



研究院微信

2022 年第 19 期

(总第 249 期)

11 月 17 日印发

**BRI**

天津滨海综合发展研究院  
Binhai Research Institute in Tianjin

# 双周决策观察

- 【特别关注】 深汕崛起，再造一座万亿级产业新城
- 【部委动态】 支持央企开展数据中心等基础设施 REITs 试点  
推动长三角国际一流营商环境建设  
完善政策环境 大力支持民间投资发展
- 【地方新政】 前海全球服务商计划重磅发布  
广东发布数据要素市场化配置改革白皮书
- 【形势分析】 地方债发行定价换锚

**BRI**  
天津滨海综合发展研究院  
Binhai Research Institute in Tianjin

主办  
天津滨海综合发展研究院  
泰达图书馆档案馆

编辑  
贺然 金敏毓 何莉娟  
统筹  
史继平 韩玉刚 马爱华

电话  
022-66222942  
传真  
022-66222940

## 【特别关注】

### 深汕崛起，再造一座万亿级产业新城

谁能想到，几年前还在产业上找不着方向的深汕特别合作区如今有了个响亮名号——全域汽车城。这一切源于比亚迪的到来。250亿砸下去，1000多亿要长出来。故事的精彩还不止于此。小漠国际物流港的雄心壮志是要做中国的汽车出口枢纽港。比亚迪深汕基地的特别之处正在于此——它是与港口一体化的基地，未来的口岸功能和物流功能会大大加强；它是主打海外市场的基地，瞄准的是世界一流企业，对标的是特斯拉；它是手握电池法宝，长于ICT土壤、发力IEV的前沿企业基地。港口和汽车犹如深汕长出的两支翅膀，带动深汕向万亿级腾飞。

#### 抓好整车和零部件生产的三千亿产值

##### 1、基地建设中

比亚迪对标中国的特斯拉，深汕要建的就是比亚迪的超级工厂。特斯拉在柏林的工厂今年三月开业，占地面积3平方公里，五月份又要在附近新购1平方公里土地。其在上海的工厂占地86公顷，去年又新拍了46公顷，合计1.32平方公里，产能将达每年100万辆。

比较而言，比亚迪在国内有合肥、深汕、西安和长沙四大生产基地。未来坪山整车装配和零部件生产制造将全部转移到深汕，深汕将成为比亚迪在南中国最大的生产基地，投资规模将超过合肥。鹅埠、小漠生产基地产能预计将超100万辆，员工过五万。在未来海外市场的推动下，深汕基地产能倍增和基地扩张都是合理的想象。

##### 2、生态形成中

从生产电池开始，垂直一体化已成了比亚迪特色，这一特色保证了供应链稳定，有效降低了成本，2019年12月起，比亚迪先后成立五家弗迪系零部件公司和车载智能系统及汽车芯片企业。但在新能源

车、IEV 产能逐渐释放的背景下，发挥比较优势、构建产业生态成为上佳之选。近年来比亚迪积极对外开放，供应商逐年增加。

除电池业务外，比亚迪深耕智能驾驶系统，计划从 L2.5 升级到 L3-L4，与国内交通法规和信号系统咬合前进。

### 3、市场开拓中

品牌是赢得海外市场的关键，也是比亚迪亟待拓展的方向。比亚迪商务车最早打开了国际市场，乘用大巴则是国内第一个进入美日英法市场的车类。今年德国订购比亚迪 10 万辆新能源车，瑞典 3 月份购买 5000 台，预计全年将超过 2 万台。总体上，比亚迪在欧洲市场占比大，亚太、拉美也有涉及，未来对泰国市场有相应规划。

### 抓好汽车贸易的三千亿进出口额

#### 1、构建东海通、西小漠的国内汽车外贸主枢纽港格局

小漠港核心定位是以滚装码头为主的多功能枢纽港，依托比亚迪深汕基地以汽车出口为主，在做大出口的基础上进一步提高进口车比重，一期目标 450 万吨，二期 7500 万吨，将以 10 万吨泊位吸引惠州、汕头散货喂给，并发挥集装箱集货功能，对盐田港进行喂给，建成粤港澳大湾区东部门户港。

这样小漠港就可依托本土产能与上海海通滚装码头形成市场切分，与广州港形成错位。海通码头是国内首家专业性汽车滚装码头，年进出口 190 万辆，占全国四大口岸整车外贸出口量 70%以上。广州南沙港目前是华南最大的专业滚装汽车作业枢纽港，年吞吐量 150 万辆，但其中 110 万辆是广州本田销往国内市场，30 万辆是进口、10 万辆是出口，以内销为主。

