

# 3.65万亿专项债到位 城投融资空间扩容

本报记者 石健 北京报道

虽然今年一季度,城投债发行终止情况较多且发行数量有所下滑。但是,专项债的扩容让城投看到机会。一位城投公司负责人告诉《中国经营报》记者,“对于有优质项目的城投来说,可以通过专项债进行资金扩充。”

与往年不同的是,今年一季度,各地多家城投公司正在抢抓申报专项债的机遇。而这一动态的背景在于,根据4月12日国务院政策例行吹风会公布数据,今年新增3.65万亿元专项债,用于项目建设的专项债券额度已经全部下达。

## 此消彼长

一季度城投债发行呈现批文相对稀缺,终止审查金额大幅提升的情况。

粤开证券研报显示,今年一季度专项债发行呈快节奏趋势。其中,一季度新增专项债12981亿元,发行进度较去年加快34.9%。

从地域来看,广东、山东、浙江三省新增专项债发行规模均超过千亿元,合计发行规模占全国的33.3%。一季度共有19个省将专项债作为项目资本金,合计规模为1165亿元,占专项债发行规模的9%,而去年的比重约为5.2%。

与此相对的是,城投债发行趋严,净融资有所缩减。

一季度城投债发行呈现批文相对稀缺,终止审查金额大幅提升的情况。一季度,城投债终止审查金额为1185.1亿元,为2021年同期的2.7倍。同时,一季度城投债共发行14170亿元,较去年同期减少1342亿元。对此,有业内人士接受记者采访时表示,“城投债发行趋势下降主要与防范化解隐性债务风险的背景有关,这种趋势实际从2021年延续至今,且从政策来看,还会延续。”

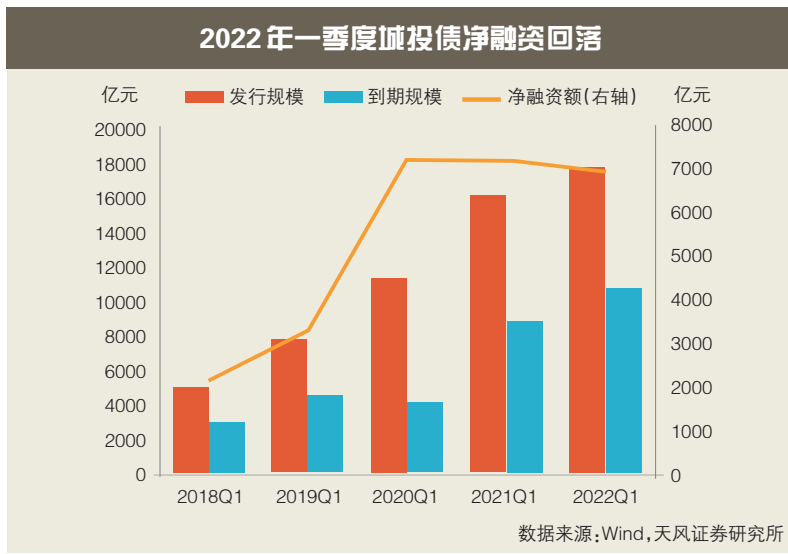
记者注意到,国务院常务会议要求,用改革的举措、市场的办法,发挥专项债“四两拨千斤”作用,吸引社会资本投入,支持民营企业投资。

面对此消彼长的状况,康峰认为,“从资金的性质来看,专项债相比城投债具备一定的优势。一是成本低,发行速度快;二是专项债

在业内看来,专项债不仅可以解决资金问题,同时还在发挥“四两拨千斤”的作用。江苏现代咨询资产管理顾问有限公司投融资事业部总经理、现代研究院高级研究员康峰在接受记者采访时说:“此次提出发挥专项债‘四两拨千斤’的作用,城投可以抢抓机会,深度参与专项债券投资项目。一方面,可以有效获得经营性项目的投资建设运营业务;另一方面,在满足‘信贷组合’项目申报条件下,城投公司也可以合规使用银行贷款筹集项目建设资金,或以专项债券资金作为项目资本金,实现专项债券的引导放大作用。”

