

“力度最大”化债政策发挥多重积极效应

■ 特约评论员 | 白彦锋

安排6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务，是党中央统筹考虑国际国内发展环境、确保经济财政平稳运行以及地方政府化债实际等多种因素作出的重大决策部署，是今年一系列增量政策的“重头戏”。

有助于提高地方财政规范化、法治化、阳光化运作水平，推进地方财政可持续发展。本次债务置换，是按照现代财政建设需要进行的法治化、制度化操作。一是将游走在法定债务之外的隐性债务置换为法定地方政府债务限额之内的地方专项债，有助于提高地方财政规范化、法治化、阳光化的运作水平，不断提高现代财政治理能力和水平。二是在国内外市场利率水平不断走低的背景下，地方政府债务置换有助于降低地方财政融资成本，推进地方财政可持续发展。同时，鉴于我国地方经济发展规模和水平不断提升、地方发展融资需求的提高，也确有随着经济社会发展不断提升地方政府债务限额的必要性和可行性，以实现财政经济之间的良性循环。叠加新增地方政府债务限额等一揽子政策，地方财政减负，可以腾出更多财力用于改善民生、发展新质生产力、进行现代经济布局、推进高质量发展和全国统一大市场的建设。而随着未来经济的不断发展，我国财政经济的可持续发展水平也将进一步提升。三是债务置换并未突破中央不兜底等底线，遏制新增隐性债务滋生的机制也将更加健全、扎密扎牢，未来我国地方债务管理的科学化、规范化水平也将不断提升。

有助于提高财政货币政策的协同水平。当前市场利率水平较低，提高地方政府债务限额和地方政府专项债置换不会对市场投资产生较大“挤出效应”。同时，考虑到我国近年来居民储蓄水平较高，市场和居民对于相对安全、收益更加丰厚的债券等投资品种的需求都很高。提高地方政府债务限额和进行地方政府专项债置换，有助于提高财政货币政策的协同水平，满足居民和市场多样化的投资需求，提高金融资源在全社会不同地区、不同时段之间的配置效率。考虑到近年来我国市场利率水平较低，同时粮食等农产品连年丰收、能源等大宗商品价格保持低位，本次地方政府债务管理调整政策造成通货膨胀的概率较低。

有助于促进财政经济良性循环、螺旋上升的向好、向上趋势逐步稳固、巩固。就其对市场的影响来看，一是确实可以为市场提供更多真金白银的购买力，增加消费品以旧换新的品种和规模，促进房地产市场健康可持续发展，助力新的房地产开发模式加快构建和形成。二是有助于增强市场的信心、改善投资者对未来的预期，发挥好财政资金“四两拨千斤”的放大和带动作用。从近期金融市场、房地产市场的运行信号来看，市场运行的积极信号不断显现，财政经济良性循环、螺旋上升的向好、向上趋势逐步稳固、巩固。■