

# 柜台地方债 从宁波走出了成功的第一步

3月27日,原本是全国首支柜台地方政府债最后一天上银行柜台销售的日子。但这支额度为3亿元的柜台地方债在柜台启售首日——3月25日就被抢购一空。

银行、券商等大型机构投资者进场抢券,地方政府债超额几十倍认购的火爆场景还历历在目。随着首单柜台地方债花开宁波,地方债完成了在银行柜台的首秀,这意味着个人和中小机构投资者终于能够便捷地分享地方债这杯羹了。



## B 个人投资者买下三成意味着什么

根据3月25日晚间的统计数据显示,柜台宁波债个人认购金额比例超过30%,充分显示了市民对宁波城市建设的关心支持。

因为有免税的因素,对机构投资者而言,本期柜台宁波债隐含利息水平已经达到4.3%左右。这个收益在高等级债券中已经不算低,加之前面历次面向机构投资者的发行中,认购倍数遥遥领先,说明了在机构投资者心中宁波这个城市的投资价值,因此此次受到机构的热捧在情理之中。

在机构大单热捧的情况下,个人投资者仍能抢到其中的三成,这说明了什么?

宁波市财政局局长张文杰告诉记者,如果说之前宁波地方债受机构追捧,是机构投资人对宁波这个城市投资价值的认同,那么地方债在柜台的销售启动以后,就把对一个城市价值的评估放到了一个有广大老百姓参与的更全面更客观的社会评价体系当中。“老百姓要买这个宁波债,肯定会考虑他们生活在其中的感受怎么样,这个城市到底怎么样。有没有投资价值,老百姓有发言权!市民以真金白银的投资,支持城市建设,增强了居民的城市建设参与感和获得感,创造了居民与城市共同发展的桥梁。”

记者在柜台宁波债首发当日采访到的个人投资者的回应佐证了张文杰的看法。宁波大学商学院曾老师是第一批下单柜台宁波债的个人投资者之一。他买了5万元。作为一名新宁波人,曾老师来宁波已11年,在宁波成家立业,对宁波有着很深的感情。“这些年宁波的变化很大,我亲眼看到这个城市的发展越来越好。我对宁波的发展有信心,这个债券是用宁波市政府的信用作担保的,我觉得安全性上有保障。而且能为宁波的建设贡献一份力量,我感到自豪。”

来自江北的张先生在首发日的上午,通过农行掌银成交了一单。他告诉记者,自己是从《宁波晚报》上了解到这次柜台债信息的。他认为这个新的理财产品值得尝试,如果品种选择能更多一些就好了。张先生说,虽然从票面利率上,这期宁波债不如他平时买的理财产品收益率高,但是从家庭财产保值增值的角度上来说,这种安全性高、变现灵活的产品还是值得配置一些的。“而且理财的同时感觉也在为宁波的城市建设作贡献,我觉得很有意义。”

## C 为何要吸引普通投资者参与地方债

此前,地方债面向银行间市场和交易所两个市场同时发行,而这次柜台地方债的出现,是地方债发行领域的一个延伸,个人和中小机构投资者参与,是对投资者结构非常好的补充。业内人士告诉记者,地方债的市场建设需要更加完善,投资者结构就需要不断优化。以美国市政债为例,40%以上由个人投资者持有。一般而言,个人投资者的风险偏好较为稳定,不会随着利率变化而剧烈波动,因此这也有助于地方债市场平稳健康发展。

2019年3月,财政部发布《关于开展通过商业银行柜台市场发行地方政府债券工作的通知》指出,地方政府应当通过商业银行柜台市场重点发行专项债券,更好发挥专项债券稳投资、扩内需、补短板的作用,增强投资者对本地经济社会发展的参与度 and 获得感。

业内人士表示,地方政府通过发债并对普通投资者开放认购,既能为经济建设筹集资金,也能够让广大人民群众享受到经济建设的收益,确实可以提升获得感。

另一方面,随着普通投资者参与度的提升,对于地方政府信息披露的要求也会提升,这将有助于提升地方政府的治理能力和财政支出的透明度。



柜台宁波债首发现场,认购成功的市民拿到了农行赠送的纪念品。

## A 柜台地方债从宁波走出第一步

作为中国债市第一大利率债品种,中国地方政府债券于本月正式通过商业银行柜台向个人和中小机构投资者开放。而这个开放从宁波迈开了坚实的第一步。据了解,首批试点柜台发行的地区共6家,宁波是最早的试点发行地区。

去年年初财政部下发柜台债征求意见稿,宁波高度重视,第一时间向财政部提出申请,争取成为首批试点城市。宁波市财政局邀请柜台债发行经验丰富的几家银行成立柜台债业务顾问团,一起推进宁波柜台债工作。为调动市民支持家乡建设热情,同时也为了保证发行顺利,市财政局选择了期限适中、金额适中的甬舟大桥两侧地块产城融合项目(3年期,金额8亿元,其中3亿元发行柜台债)。

今年2月27日,财政部柜台地方债文件印发。宁波随即公开选择承销实力强、承销意愿强的4家商业银行作为经办银行,并会同银行开展调查,排摸潜在投资者和投资意愿。根据调查摸底情况,合理确定柜台发行额度。为开放全渠道交易,改变以往产品销售渠道单一的局面,适应移动互联网时代需要,宁波市财政局会同参与银行研究开通柜台、网银、手机app等多种交易渠道,方便投资者买卖柜台债。同时会同参与银行研究开发柜台地方债可质押产品,满足既想投资柜台地方债、又对流动性有较高要求的客户需要,增强柜台地方债流动性,帮助投资者理财。

3月22日上午,宁波市财政局率先在中央结算公司上海总部,通过财政部政府债券发行系统成功发行20亿元地方政府债券,分为3年期和5年期两个品种,3年期债券发行8.4亿元,其中3亿元仅面向柜台业务市场发行流通,这是我国自2014年试行地方债自发自还以来,老百姓首次可以通过商业银行柜台买到地方政府债券。5.4亿元在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。5年期债券发行11.6亿元,在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。此次宁波债依然受到投资者热捧,认购非常火爆,平均认购倍数高达36倍。

发好用好地方债是打好三大攻坚战的一项重要措施,防风险、支持经济都需要加快地方债发行使用进度。柜台地方债则是地方债的创新,拓宽了地方债发行渠道,有利于地方债的下步发行,标志着地方债向中小投资者的全面开放。

据悉,此轮6个地区的试点结束以后,后续地方债柜台发行试点也会陆续展开,地方债柜台市场发行覆盖范围将逐步扩大。

## 本期柜台宁波债 4月1日可上市交易

### ■ 相关新闻

本次银行柜台启售的宁波市政府债券为3年期记账式固定利率付息债,债券代码“1905089”,债券简称“19宁波债03”。发行结束后4月1日可上市交易。也就是说,认购成功的投资者,在4月1日以后,如果资金另有用途,或者希望赚取差价的,可以择机卖出。

那么对希望持有到期获得稳定利息的投资者来说,这期宁波政府债券如何兑付呢?据记者了解,本期债券按年付息,到期一次性还本,银行系统会自动将本息资金足额划转至客户资金清算账户,对于到期兑付的债券同时注销客户账户中该券种托管余额。

投资者如何查询柜台债券账户余额?通过商业银行柜台认购、交易的,有两个方式进行柜台债券余额复核查询:一是通过该银行柜台或电子渠道查询债券账户余额;二是拨打400-666-5000,联系中央国债登记结算公司复核托管账户余额。

记者 周静 通讯员 周晓静 文/摄