小漠港起步将以比亚迪 60 万辆车出口为主，有了这个量就好引进华轮威尔森、礼诺等滚装船班轮公司，形成了汽车滚装班轮航线，带动几十万辆其他品牌车出口，同时带动汽车进口。

## 2、以出带进，做大汽车全产业链

比亚迪新能源车的崛起为深汕注入了强大动力，小漠港汽车滚装出口业务的发展也将为汽车进口带来巨大商机——出口做量，汇聚航线；进口做实，贡献税收。进口将带动以带来检测，上牌，改装、维修、整备、贸易、销售等整个汽车后市场，依托进口汇聚汽车贸易商。出口的车正常售价 20 万以上，进口车 50 万以上，按 100 万辆进出口量计，含关税和交易税（特别是进口车）的进出口额将超过 3000 亿。

### 抓好新兴临港产业的三千亿产值

一是做大动力电池回收、拆解、梯次利用。按照《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，2025 年全国新能源汽车销量占比将达到 20%，届时新能源车的销量将达到 600 万辆左右，预期新能源汽车在未来 5 年年均增长可达 40% 以上。全球主要汽车生产国加速向新能源汽车转型，不仅将重构汽车产业生态链，也将为新能源汽车回收-拆解-再制造-销售全产业链的布局发展带来巨大机遇。

二是打造小漠港“汽车+工程机械”临港产业集群。推进滚装业务的乘用车和工程机械两大板块共同提升。以口岸物流优势和深圳大市场优势吸引三一重工等优质企业入驻，推进三一重工外贸基地和制造基地建设。

三是布局新能源和储能项目。结合深汕产业特色，适时布局光伏、绿氢、海上风电等新能源及储能项目。

### 突破三大瓶颈

一是突破用海瓶颈。目前小漠港占地 46 万平米，堆场面积上限 30 万平米，其中 10 万平米做集装箱操作、其余 20 万平米做汽车和散杂货前方退场，土地远远不够，按装船量计，30-40 万辆已是极限，迫切需要尽快启动港口二期用海报建工作。

二是突破用地局限。结合深汕合作区山地丘陵多的特点，尽快开展山地丘陵产业园研究规划，加强土地收储，预留若干平方公里级产业园区用地。

三是突破资金局限。加强投融资方式创新，导入社会资本投入公共基础设施建设，特别是港口后方集疏运体系建设方面，在加强东西方向通道建设的同时要更加强南北方向疏港交通建设。（深圳综合开发研究院公众号 20221115）

## 【部委动态】

### 支持央企开展数据中心等基础设施 REITs 试点

11 月 11 日，中国证监会、国资委联合发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》。

此次证监会与国资委联合发布通知，是提升资本市场服务能力，促进创新资源优化配置，更好服务科技创新和实体经济的具体举措。这有利于推动健全科技创新新型举国体制，助力中央企业成为打造原创技术策源地的先行军；有利于加强企业主导的产学研深度融合，提高科技成果转化和产业化水平；有利于强化企业科技创新主体地位，发挥科技型骨干企业引领支撑作用，营造有利于科技型中小微企业成长的良好环境，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。

通知主要包括：一是通过优化市场服务运行机制、监管考核标准、融资决策程序等方式多措并举支持中央企业发行科技创新公司债券募集资金，并积极支持中央企业开展数据中心、工业互联网、人工智能等新型基础设施领域 REITs 试点，促进盘活存量资产、扩大有效投资；二是鼓励中央企业增加研发投入，同时将募集资金通过权益出资、供应链金融、园区孵化等途径带动中小企业创新协同发展；三是增强证监会与国资委在规范与服务中央企业科创融资等方面的政策协同，形成引导金融资源向科技创新领域聚集的合力。

下一步，证监会、国资委将抓紧细化落实各项工作举措，充分发挥中国特色现代资本市场推动科技创新的机制优势、专业优势，以中央企业科技创新为引领示范，带动产业链上中下游、大中小企业科技创新和融通发展，服务构建新发展格局、着力推动高质量发展。（央广网 20221113）

## 推动长三角国际一流营商环境建设

为推动长三角一体化发展，国家发展改革委近日印发《长三角国际一流营商环境建设三年行动方案》（下称《方案》）。《方案》提出，到2025年，长三角区域资源要素有序自由流动，行政壁垒逐步消除，统一开放的市场体系基本建立。《方案》还明确，制定出台上海浦东、长三角区域协同创新放宽市场准入特别措施。

