



最近，我国地方政府融资平台开始尝试海外发债。有媒体报道，北京市基础设施投资有限公司正酝酿在海外推出20亿美元中期票据计划。其他地方政府融资平台也在积极准备参与。专家指出，在海外发债具有融资成本低、期限长的优势，但各地不能一哄而上，要考虑自己的偿还能力；管理层则要把握好资本账户对外开放的节奏，维护好整个金融市场的稳定。

# 融资成本低 还款期限长 地方政府试水海外发债融资

本报记者 罗兰

## 低成本融资建轨道

北京市基础设施投资有限公司承担着北京市轨道交通等基础设施项目的投融资、前期规划、资本运营及相关资源开发管理等职能。2004年至今，京投公司利用多种低成本融资模式，与5年以上中长期贷款基准利率相比，累计为北京市地铁建设节约了70亿元。目前，该公司是国内第一家地方政府融资平台进军海外发债融资。

据报道，此次20亿美元中期票据计划由苏格兰皇家银行作为牵头投资银行。20亿美元并非一次性发债，额度内第一笔将发行人民币点心债。此前，该公司已成功发行过一笔美元债券。

今年3月，京投通过海外子公司发行了总值3亿美元的5年期美元债券，这笔债券获得了超过15亿美元的踊跃认购，债券票面利率为3.625%，实际利率为3.705%，为近年来北京市属国有企业同期限美元债券票面利率最低。截至5月底，募集资金已按规定回流国内，用于北京地铁6号线二期和8号线三期的建设。

本次债券发行之前，全球顶级评级机构给予京投高等级信用评级。“如果光看个体信用状况的话，京投可能是较低的，因为公司的业务主要以公益为目的，很低的地铁票价极大地削弱了公司的盈利能力和现金流水平。另外地铁建设需要巨大的资本投入，使得京投的负债处于较高水平。”标准普尔企业评级董事吕岚说，但是京投最终的评级是A+，主要支持因素是北京市政府的信用。事实上，京投与轨道交通建设有关负债的还本付息最终由政府成立的轨道基金承担。

## 有利于投融资双方

相比国内，企业或地方融资平台赴海外发债成本低很多。据了解，目前国内城投债利率在7%甚至更高，而海外发债利率不到4%。此外，海外债期限较长，有的达5年、10年。

中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对本报记者介绍，因为中国经济增速高于美国，利率水平比美国高，投资中国比美国回报率高，所以国际资本

倾向于流到中国，人民币仍有升值压力。“国内融资方如果到国外发债得到美元计价的债券，既能享受国外的低利率，又能在还债时享受美元贬值的好处；如果在香港拿到以人民币计价的点心债，融资方能享受到低利率。香港投资人则能得到一定的利息回报，将来还能获得人民币升值的收益。”徐洪才分析称。

总体来讲，到海外发债是一件有利于国内融资方的好事。徐洪才说，到海外发债能降低我国基础设施建设融资的成本，也给境外投资者打开一个参与中国经济建设的通道，让他们有机会分享我国经济发展的成果。

目前，其他地方融资平台也开始考虑采用海外发债融资方式，据穆迪投资者服务公司亚太区管理部高级副总裁钟汶权介绍：“京投成功发行海外债券后，有些地方政府的融资平台也有和我们接触，有海外发债的意向。”

## 切忌盲目一哄而上

地方融资平台海外发债能解决融资难、融资贵的问题，但专家提醒，切忌

一哄而上，盲目去境外发债。“向海外发债的法律文件、信息披露等所需资料较多，很费时间，另外很多融资平台不一定有海外子公司，想模仿京投的模式有一定困难。”吕岚说。

徐洪才认为，地方政府海外发债要量力而行，审慎决策。要考虑自己的实际需要，考察好项目还本付息的能力。除海外发债外，地方政府应开辟多元化融资渠道，比如吸收民间资本参与，或采用PPP模式（公共私营合作制），合理分配私人部门和公共部门的利益和责任，合理分散风险，让更多市场主体分担责任，分享未来收益。

