，過去兩三年融資平台貸款餘額增長緩慢，但高成本變相融資的興起使得地方政府債務問題更加複雜和脆弱，因此化解地方政府債務風險的迫切性顯著增加。

中國註冊會計師協會副會長張克近日也警告，一些地方政府的地方債已經失控，有可能發生危機。「多數沒有強大的還本付息能力。但由於這些債務得到展期，現在成了長期債務，因此危機爆發的時機存在不確定性。」他更指出，甚至一些縣政府，借助投資實體發行債券是輕鬆的融資渠道。中國有2,800多個縣。如果每個縣都發債，就可能引發一場危機，「這場危機甚至有可能比美國住宅（市場崩潰的）危機還要大。」



部分城市債務或超底特律

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報導）安邦諮詢高級研究員唐黎明近日在內地媒體撰文指出，中國地方政府的債務總量曾經高達10.7萬億元人民幣（合1.65萬億美元）。部分城市的債務可能高達數千億元人民幣，遠遠高於底特律市180億美元的債務規模。

地方埋單免盲目投資

有「汽車之城」美名的底特律，因巨額債務向法院申請地方政府破產保護，引起廣泛關注。有分析人士將其與中國地方政府債台高築的情況對比，稱中國部分城市債務高達千億元遠超底特律。唐黎明表示，過去，中國城市處理債務問題的邏輯大致是地方政府開發土地搞招商引資，債務積累到一定程度，地方債務上交中央並且變成銀行的不良資產，然後國家出面用全民資產來償還債務，處理不良資產。此後再放開搞活，中央和地方政府推出經濟刺激方案，進入新一輪的擴張和債務循環，重複同樣的結果，並且風險程度更為劇烈。

「如此龐大規模的地方債務，是否應該由中央買單，還是學美國政府任其破產」，唐黎明認為，對於發展策略的失誤，做決策的官員需要承擔責任，不能上屆債務下屆還。因此，地方政府破產只會讓地方政府在發展問題上更冷靜，避免盲目投資。

財稅改革醞釀分權

按照法律，目前不允許地方政府舉債。近兩年中央試行代地方發債彌補地方財力不足問題，但規模較小，地方政府仍主要通過各類地方融資平台或投資公司，依靠抵押土地等資

產，籌集投資建設資金。而下一步醞釀進行的財稅改革正是要重新分配中央與地方的財權和事權，改變地方政府的土地財政，首先就需要掌握地方財政現狀。

記者 海巖

文匯報

WEN WEI PO www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2013年7月 星期三 4897001360013
30 星期二 天晴炎熱 局部暴雨
氣溫：27-32℃ 濕度：70-90%
港字第23159 今日出紙3疊11大張 售7元

QR codes for mobile access:
電子報 (Electronic Edition)
Apple iOS
Android
文匯網 (Wenwei.com)

摸清家底 建長治機制

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）內地專家分析指，本次全面審計政府債務的目的是摸清家底，做到制定政策心中有數。對於未來地方融資平台債務，對個別債務擴張過快的地方政府也可能採取「殺雞儆猴」、出現債務違約的方式以警示風險，並要建立長效治理機制。

不能再以GDP論英雄

不過李佐軍認為，化解地方債務危機的根本出路仍在於三大方面的改革：首先，政府回歸公共服務職能，將經濟交給企業和市場，政府不再辦企業；第二，對於地方政府的政績考核評價，再也不能以GDP論英雄了；第三是，硬化政府預算約束，建立投資決策失誤責任終身追究制。

中國社科院金融重點研究室主任劉煜輝也向本報指出，目前地方債務快速擴張，是因為地方政府公共投資過度，「許多地方的公共基礎設施建設項目乃至城市發展總體規劃，從設計論證到實施運行的各個環節，通常都缺乏審慎的系統規劃。」

中金公司則預計，未來解決地方債務風險的措施可能包含三點：一是，調整地方政府的財權事權，建立可持續的地方政府融資機制；二是，地方政府加快盘活存量資產；三是，明確中央政府、地方政府和銀行三方的損失分擔機制。

專家解讀



部分三三線城市發展過快，隨處可見爛尾樓。資料圖片