

# 本報設立駐莫斯科辦事處

香港文匯報訊 香港文匯報借俄羅斯《捷通日報》資源，於8月5日設立駐莫斯科辦事處。這是繼2011年設立日本東京辦事處之後，香港文匯報設立的第二個海外辦事處。

據了解，在海外增設辦事機構，作為香港文匯報65周年報慶之際的事業拓展，旨在增強世界新聞報導的及時性、權威性，強化與世界各地聯繫與合作。

《捷通日報》(原稱《捷通時訊》)於2003年2月9日創刊，為全俄發行報刊，在俄羅斯華人華僑中擁有廣泛讀者。2011年10月，香港文匯報與《捷通日報》合作推出「香港文匯報俄羅斯版」，每日6版，同時捆綁發行。

目前居住在俄羅斯的華人華僑超過50萬，其中超過10萬人居住在莫斯科及莫斯科州和聖彼得堡地區。

香港文匯報與海外合作媒體本着充分整合資源、優勢互補、互惠共贏原則，通過友好協商，決定相互借助機構資源，互設辦事機構。



■俄羅斯《捷通日報》工作場面。



全國政協副主席 何厚鏞

香港文匯報創刊六十五周年  
意賅千里  
公元二〇一三年五月  
何厚鏞

## 專訪 財政部財政科學研究所所長

### 賈康簡歷

1954年出生，經濟學博士，著名財經專家，全國政協委員和政協經濟委員會委員。現任財政部財政科學研究所所長、研究員、博士研究生導師，中國財政學會副會長兼秘書長，財政部高級技術職務評審委員會副主任，國家「十一五」和「十二五」規劃專家委員會委員。多次參加國家經濟政策制訂的研究工作和主持或參加國內外多項課題，從2002年至今多次應時任中央領導邀請座談經濟工作。

# 賈康：地方債三年翻番 降GDP目標減壓

一場全面摸底中央、省、市、縣、鄉五級政府的政府性債務的「審計風暴」，正在內地如火如荼展開。財政部財政科學研究所所長賈康近日接受本報獨家專訪表示，今後三年為實現每年7.5%的GDP增長目標，地方政府的融資負債壓力會急劇上升，假設2012年底地方政府債務規模為13萬億元的前提下，估計今後三年地方政府借新債規模將超過17萬億元，新增債務規模超過目前假設的一倍，還債負擔壓力也將十分沉重。為防範地方債務風險繼續擴大，賈康建議政府適當降低宏觀經濟增長目標到7%左右。 ■香港文匯報記者 海嚴

賈康根據地方政府債務模型測算，為了保證實現2013至2015年每年7.5%的GDP增長目標，需要相應的基建投資分別為9.3、10.9和12.5萬億元。在樂觀假設2012年底地方政府債務規模為13萬億元的前提下，地方政府相應需要在2013至2015年每年借新債4.5、5.8和7.1萬億元，合共17.4萬億元，其債務餘額將分別達到15.7、19.4和23.9萬億元。

「即使在樂觀假設前提下，地方政府在今後三年的融資負債壓力也會急劇上升，其還債負擔也將十分沉重。」賈康的測算顯示，從今年開始地方債務餘額將會高於當年地方政府總收入，地方債務餘額佔地方政府總收入比例2013年達到106%，2014年大幅升至121%，2015年則達到138%。(詳見下表) 賈康認為，總體上看，未來幾年地方政府整體債務風險可控，但局部地區和部分項目的違約風險需高度關注。

### 降經濟增速目標至7%

對於地方債務風險的治理，賈康認為，中央政府必須在穩增長和控風險的平衡中，採取一系列綜合治理政策和改革措施。

「首先，酌情溫和、主動地對經濟增長減速，今後宏觀經濟年度增長目標可由7.5%下調到7%。」賈康認為，7%這一年均GDP增長速度可以保證實現2020年中國人均GDP在2010年基礎上翻番的目

標，同時會溫和而見效地減輕對基礎設施投資的依賴，從而也減少地方政府和其融資平台公司融資借債的壓力和融資衝動的借口。」

### 擴陽光化地方債至3萬億

「修訂預算法允許地方政府合法地借債已勢在必行。」賈康同時建議，應讓地方政府越來越多地進入公開合法發行地方政府債券的「陽光化」融資軌道，從明年開始大幅增加由財政部代發的地方政府債券，以顯性直接債務取代隱性間接債務。

中國自2009年開始中央代發地方債，業內估計，目前財政部代發地方政府債券餘額大概為6500億元。在賈康看來，應爭取幾年內地方政府債券達到3萬億元存量(年末餘額)，並爭取票面利率低於4%，以之取代和置換地方融資平台公司的舉債以及「影子銀行」等融資渠道，這將有利於地方政府及社會總體的融資成本下降。

### 地方債務餘額佔地方總收入比例

年份	比例
2010	102%
2011	82%
2012	93%
2013	106%
2014	121%
2015	138%

(數據來源：賈康研究團隊測算)



