

重庆高新区承债空间预测的思路*

贾 鸿

(重庆工商大学 财政金融学院,重庆 400067)

摘 要:由于重庆高新园区经济目前正处于发展阶段,大规模的开发建设需要多方面筹集建设资金。其中,银行信贷是重庆高新区筹集建设资金的一条重要渠道。科学预测未来的承债空间,合理举债,这是重庆高新区在建设过程中加强债务管理的一项重要内容。

关键词: 财政收支;承债空间;可支配财力;偿债覆盖率

中图分类号:F812.5 文献标识码:A 文章编号:1008-6439(2007)02-0069-02

Ideas on the prediction of incurred obligation space of Hi-tech Industrial Development Zone of Chongqing

JIA Hong

(School of Finance, Chongqing Technology and Business University, Chongqing 400067, China)

Abstract: Because the economy of Chongqing Hi-tech Industrial Development Zone is at the period of development, large scale of development and construction needs to raise construction funds from multiple channels, among which, bank loan is an important channel for Chongqing Hi-tech Industrial Development Zone to raise construction funds. Scientific prediction for future space of incurred obligation of Chongqing Hi-tech Industrial Development Zone and rational raising loans are an important content for Chongqing Hi-tech Industrial Development Zone to consolidate debt management in the process of construction.

Key words: financial revenue and expenditure; incurred obligation space; disposable financial strength; debt payment coverage rate

由于重庆高新区大规模开发建设对资金的巨额需求,需要多方面进行融资。除了财政投入、土地出让收入之外,银行信贷是重庆高新区筹集建设资金的一条重要渠道。然而,由于银行信贷需要按期还本付息,具有较大的融资风险,需要慎重对待。高新区承债空间预测,就是要分析高新区未来可以承受债务的限度,为高新区今后举债提供参考数据。

一. 重庆高新区承债空间的影响因素

影响高新区承债空间的因素包括高新区未来财政收支状况、开发建设规模等多个方面。具体包括:

1. 财政收支状况。财政收支状况是制约重庆高新区承债能力的一个主要因素。财政收支状况越好,高新区的承债能力就越强,未来承债的空间就越

大。因此,预测高新区的承债空间,首先必须对高新区未来的财政收支状况进行分析。

2. 保建设的举债规模。重庆高新区未来一定时期开发建设规模直接影响其融资规模,进而影响其举债的规模。开发建设的规模越大,融资规模越大,举债的需求也就越大。为了完成“十一五”规划的建设目标,在未来可预测的财政收入增长水平下,建设资金需求的缺口就是高新区需要举债融资的规模,即“保建设的举债规模”。但由于这个举债规模没有考虑还本付息、偿债安全等问题,并不能作为重庆高新区未来可以直接举债的规模。我们需要考虑的是:“保建设的举债规模”是否在安全承债空间之内,否则就需要调整融资策略。

* 收稿日期 2006-09-25

基金项目:重庆高新区财政局 2005 年委托课题“重庆高新区财政收支状况及未来十年承债空间分析”

作者简介:贾鸿(1971-),男,四川邻水人,重庆工商大学财政金融学院副教授,从事财政、税收理论与政策研究。

3. 利率水平及还本付息的规模。举债投入开发建设,其风险主要表现为在预定时期能否按期还本付息的问题。重庆高新区承债空间的确定,必须把按期还本付息作为一项决定性因素来考虑。尤其需要说明的是,由于重庆高新区目前已经存在一定的债务,需要还本付息的不仅仅是今后的新增债务,还要包括往年的债务。

4. 安全额度的设定。从稳健性的角度考虑,高新区考虑债务收支后的财政收支应当保持一定的结余,因此预期结余额的大小也会影响承债规模的计算。

5. 可支配财力和偿债覆盖率。高新区未来十年满足偿债覆盖率要求的安全承债规模,取决于未来十年可支配财力的大小以及偿债覆盖率的要求。未来可支配财力越大,承债规模的限度就越高。