的信用管理更为完善,省级财政统筹和市县信用增进,城投的偿债压力相对减轻;三是期限宽松,专项债可以发行三年、五年、七年、十五年乃至三十年,有利于项目长周期建设和运营,同时还可以续发新的专项债。”

对于专项债有哪些优势,上海国有资本运营研究院首席专家罗桂连博士认为,“专项债券如果要更好发挥积极财政政策的杠杆作用,现在主要做项目的债务资金效果有限,建议地方政府用于三个方面,一是给地方金融机构补充资本金;二是给地方国企补充资本金;三是作为地方债务风险缓释基金的政府出资资金来源。”



## “四两拨千斤”用活专项债

城投参与专项债的制度环境在发生改变的同时,发挥“四两拨千斤”的作用正得以实现。

记者梳理发现,早在2019年,新增专项债中涉及国常会提及的重大项目的专项债共有138只,但其中由城投平台作为承建方发行的专项债仅有27只。彼时的专项债并未在城投业内所广泛适用。

2019年9月4日,国务院常务会议提出,专项债可用作资本金的项目范围扩大至铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施,城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目,农林水利、城镇污染治理垃圾处理等生态环保项目,职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务,冷链物流设施,水电气热等市政和产业园区基础设施。

随着使用资金项目的扩大,城投申请专项债的情况开始增多。而出现数量激增的则是在2020年年初。一位业内人士告诉记者,“当时受到新冠肺炎疫情对经济的冲击,专项债在短时间内大规模发行,并且要求快速下达地方,加快支出进度、形成实物工作量。”

与此同时,各地也在出台规范政策。如2022年4月7日,陕西省延安市委印发通知,要求落实政府专项债务禁止类项目清单,健全专项债券项目全生命周期收支平衡机制,推进重点县区隐性债务风险化解和融资平台债务处置,消化存量、遏制增量。

## 引入社会资本实现共赢

有业内人士认为,“眼下很多城投参与城市更新、新基建建设或者参与地产市场的收购等,都是引入社会资本的好机会。”

专项债项目扩容以及规范使用的背景之下,城投如何以社会资本的形式参与实现共赢引发关注。

根据中国债券信息网,2022年1月,至少10个省份发行新增债券规模超过3400亿元,资金普

但是,专项债走进城投行业视野的同时,使用乱象也开始出现。中南地区一位城投公司负责人告诉记者,“当时项目资金另作他用的情况比较突出,不仅有许多地方财政将资金作为流动资金挪腾,也有许多资金相对紧张的城投将债券资金用于偿债或其他用途。这种情况在东南沿海以及中部省份情况较为突出。出现上述情况的主要原因就是专项债没有监管规范。”

不过,今年以来,专项债的使用相继开始规范。康峰说:“最近,监管文件对专项债的使用进行了明确规范,如资产归属、收入管理,偿还责任等问题。”

与此同时,各地也在出台规范政策。如2022年4月7日,陕西省延安市委印发通知,要求落实政府专项债务禁止类项目清单,健全专项债券项目全生命周期收支平衡机制,推进重点县区隐性债务风险化解和融资平台债务处置,消化存量、遏制增量。

遍用于重大基建项目等建设,基建投资将迎来明显反弹。同时,今年1月至2月,专项债投向市政和产业园配套基础设施占比达32%,其中,智能高科技、生物医药、新材料、绿色转型、数字经济等成为重点支持领域。

在康峰看来,“上述产业均可以成为城投带来机会,城投可以根据当地政府的实际情况,抓住机遇。”他同时提到,“今年专项债使用明确提到要引入社会资本,那么,城投参与是非常合适的,城投引入社会资本进行基础设施建设或者园区建设,既符合市场化转型的需要,又与专项债的使用相契合。”

也有业内人士认为,“产业园配套基础设施很多是由城投主导和参与建设的,尤其是通过引入上市公司等社会资本,还可以实现城投转型。专项债实现产业引

导的价值,实现了短期需求对冲和中长期产业转型升级。”