“目前不少企业已尝到海外发债的甜头，但对整个国家而言，要考虑宏观经济和金融市场的稳定，要把握好资本账户对外开放的节奏，管理好资金流入，避免加大人民币升值的压力。”徐洪才说。

钟汶权表示，虽然平台公司希望融资渠道多元化、降低融资成本，但是国家从控制地方政府债务的角度出发，不一定鼓励融资平台去海外融资，反而可能更鼓励有竞争力的地方国有企业走出去。



## ●公积金“存而不用”导致浪费

住房公积金从本质上说担负着政策性住房金融服务功能，如果资金沉淀过多，使用效率过低，就是一种资源浪费。从这个角度看，地方政府加快公积金使用也符合“盘活存量”的方针。与此同时，在监管上，公积金又“各自为政”，这导致区域之间的资金不能融通，限制了其金融功能的发挥，只能以缴定支。

——中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立表示。

## ●定向降准还需配套机制保效果

定向降准的效果仍需要更多的措施来确保。首先，基层银行的激励机制、考核机制需要有比较重大的变化。第二，相关政策需要进行配合。三农和小微企业都需要满足一定的条件，包括它的企业资产负债表、企业的经营状况以及企业本身所处的行业方向要符合信贷的要求。与此同时，政府也需要采取一些措施，比如地方政府应该成立一些政府性的政策支持性机构等。

——中国农业银行首席经济学家向松祚说。

## ●养老金投资应由专门机构负责

一个成熟稳定的资本市场，养老金占有相当比重才比较理想。从资管的管理格局来看，养老金其本身就是金融机构。在增加财政投入的同时，应对养老金缺口还需促进其保值增值。如果部分养老金能持有股票资产，从长期来看是抵御通货膨胀的好办法。建议成立一个统一的投资机构，专门负责养老金的投资，其投资策略应该是多元化的，证券投资、股权投资、实业投资均可涉及。

——中国社科院世界社会保障中心主任郑秉文表示。（房梦一辑）



## 夏粮大丰收

今年，河南省夏粮再获丰收，连续12年实现小麦增产，各地农民正忙着销售新粮。图为安阳市内黄县农民在当地一粮食收购点喜售丰收粮。

刘肖坤摄  
(人民图片)



## 市场观察

受美联储下调美国经济增幅预期影响，日前国际黄金市场一路走高，一夜之间飙升46美元，最高突破1321美元/盎司，涨幅达3.6%，为近来的最大波动。专家指出，金价骤然上涨一方面是由于美元疲软走势依旧，投资者解除了未来美国经济强劲复苏打压金银价格的忧虑，因此大举回补仓位；另一方面则是地缘政治冲突危机、大额买单因素的加入和能源局势的波动，也使市场风险情绪大增，预计未来两个月在美国经济信息不明朗的情况下金价依旧会保持震荡走势，投资者需要谨慎寻找机会。

## 【创9个月最大单日升幅】

尽管国际黄金价格进入6月后基本结束了5月连续下跌的颓势，从最低位1246美元/盎司连续3周一路温和上涨，但在6月19日的飙涨表现也令人惊讶，一度刷新了3周高点，日内最高突破1322一线，涨幅最高达46美元，也创下9个月以来最大单日升幅。

“促成此次飙涨的主要原因是由于美联储偏鸽派的决议。”黄金分析师赵相宾表示，美联储维持0-0.25%基准利率不变的措施基本符合市场预期，并且对债券购买规模由450亿美元到350亿美元的下调也显示其对于美国经济预期偏向谨慎的态度。

从近期的市场情况看，金价此前的持续下跌令黄金对于投资者吸引力减弱，全球黄金交易所交易产品(ETPs)持仓也在6月份跌至2009年以来的最低水平，然而6月19日市场出现了5亿美元的巨额黄金期货买单，有力推升市场上升，也表明大型机构看好后市，黄金需求反弹的事实也已经基本显现。

## 【上涨行情恐是“昙花一现”】

由于本周三的美联储会议上，美联储主席耶伦表明了将维持低利率支撑经济的态度，美元指数随即走弱，专家分析认为，对美元走软的预期助推金价反弹触及关键价格点位后，大幅涌现出更多多头追涨买盘