“加快要素自由流动，推进更高水平开放，将更大地激发市场主体活力和发展的内生动力，推动长三角地区加快建成我国发展强劲活跃的增长极。”上海对外经贸大学教授、金融管理学院副院长闫海洲向上海证券报记者表示。

《方案》共7方面24条，在“深入推进市场化改革，更大激发市场活力”方面，《方案》从改革、开放、公平竞争三个维度列出了3项任务。

一是进一步破除区域分割和地方保护等不合理限制。包括：在不直接涉及公共安全和人民群众生命健康的领域，推进“一照多址”“一证多址”等改革；清理对企业跨区域经营、迁移设置的不合理条件，全面取消没有法律法规依据的要求企业在特定区域注册的规定；探索企业生产经营高频办理的许可证件、资质资格等跨区域互认通用等。

二是健全更加开放透明、规范高效的市场主体准入和退出机制。包括：持续深化“证照分离”改革，进一步畅通行业准营、退出等全

流程通道；加快提升市场主体登记规范化水平，优化前置审批和企业登记办理流程；制定出台上海浦东、长三角区域协同创新放宽市场准入特别措施；探索实行企业休眠制度；完善市场主体退出机制，优化简易注销和普通注销办理程序，建立市场主体强制退出制度；推行破产预重整制度，建立破产重整税费优惠和信贷支持机制等。

三是维护公平竞争秩序。《方案》提出，坚持对各类市场主体一视同仁、平等对待，稳定市场主体预期；着力清理取消企业在资质资格获取、招标投标、政府采购、权益保护等方面存在的差别化待遇，防止滥用行政权力排除、限制竞争的行为；全面落实公平竞争审查制度，建立健全公平竞争审查投诉、公示、抽查制度；清理规范涉企收费，健全遏制乱收费、乱摊派的长效机制等。（上海证券报 20221111）

## 完善政策环境 大力支持民间投资发展

国家发展改革委发布《关于进一步完善政策环境 加大力度支持民间投资发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》明确，要引导金融机构积极支持民间投资项目。推动金融机构按市场化原则积极采用续贷、贷款展期、调整还款安排等方式对民间投资项目予以支持，避免因抽贷、断贷影响项目正常建设。完善民营企业债券融资支持机制，加大对民营企业发债融资的支持力度。引导金融机构创新金融产品和服务，降低对民营企业贷款利率水平和与融资相关的费用支出，加大对符合条件的民间投资项目的支持力度。督促金融机构对民营企业债券融资交易费用能免尽免。

《意见》指出，要进一步优化民间投资社会环境。落实鼓励民营经济发展的各项政策措施，促进民营经济发展壮大。依法保护民营企业产权和企业家权益，在防止资本无序扩张的前提下设立“红绿灯”，推出一批“绿灯”投资案例，规范和引导资本健康发展。做好拟出台政策与宏观政策取向一致性评估，防止出台影响民间投资积极

性的政策措施。加强宣传引导，及时回应市场关切，稳定市场预期，增强民间投资信心，促进民间投资高质量发展。（上海证券报 20221107）

## 【地方新政】

### 前海全球服务商计划重磅发布

在 2022 年前海全球招商大会上，“前海全球服务商计划”重磅发布，积极招引、培育 8 类全球服务商，形成全球服务商集群。据悉，今年以来，一批企业落户前海，总投资金额超 1200 亿元，为前海经济高质量发展注入新动能。

#### 招引培育 8 类全球服务商

前海全球服务商计划提出，积极招引、培育细分领域全球前 50、国内前 20 的现代金融、商贸物流、信息服务等 8 类全球服务商，形成以世界 500 强总部企业为支柱、细分领域隐形冠军和专精特新“小巨人”为主体的全球服务商集群。

前海将用足用好“双 15%”政策红利，实现“1231”发展目标：每年提供产业扶持资金不少于 10 亿元，产业空间不少于 20 万平方米，到 2025 年引进、培育全球服务商 300 家以上，实现服务业增加值 1000 亿元以上，全力打造大湾区现代服务业发展核心引擎，建设亚太地区重要的生产性服务业中心。

在深化跨境创新方面，前海将对银行、证券、保险、金控公司等持牌金融机构，每年给予最高 2000 万元经营团队奖励；认定为总部的每年最高可获 3000 万元经营团队奖励、1000 万元纳统奖励。