二. 重庆高新区承债空间预测的思路及方法

1. 预测思路

(1) 计算未来各年财政资金缺口。首先根据高新区未来经济发展和产业布局调整,结合过去十年财政收入的变化趋势,全面预测未来十年的财政收入(包括一般预算收入、基金预算收入、专项补助收入、预算外收入、土地收入等);其次,根据高新区开发建设规划预测未来十年基本建设支出,并根据过去十年的财政支出变化趋势结合今后的发展趋势预测其他各项支出,在此基础上全面预测未来十年的财政支出(包括一般预算支出、基金预算支出、土地支出、预算外支出等);然后,根据高新区财政收支的预测结果,计算未来十年内各年度财政收支对比结果,最后结合往年债务还本付息的需要,计算出未来十年内各年度高新区财政收支缺口。

(2) 计算各年度举债规模。上述资金缺口如果为负数,就成为当年度举债(或者融资)规模的重要依据,但不能直接作为当年举债(或融资)的数量规模。最后确定的举债(或融资)规模还要考虑今后新增债务利息支付的问题。在此基础上,我们可以确定各年举债的规模。将各年举债的金额加总,我们就可以得出未来十年高新区建设需要新增举债的规模。

(3) 计算各年度新债还本金额。上述收支缺口如果为正数,就成为当年度偿还新债本金规模的重要依据,但也不能直接作为当年偿还本金的数量规模。最后确定偿还本金的规模还要考虑今后各年新债利息支付预留一定的机动财力问题。在此基础上,我们可以确定各年偿还债务本金的规模。

(4) 计算偿债覆盖率。偿债覆盖率反映一定借款规模下未来偿还债务的安全度,以此分析高新区未来承债的能力。

2. 各项预测指标的确定方法

(1) 可支配财力。基本建设投资项目的借款,原则上应当由项目产生的现金流量来进行归还。因此,我们在预测承债空间以及计算每年的还本付息额时,可支配财力特指可以用于安排项目建设和还本付息的财力,主要就由以下部分构成:当年预算内结余、土地出让净收入、预算内可安排基本建设支出的额度、预算外收入和专项补助收入中可用于基本建设的金额。计算公式如下:

可支配财力 = 当年预算结余 + 土地出让收入 + 预算内可安排基本建设的额度 + 预算外收入和专项补助收入可用于基本建设的金额

其中,当年预算结余是指一般预算收支对比的结果(按一般预算收入1%设定)。土地出让收入是高新区基本建设项目投资和还本付息的重要资金来源,是高新区可支配财力的重要组成。

(2) 安全覆盖率下的承债最大规模。我们以高新区未来十年的可支配财力对应还本付息的覆盖率1.5倍的标准,可以预测高新区未来十年最大的承债空间。在一定的财政收支规模下,未来十年新增债务规模的计算公式如下:

新增债务的最高额度 = (十年累计可支配财力 - 1.5 × 旧债还本付息) / 1.5 × (1 + 利率 × 平均借款年限)

(3) 确保建设的年度借款额度。由于重庆高新区目前的重心是建设北部新区高新园。根据高新区的发展规划,到2010年基本完成北部新区的开发建设。因此,今后几年将是高新区基本建设的高峰期。由于大规模基本建设投入的需要,高新区在今后一定时期必然存在资金缺口,因而需要通过借款等方式筹集建设资金。偿还往年债务还本付息之后,有资金缺口的年度就是我们需要借款的年度。在此基础上,考虑高新区未来偿还新债的利息支出,各年度还要预留一定量的机动财力。

借款年的预留机动财力 = (年初资金缺口 + 本年资金缺口之半) × 5.85%

还款年的预留机动财力 = (年初资金缺口 - 本年还本资金之半) × 5.85%

借款资金需求额 = 当年资金缺口的绝对值 + 预留机动财力 (下转第100页)

川东地区农村基础设施普遍落后,这是造成川东地区农村经济发展缓慢,农民收入较低的重要原因。因此,必须下定决心,坚定信心,鼓足干劲,真抓实干,尽快改变当前农村基础设施建设落后的现状。