那么,对于城投如何寻找社会资本,有业内人士认为,“眼下很多城投参与城市更新、新基建建设或者参与地产市场的收购等,都是引入社会资本的好机会。”

康峰同时认为,城投参与专项债券项目全生命周期管理,通过市场化的方式构建公司—政府—社会公众合规的交易框架,实现三方共赢。“专项债券项目公益性价值的实现以及债券本息的偿付要求对项目运营提出了更高的要求。城投公司以社会资本的身份,以委托运营的方式参与存量债券项目资产运营,一方面以自身的运营管理能力盘活存量项目资产,提供公共产品与服务;另一方面参与专项债券收入与成本的归集,化解债券本息偿付的难题。城投公司自身的资源禀赋决定了其参与专项债

券项目运营过程中的地位和议价能力。深度参与地方政府专项债券项目,成为城投公司实现真正意义的转型以及城市运营产业化运作的重要契机。”

康峰告诉记者,随着城投参与专项债,将会解决一些矛盾问题。“根据《政府投资条例》,政府投资资金按项目安排,以直接投资方式为主;对确需支持的经营性项目,主要采取资本金注入方式,也可以适当采取投资补助、贷款贴息等方式。但是,就目前专项债使用扩大的范围来看,在专项债使用中,经营性的项目将有所增加。此时,城投参与进来,正好可以承接经营性项目,解决项目资金不足的问题。尤其是对于正在市场化转型的城投来说,可以吸引社会资本投资,抢抓产业基础投资机遇,利用市场主体撬动杠杆,实现高质量发展。”

# 发行绿色金融ABS 汽车金融企业开辟新融资渠道

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

近期,上汽通用汽车金融发行“融腾通元2022年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持

## 绿色ABS发行提速

近年来,随着我国对环保要求的提高以及“碳达峰”目标的提出,我国越来越注重发展环境污染较少、碳排放较低的新能源汽车。2021年新能源汽车销量的大幅增长,也进一步说明了新能源汽车市场已经从政策驱动转向市场拉动。据中汽协数据,2021年新能源汽车销售完成352.1万辆,同比增长1.6倍,连续7年位居全球第一,市场占有率达到13.4%,高于上年8个百分点;据中汽协预测数据,2022年中国汽车总销量为2750万辆,同比增长5.4%,其中新能源汽车销量为500万辆,同比增长47%,新能源汽车行业发展前景可期。

随着新能源汽车销量的不断

提升,以新能源汽车贷款为主要基础资产发行的绿色汽车金融ABS产品也不断涌现。从2021年至今,招商银行发行“招银和信2022年第一期汽车分期贷款绿色资产支持证券”、上汽通用汽车金融发行“融腾通元2022年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”、蔚来租赁发行“蔚来租赁—华泰—雨证—新能源融资租赁绿色资产支持专项计划”和小鹏租赁发行“长城嘉信—国君—小鹏融资租赁绿色资产支持专项计划”等,均为上述机构的首单绿色汽车金融ABS产品。

对于近期绿色ABS发行提速的原因,在联合资信看来,作为绿色债券的成员之一,相较于普通车

## 资本市场追捧

在政策的支持鼓励之下,包括绿色ABS在内的绿色债券受到市场的追捧。联合资信表示,绿色债券因其“绿色”标签,得到政策的大力支持,受到资本市场的追捧,发债成本较普通债券更低。

中证鹏元结构融资评级部资深分析师郭珂廷指出,资产证券化产品的绿色认证主要关注入池基础资产、募集资金投向以及发起机构主营业务是否符合《绿色债券支持项目目录》(2021年版)要求。入池基础资产符合《目录》

要求,或者募集资金投向100%为《目录》范围,抑或发起机构主营业务为《目录》范围且募集资金投向符合相应比例要求的,均可以做绿色认证。

一位不愿具名的业内人士表示,目前绿色汽车金融ABS产品虽然刚刚被纳入《绿色债券支持项目目录》(2021年版)的支持范围,但是绿色汽车金融ABS受市场的认可程度非常高,这与绿色汽车金融ABS产品里底层资产小额、分散,而该市场潜力较大有关。