打通内外循环，集聚商贸物流服务商方面，前海将落实海关总署支持前海 18 条专项政策，推动深港规则衔接机制对接。将对大型外贸企业、跨境电商、天然气贸易商、离岸贸易企业、批零企业给予经营团队每年最高 2000 万元贡献扶持。

在支持创新创造，集聚信息服务商方面，前海将支持新一代信息技术、人工智能、区块链、大数据、工业软件等领域服务商落地发展，实施15%企业所得税优惠，打造数字经济集聚区。对信息服务业独角兽、专精特新“小巨人”企业，给予经营团队每年最高2000万元贡献奖励。

在专注研发转化，集聚科技服务商方面，前海将支持生物技术、新能源、新材料、高端装备、智能机器人等研发类企业发展，实施15%企业所得税优惠。对粤港澳合作的新型研发机构，给予每年最高1000万元建设资金支持。

在强化交流共融，集聚文化创意服务商方面，前海将依托深圳文博会等平台，打造面向海外市场的文化产品开发、创作和发行集散基地。对建筑设计、工业设计、动漫及网络游戏等文化创意企业，实施15%企业所得税优惠。

在突出规则衔接，集聚商务服务商方面，前海将高水平打造深港国际法务区、国际人才港、前海涉税服务业集聚区。对高端咨询、法律服务、会计、税务、人力资源、品牌展会等企业实施15%企业所得税优惠，给予经营团队每年1000万元贡献奖励。

在优化空间政策，集聚航运服务商方面，前海将联手香港打造高端航运服务中心，支持海运、航空、船舶管理、船舶融资租赁、邮轮游艇等产业发展，鼓励世界知名海洋科研机构落地发展。

在提供优质服务，集聚公共服务商方面，前海将引进港澳及国际知名大学开展高水平合作办学，引进国际医院设立机构，提供高品质、国际化的公共服务。

前海还将构建全球服务商“三大支撑”，搭建一流配套体系。一是推动现代服务业与先进制造业融合发展。支持新一代信息技术、人工智能等领域发展服务型制造。二是打造大湾区人才高地重要承载地。目前，前海联合香港发布招才引智计划，正制定全球现代服务业人才集聚计划，编制人才清单，推出人才“直通车”，联合“国际人

才合伙人”精准引才。三是打造市场化法治化国际化一流营商环境，健全外资和民营企业保护机制，实施“一企一专员”，为全球服务商提供一站式配套服务。

### “四大聚集区”助力企业加速起航

大会透露，今年以来前海落户的重大招商和产业投资项目，总投资金额超 1200 亿元，为前海高质量发展注入新动能。其中，不仅包括中石化产融、山能租赁、中海油能源、弗迪融资租赁等世界 500 强投资企业，还包括仁山优社、大新银行深圳分行、湾岛细胞科技等涉及前海金融、现代物流、科技服务、信息服务、专业服务、文化创意等产业领域的重点港资项目。同时，还包括电子元器件交易中心、物产中大、厦门象屿、新奥能源等企业重点意向落户项目。

据悉，前海还将推出四个“政策包”，加快打造“四大聚集区”，汇聚更多创新资源，助力全球服务商在前海迅速落户。

打造风投创投集聚区。依托前海深港国际金融城，拓展 80 万平方米优质产业空间，支持风投创投机构、团队叠加享受深圳市、南山区和前海政策，涵盖“募投管退”全流程、全生命周期，推动创新资本跨境流动便利。

打造天然气贸易集聚区。目前已落地天然气贸易企业 16 家，年内将达到 20 家，贸易总额将达到 120 亿元。将重点支持国内外知名天然气贸易企业的亚太总部、订单中心、结算中心落户前海，加快打造国内领先的天然气贸易中心。

打造跨境电商集聚区。将支持跨境电商拓展产业链生态链，培育引进一批具有国际影响力的跨境电商平台，努力打造辐射全球的跨境电商重要枢纽、货通天下的“网上丝绸之路”，实现“买全球卖全球”目标。

打造涉税服务业集聚区。目前，全国 7 家深港、深澳联营税务师事务所均已落户前海。优化行业发展生态，将积极探索注册税务师、

会计师、律师等涉税服务专业人士混业经营、归口监管，努力打造粤港澳大湾区涉税服务业发展高地。（深圳特区报 20221109）

## 广东发布数据要素市场化配置改革白皮书

11月8日，广东省政务服务数据管理局召开新闻通气会，介绍广东两年来推进数据要素市场化配置改革的实践探索，发布《广东省数据要素市场化配置改革白皮书》。广东省水利厅、佛山市南海区政务服务数据管理局、广州数据交易所负责人出席会议并答记者问。