## 地区危机升级 避险需求增高

# 金价飙涨缘于美元走软

本报记者 宦佳



和空头止损盘，这也是金价本轮上涨的主要动力所在。

除了美联储偏鸽派的决议促使投资者被迫止损外，地缘政治局势升温也使得黄金避险功能重新被重视。中国黄金协会注册高级黄金分析师周智诚表示，此次一夜之间的“上涨”行情一是来自美联储对加息问题较为暧昧的反映；二是来自伊拉克、乌克兰两场地区危机同时升级的严重态势，对黄金的避险需求一时增高所致，毕竟黄金过去还没有遇到过主要石油和天然气产区同时爆发两场战争的情况。“但目前美国基本面依然向好，美联储未来加息只是早晚问题，金价短期快速反弹并不意味着能持续很久。”周智诚认为。

对于本次上涨行情是大盘回温还是昙花一现，市场中多出现了偏谨慎的声音。专家表示，当前的金价涨势更多地是投资者对于美联储政策状况所做出的一时性反应，而非受到经济基本面状况的支撑。长期来看，美联储进入政策紧缩周期只是迟早的问题，而在经济走强的环境下，避险买需也会受到打压，黄金价格仍将运行于下跌周期。

## 【短线做多需谨慎为主】

多头情绪宣泄完毕后，金价有所回落也难以避免。赵相宾分析认为，“贵金属的此次大涨可谓超出昨日预期，整体空头趋势已经得到扭转。但是黄金快速击穿1300整数关口后，目前短线方面各指标均处于严重超买范围，因此短期整理回调是必然的，后市投资者应以逢低做多的主要思路为主。”在具体操作上，建议在1295美元/盎司的位置止损，在1294-1304区间内仍以短线做多入手。

从技术上看，由于金价基本仍维持在去年6月份以来的1200-1350美元/盎司的震荡区间内，因此要真正确定转为看涨，国际投行认为还需要突破近一年的区间顶部1400美元/盎司。但也有声音表示，尽管美元走软，但美国经济整体企稳复苏的势头仍没有太大改变。法国兴业银行分析指出，黄金或许仍位于近年的下跌趋势线上，基本面并不乐观，2014年金价或降至1200上方，建议仍以做空为主。

## 拉萨

## 净土健康产业渐成支柱

据新华社拉萨6月20日电（记者张京品、安娜）提起拉萨，人们都会想到清洁的空气，无污染的水。如今，拉萨变净土优势为资源优势，在西藏全区率先提出发展净土健康产业，打造绿色GDP增长极，探索高原现代农业发展新思路，农牧民增收致富效果明显。

数据显示，截至目前，拉萨市净土健康产业公司达88家，其中年产值过亿的企业有7家，年产值过5000万元的企业有5家。

拉萨市政府提出，2016年，净土健康产业年产值达到300亿元。2020年，成为世界知名、国内领先的净土健康产业基地，健康产业年产值达到1000亿元，成为支柱产业。

## APEC 技展会义乌开幕



6月19日，由国家工信部、浙江省政府主办的第八届APEC中小企业技术交流暨展览会在浙江义乌开幕。本届技展会秉承“展示提升经济，合作创造未来”的主题，全面展示各经济体中小企业的创新成果。 龚献明摄（人民图片）

## 浙江

## 首发农村社区银行牌照

据新华社杭州6月20日电（记者谢云挺）邮储银行浙江省分行探索在农村社区建立简易型银行受到农民欢迎。日前，浙江银监局给当地邮储银行发出全省首个农村社区银行牌照。

记者采访了解到，邮储银行浙江省分行5月8日在杭州桐庐县江南镇荻浦村试行推出邮储银行首个简易型银行。这种简易型银行属于支行的一种特殊类型，相比传统支行，它面向特定区域和客户群体，功能设置、网点面积、人员配置等也相对简约。以保障特定区域农民得到基础金融服务。

## ● 资讯快递 ●