■財政部財政科學研究所所長賈康估計今後三年地方政府借新債規模將超過17萬億元。 本報北京傳真

## 改革績效考核 問責債務風險

對於防範地方債務風險，在賈康看來，除適當降低經濟增速目標、盡快擴大陽光化地方政府債務規模外，還要通過一系列改革，及建立新的績效評估和問責機制，來確保地方政府謹慎且負責任地借債。

國內生產總值、稅收收入、就業、投資、社會穩定和計劃生育等，一直是地方政府績效評價的重要指標。賈康指出，這些指標為過度投資和不負責任的借款提供了強大刺激，雖然現在對上述績效標準已有修改，但在提拔官員時，經濟增長似乎依然是最主要的考量目標，地方政府績效評估改革已迫在眉睫。

賈康並指出，地方政府還需要在多方面提高執政能力，包括選擇、監控和管理項目的能力。「目前國內已建成的各類公用事業項目最終建設成本較實際需要的成本平均高20%左右。2013年的審計署報告顯示，高速公路車輛通行費收入出現減收，一些地區高速公路債務償還壓力較大。這與項目初期可行性研究的質量和嚴肅性不足都相關。」

### 分類管理地方負債

賈康建議，進行必要的財稅體制改革和政府改革。「地方政府過度依賴於土地批租收入、隱性負債和轉移支付，且僅擁有有限的自主權，這讓問責制無的放矢。」賈康認為，合理、清晰界定支出責任，以及使地方可用財力與支出責任相匹配的體制改革至關重要。

對地方政府負債的管理，賈康建議，實行分類管理，制定具體減債措施。對於人均國內生產總值高、而債務水平低的地區，可以進行地方債券發行試點；對人均國內生產總值高、但債務水平高的地區，則要限制新債、制定具體減債措施；至於人均國內生產總值低的地區，應採用嚴格的量化債務控制措施，尤其在債務水平高的地方更要嚴格限制新債，並增加轉移支付。

### 機制吸引民間投資

賈康強調，要「對那些債務超標或資金使用違規的地方政府問責以及對相關責任者進行嚴厲處罰」。此外，賈康建議，對於經營性和准經營性項目，鼓勵發展「公私合作夥伴(PPP)」機制，吸引民間投資，加快以市場化為導向的公用事業改革，將引入競爭機制與改革產權制度並行，設立獨立的監管機構，理顺政府與企業的關係。

## 成立新供給學派 為新政府獻策



■賈康常常為新政府獻策。

賈康自2011年成為財政部財政科學研究所最年輕的所長，至今已十數次受邀進入中南海，受聘任中央領導座談經濟工作，為政策制定出謀劃策。今年以來賈康聯合發改委發展規劃司司長徐林等牽頭組織成立「中國新供給經濟學研究會」，並提出「以推動機制創新為切入點，以結構優化為側重點，從供給端入手推動中國新一輪改革，實現經濟新一輪可持續健康發展」的「新供給經濟學」。業內人士評價，以改革為核心的「新供給經濟學」的主張，與李克強政府的政策有諸多重合之處。

賈康認為，中國經濟下行中再複製式推出「四萬億2.0版」的空間已十分狹窄，從供給端發力破解經濟增長瓶頸，勢在必行。

賈康提出改革統領全局下的政策建議，要走創新型國家之路；大力鼓勵創業；加快城鎮化建設；促進產業優化；加快實施結構性減稅；大幅減少行政審批；着力擴大中國對亞非拉地區的開放程度；適度擴大基於質量和效益的投資規模；國有企業(國有資本)與民營企業(民間資本)應發揮各自優勢，協調發展，共同進步；政府和市場都是現代經濟健康運行的重要組成部分，但兩者都不應越位、缺位，而應發揮其各自應有作用，實現「雙到位」。

## 影子融資井噴 違規經營嚴重

中國目前不允許地方政府列赤字和直接發債，地方融資平台就成為地方投資和債務的重要主體。中國銀監會最新數據顯示，截至今年6月末銀行地方融資平台貸款餘額9.7萬億元，同比增長6.25%。賈康認為，雖然地方融資平台貸款總量規模得到控制，但2012年至今「影子銀行」已成為融資平台債務融資的主要來源，特別是今年一季度呈現井噴態勢。賈康評價，地方融資平台「堵不住，理還亂」，違規經營依然嚴重，是財政和金融風險的積聚交匯點。

### 風險敞口仍在加大

賈康分析稱，「影子銀行」的投資活動不完全在監管之內，這就

使得地方債務管理和風險防範難度進一步加大。同時「影子銀行」融資成本大大高於銀行貸款成本，加重債務負擔。比如，信託和委託貸款的成本在10%左右，BT(建設—移交)融資年利率最高達20%、集資年利率最高達17.5%，遠高於銀行貸款的7%。另外，「影子銀行」的融資來源依然大多是銀行，這實際意味著銀行對地方債務的風險敞口仍在加大。

此外，賈康指出，雖然中央2010年以來一直在對地方融資平台進行清理整頓，但其在管理制度上並無實質性改善。「無論是平台公司還是已經『摘帽』轉為一般商業公司的平台公司，大多依然政企不分，經營不規範，信息不透明，從事『黑箱』操作。」

■內蒙古鄂爾多斯部分工程出現爛尾。 資料圖片