广东2020年在全国率先启动数据要素市场化配置改革，将建设高标准数据要素市场体系作为新阶段创造型引领型改革任务，全省一盘棋统筹推进，有效激活数据要素服务实体经济新动能。基于两年来的探索实践，广东省政务服务数据管理局组织编制了《广东省数据要素市场化配置白皮书》（以下简称“《白皮书》”），从四个方面详细阐释了广东的实践做法，为全国深化要素市场化改革，建设高标准市场体系提供广东样本。

### 积极抢抓新机遇下好改革“先手棋”

数据作为新型生产要素，深刻改变着生产、生活和社会治理方式。数据要素市场化配置改革面临三方面挑战亟需破题。一是数据要素法规制度尚不健全，数据产权、流通交易、收益分配、安全和监管等基础性法规制度尚不完善。二是数据要素供给侧结构性矛盾突出，不平衡、不充分的数据要素供给无法满足经济社会对高质量、高价值数据要素的需要。三是数据要素市场治理能力有待进一步提升，数据管理的组织与职能体系待明确，监督评价机制、市场运行机制与市场要件需建立健全。

对此，广东提出“1+2+3+X”的数据要素市场化配置改革总体思路和实施框架。

“1”是建立健全“全省一盘棋”数据要素法规制度，统筹推进改革，完善法规政策，优化制度供给，保障市场的统一开放。

“2”是构建两级数据要素市场体系，推动有为政府与有效市场更好结合。一方面构建以行政主导的一级数据要素市场，加快数据资源“一网共享”，推动公共数据与社会数据汇聚融合、授权运营、加工处理、合规登记，建立首席数据官制度，为数据进入流通交易环节创造条件。另一方面构建以市场竞争为主的二级数据要素市场，培育涵盖数据交易所、数据经纪人、数据服务商及第三方专业服务机构等主体的多元化数据流通生态。

“3”是打造省数据运营管理机构、数据交易场所、数据要素市场基础运营体系等三大枢纽，支撑两级市场健康运行，解决确权难、定价难、互信难、入场难、监管难等关键问题。

“X”是数据要素赋能经济社会各领域高质量发展。

### **率先构建数据要素市场体系成效显著**

充分释放数据要素价值，构筑数字竞争新优势，需要培育与完善数据要素市场治理体系。《白皮书》指出，广东以数据安全合规为前提，从四方面推进数据要素市场体系建设。

健全数据要素法规制度，营造良好市场发展环境。2021年以来，出台全国首份省级数据要素市场化配置改革文件，基本形成全省统一的数据流通交易规则体系，推动数据分类分级、共享开放、开发利用、安全管理、隐私保护的制度化，用政策与标准规范助力改革建设。

培育一级数据要素市场，加快数据资源向资产转变。在原始数据的采集与汇聚上，构建数据资源“一网共享”体系，推进公共数据资源汇聚。在数据产品的制作与供给方面，建设省数据运营管理机构，在全国率先探索建立数据资产登记合规委员会。实现公共数据资产凭证、个人和法人数字空间、政府首席数据官制度三个全国首创，保障数据合规便捷流通，增强数据供给能力。

规范二级数据要素市场，促进数据要素高效流通。广东建设数据产品的流通交易市场和配套生态，打造省级交易枢纽，广州数据交易

所于今年 9 月在南沙区正式挂牌运营。在国内首创“数据经纪人”，广州海珠、佛山顺德两地率先破题，形成 65 个场景的数据产品与服务。强化企业首席数据官建设，提高数据治理与利用能力。探索数据要素统计核算，推动数据资产入表。

打造一体化基础运营体系，支撑数据要素市场可持续运行。广东建设数据要素市场新型基础设施体系、“云管端”一体的网络安全和数据安全保障体系，以及数据要素市场基础运营体系，构建技术与安全底座为市场健康发展提供后盾支持。

### 深化数据应用更好赋能经济社会高质量发展

数据要素是数字经济深化发展的核心引擎。《白皮书》提出，广东发挥海量数据与丰富应用场景的优势，激活数据要素潜能，有效赋能实体经济和制造业高质量发展。

深化数据要素赋能数字政府 2.0，广东发挥数据要素在数字政府改革建设 2.0 阶段的关键性、基础性作用，推动各行业领域政务应用集约建设和互联互通，提升政府治理体系和治理能力现代化水平。