首先,要加快农村基础设施建设,要以户办工程为基础,科学规划,配套完善,建好经济园、防旱池、卫生井、沼气池、硬化路、水泥坝等,不断改善农村生产生活环境。

其次,要切实推进农村公益设施建设,使村党支部(村委会)有活动阵地、卫生站、幼儿园、广播电视室、计划生育服务室、农民夜校等。

最后,要狠抓农田水利基本建设,按照“治水改土、兴林修路、建园增收”的建设思路,切实抓好山、水、林、田、路、电、气、园、房的综合治理。水利建设上主要抓好病险水库整治、水毁工程修复、农村饮水解困、水保生态环境和农村电气化建设;农田建设上大力实施耕地整治工程、沃土工程、农村生态能源工程、水毁耕地和排灌渠修复工程;林业建设上继续推

进天然林保护和退耕还林工程,扎实抓好工业原料林和生态旅游林建设,加快绿色通道建设和城市周边荒山荒坡绿化建设;公路建设上以乡村道路为主,继续实施“村村通工程”,并逐步提高乡村公路的质量。

参考文献:

- [1]达州市统计局工作手册[Z].
[2]中共四川省委政策研究室.四川省情与政策[M].成都:四川人民出版社,2001.
[3]培林.中国小康社会[M].北京:社会科学文献出版社,2003.
[4]民调中心.当前四川农民对新农村建设最关注问题的调查报告[EB/OL].四川省统计信息网,2006-05-08.
[5]中华人民共和国国家统计局.劳务开发与农民增收关系研究[EB/OL].天下财经网,2005-09-08.
[6]向志强.区域特色经济理论与实践——四川东部丘陵山区特色经济研究[M].成都:四川人民出版社,2003:81-82.
[7]何平.在市委农村工作会议上的讲话[Z].2006-03-08.

(责任编辑:周祖德)

(上接第70页)

(4)还本付息额。我们预测时确定借款的平均期限为5年,利息按照3~5年中期贷款的基准年利率5.85%进行计算。每年的还本额,根据高新区当年收支对比资金结余的结果,考虑当年新债利息预留资金。按着这一原则进行计算和偿还,直到还完为止。由于高新区借款通常为陆续借款,而不是一次性取得。因此,预测是采用年初或年末得到借款的计算方法有欠科学。各年度借款及本息的计算,课题组采用的规则是:当年年中借款,还款年的年中还款。

还本资金需求=(资金结余-年初资金缺口×5.85%)/(1-5.85%/2)

利息计算如下:

借款年的利息支出额=(年初借款余额+本年借款之半)×5.85%

还款年的利息支出额=(年初借款余额-当年还本之半)×5.85%

(5)偿债覆盖率。偿债覆盖率反映了一定的借款额度下,还本付息的安全性,也反映了借款的安全度。为了确保债务的安全性和防止发生财政风险,我们参照其它地区的经验,确定一个最低的偿债覆盖率为1.5。也就是说,如果当年偿债覆盖率低于1.5倍,意味着还本付息的压力较大,借款偿还就存在一定程度的风险。如果某一借款规模下,在预测年限内出现了这种情况,那么就意味着这个借款额度偏大,预测期内还本付息的债务风险较大,应谨慎

借款。计算公式如下:

偿债覆盖率=可支配财力/还本付息额

三.重庆高新区承债空间的预测

根据重庆高新区财政收支预测结果,一般预算收入的增长可能有几种不同的情况:固定增长速度下的预测,变动增长速度下的预测,时间序列模型下的预测,灰色模型下的预测。我们选择对变动增长速度下的承债空间进行承债预测。

变动增长速度预测的核心是,认为预测期前五年按增长速度经验预测区间的上限变化,而后五年则按下限增长(从较长时间看,财政收入将逐渐呈稳定增长的趋势,增长速度也将趋于缓慢)。根据课题组的预测结果,在变动增长速度下,重庆高新区未来十年一般预算收入每年的平均增长速度为21.96%。按照未来十年可支配财力对应还本付息的覆盖率为1.5倍以上的标准进行测算,扣除往年债务还本付息和预计新债的利息(共62.5亿元)后,未来十年可以举债的金额约60.5亿元。同样,这里计算的结果,是能够在未来十年内保偿还的安全债务规模。

根据高新区未来建设的需要,结合预测年度财政收支缺口,高新区2005—2009年应举债55.5亿元,到2014年可以全部偿还。这个结果是保建设需要的举债规模。这个举债规模在安全债务规模之下,未来偿债55.5亿元有较大的安全性。

(责任编辑:周祖德)