进一步降低资金成本。

多位业内人士对《中国经营报》记者表示,汽车金融企业发行绿色金融ABS提速,与《绿色债券支持项目目录》(2021年版)将新能

源汽车按揭贷款等绿色消费纳入到支持范围有关。

另一方面,随着新能源汽车行业的快速发展,汽车金融企业可供发行绿色汽车金融ABS的

除了煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目,同时实现了二级和三级目录与国际主流绿色资产分类标准基本一致,推动我国绿色债券市场同国际接轨;增加了绿色农业、绿色建筑等新时期国家重点发展的绿色产业领域类别,有助于推动我国绿色低碳转型发展;此外,目录的四级分类与《绿色产业指导目录》(2019年版)三级分类基本一致,提升了目录操作的便利程度,有利于存量绿色债券的顺利过渡。目录的出台进一步规范了国内绿色债券市场的发展,有助于推动国内绿色债券市场进一步扩容。

政策支持多领域绿色债券发行和扩容。2021年9月22日,国

“与此前一些城投公司发行的绿色金融ABS相比,绿色汽车金融ABS底层资产多为新能源车、电池等相关资产,此类资产的绿色认定较为容易。不过,监管和投资机构仍需对其募资的最终投向进行监控。”上述业内人士表示。

从发行状况来看,我国绿色债券信用资质整体较好。根据联合资信数据,2021年,我国发行的绿色债券仍主要集中在AA+级(含)以上,发行期数在具有评级的绿色债券发行总期数中的占比为

89.62%,发行规模在具有评级的绿色债券发行总规模中的占比为96.67%,较上年(87.41%和93.69%)均有所上升。整体来看,我国绿色债券信用资质良好,信用等级向高级别集中。

2021年,随着低碳经济和可持续发展理念的深入,绿色债券的政策支持力度进一步强化,我国绿色债券市场快速发展。2021年,我国绿色债券共计发行485期,发行规模为6075.42亿元,发行期数较上年(216期)增加124.54%,发行规模

较上年(2228.83亿元)增加172.58%。排除资产支持证券后,2021年,我国新发绿色债券共涉及246家发行人,较上年(134家)增长83.58%,其中179家为2021年新增发行人,绿色债券市场发行主体更为丰富。

在联合资信看来,随着新能源汽车行业的快速发展,以及国家对绿色金融ABS发行的大力支持,预计未来绿色汽车金融ABS产品也将更多地体现在证券化市场中展现。

上接 B7

金融科技产品供给方面,渝农商行截至2021年末,数字产品贷款余额突破1000亿元。已上线的自主创新数字产品数量达到11款,全面覆盖信用、抵押、质押、贴现、分期等常规业务种类,涵盖个人、小微、信用卡、“三农”、直销、公司等业务,产品体系不断健全。

张家港行在2021年成立金融科技总部,并将金融科技实验室与网络金融产品实验室搬迁至苏州。张家港行在2021年年报中指出,“本行大力实施人才兴行战略,坚持外部招聘与内部培训相结合,不断充实专业人才,充分满足数字化转型时代金融创新和经营转型的需要。”

张家港行在回应个人投资者时表示,“中心机房建设是较大比例的投入,2021年大概在五六千万元的投入,此外就是软件和信息系统建设上。”

张家港行年报显示,“充分发挥苏州人才高地的人才集聚效应,将本行金融科技总部金融科技实验室、网络金融部网络金融产品实验室搬迁至苏州工业园区。”

常熟农商行在2021年年报中,对于金融科技业务的规划显示,“公司加快业务线上化转型,上线对公移动平台、小微续贷、兴福备用金、福星贷等金融产品或服务,助力业务更快更好开展。深化新技术应用落地,搭建人工智能技术平台,上线虚拟人智能助理、OCR房产证智能识别、小微营销智能外呼等功能,积极拓展新技术应用场景。”