强化数据要素赋能数字经济发展，广东打通产业链和供应链、协同上下游，提高数据要素市场化配置效率。加快产业数字化转型，打造“工业互联网园区+行业平台+专精特新企业群+产业数字金融”的新制造生态系统，成为工业互联网国家示范区。促进数字产业化发展，培育出华为、中兴、腾讯、平安科技、格力、美的、TCL 等数字产业生态主导型企业。

推进数据要素赋能数字社会建设，广东各领域推动以数据为核心的产品及服务创新。广州市利用人、企、地、物、政基础数据搭建城市运行管理中枢，高水平建设新型智慧城市。广东省中小企业融资平台服务企业 133.42 万家，推动实现融资 1424.58 亿元，推进普惠金融发挥实效。深圳首创市民健康状况和行程自主申报模式，创新数字哨兵、白名单等数字抗疫新方式精准防疫，实现智慧化便捷公共服务。

促进粤港澳大湾区数据有序流动，广东与港澳共同探索粤港澳大湾区可信数据空间建设，广州南沙、深圳市前海深港现代服务业合作区、横琴粤澳深度合作区探索建立“数据海关”，探索粤港澳数据要素流通规则。

### 打造全国数据要素市场化配置改革先行区

在两年实践探索基础上，《白皮书》提出广东打造全国数据要素市场化配置改革先行区的愿景和展望。

打造国内领先的数据权益保护高地，做大做强数据要素市场。充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，优化鼓励创新的制度环境。推动数据要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬，强化基于数据价值创造的激励导向。

打造数据要素全国统一大市场的核心枢纽，支撑引领全省经济社会高质量发展。率先构建数据要素驱动经济社会高质量发展的体制机制，进一步深化数字政府改革建设，牵引带动数字经济、数字社会全面发展，让各行各业和广大群众享受到改革带来的巨大红利。

打造国内国际数据要素战略链接点，支撑引领全省深度参与国内国际双循环。加强与港澳开展数据交互、业务互通、监管互认、服务共享等方面交流合作，积极参与国际规则和数字技术标准制定，探索建立包容共享、先进适宜的数据规则制度，合作推进高质量数字贸易基础设施建设。（证券时报 20221109）

## 【形势分析】

### 地方债发行定价换锚

11月15日，广东最新的两期地方债发行定价“试水”参考地方债利率，这是首批参考“财政部-中国地方政府债券收益率曲线”发行的两只债券，此前地方债一级市场定价环节往往参考国债收益率。

据悉，除广东外，一些经济强省未来也将要将发行定价换锚为地方债曲线，地方债换锚将是大势所趋。

随着地方债成为中国债市第一大券种，财政部于2020年11月公布《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》，明确鼓励具备条件的地区参考地方债收益率曲线合理设定投标区间，促进地方债发行利率反映地区差异和项目差异。今年3月财政部发布了“财政部—中国地方政府债券收益率曲线”。

地方债发行定价换锚是债市市场化定价机制的又一次改革。最突出的意义是，中国政府信用由财政单一制向财政多元制的一次跨越。

首先，地方债定价换锚是地方政府作为市场独立信用身份的确立。各地政府基于自身独立的市场主体信用进行融资，意味着经济发达、财政丰盈、发展前景被看好的地方政府，将享受更低发行利率，从而推动地方政府在债市的充分竞争，激发区域经济竞争活力。

与此同时，地方债定价换锚还将意味着政府治理评价体系的多元化、市场化和法治化。地方债收益率曲线是市场对地方政府信用的评价。一直以来，地方政府的治理体系和绩效评估，经济社会的参与度和参与渠道相对有限。地方债换锚后，将意味着人们可以通过在债市买多卖空不同地方的地方债，来对不同地方治理表态。市场通过投资为不同地方政府赋值不同的利率，向各地政府传递治理信号，激励其改进，进而形成正和博弈场景。

此外，地方债定价换锚，将丰富中国债市的交易品种，为投资者提供不同信用等级政府债券品种，有助于完善中国债市，促进直接融资市场的健康发展。

地方债定价换锚，将开启新一轮现代财政预算收支体系改革，及现代国家治理体系建设；同时，若地方政府市场信用的独立，能基于政府会计制度的规范，政府资产负债表的完善，及政府破产法的约束等，更为深远的意义是将政府治理转变成地方债风险资产定价，搭建多元化的政府治理评价体系。（一财网 20221116）

# 双周决策观察

---

把握宏观前沿 洞悉基层创新 启迪新政新思



扫描二维码，敬请详看《BRI 双周决策观察》电子版