

城投管理规范进行时：多地主导推进化债及整合

本报记者 石健 北京报道

近日,《中国经营报》记者注意到,随着稳增长大盘的推进落实,多地政府主导陆续出台与城投平台的相关政策。如湖南省委财经委召开第六次会议研究省内国有

平台清理监管工作,江苏省徐州市则出台《关于对部分市属国有企业实施重组整合的工作方案》。从多地出台的文件梳理来看,文件大致分为两类:一是多地关注地方债务管理及城投化解隐性债务问题;二是城投整合工作正在加速推进,通

过压降城投数量,继而提升城投的经济效能。

多位业内人士认为,“城投是地方政府重要的投融资平台,政府主导政策推进城投改革,将会大大提升城投的改革时效,加强工作效能。同时,在当前稳住经

济大盘的背景下,地方融资平台起到了中流砥柱的作用。通过政府主导,一方面有利于牢牢守住风险底线,另一方面通过制定‘疏堵结合’的政策,让城投平台能够压降风险,引来资金活水,继而实现区域经济高质量发展。”

疏堵结合管债务

值得注意的是,在多地重点关注防范化解隐性债务的同时,亦有地方开始对偿债制定相关政策。

7月27日,陕西省人民政府新闻办公室举办新闻发布会。陕西省财政厅相关负责人表示,陕西省正全面实行政府举债融资负面清单制管理,对违法违规举债问题倒查责任、严肃问责,坚决遏制违规变相新增政府债务。持续推进重点市县风险化解,稳妥有序化解存量债务。配合加快推进融资平台整合升级,推动市县多措并举化解融资平台政府性债务。完善政府债务科学规范管理机制,建立专项债券项目穿透式监测系统,被财政部选定为政府债务纳入预算管理一体化试点,为推进债务管理纳入预算管理奠定基础。

记者注意到,随着防范化解金融风险工作思路有力推动,多地都将地方债务实时监测纳入一项重要工作。7月27日,广东省审计厅发布《广东省人民政府关于我省2021年度省级预算执行和其他财政收支的审计工作报告》中提到,“财政风险方面,加强地方债务实时监测,加大对债务管理使用监督检查,精准识别变相举借债务、违规新增隐性债务行

为并严肃追究问责,巩固我省隐性债务清零成果。”

其中,该报告中还提到,“国企风险方面,加强对企业投资风险管控,拓宽企业筹融资渠道,推动国有资本向主业集中、向优势企业集中,提升企业竞争力。”对此,有广东某城投公司负责人认为,“从审计部门发布的报告来看,一方面要坚决问责新增隐性债务问题,另一方面,政策也在朝着国有资本端倾斜,通过治理问题和政策发力两方面入手,逐步实现城投平台良性发展。”

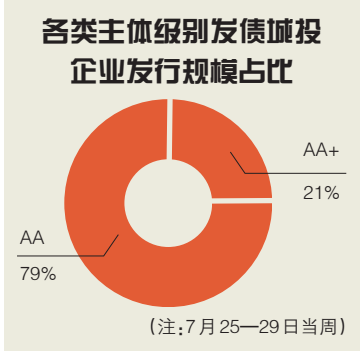
值得注意的是,在多地重点关注防范化解隐性债务的同时,亦有地方开始对偿债制定相关政策。

福建省财政厅于7月28日发布《关于加强财税政策支持和经费保障 切实稳住经济大盘》一文。其中提到,强化措施落实地方政府债券还本付息,防范到期债券违约风险,切实维护政府信用。一是压紧压实市县还本付息主体责任,督促按时足额归还债券本息资金,对超期还款市县计收罚息。二是加强政府债务预算管理

理,将还本付息资金纳入预算,严格落实偿债资金来源。三是建立偿债保障机制,对未能按时缴纳的地区和部门,省财政厅将在办理上下级资金结算或年度部门预算时如数扣缴。

此外,苏州市正通过规范政府投资基金管理继而提升经济效能。7月28日,苏州市财政局召开政府投资基金工作交流会。其中提到,一是全面梳理国有投资基金情况。基金监管范围要在原来基础上进一步延伸,财政部门会同国资部门,应全面摸排全市国有企业投资基金的情况,并做好日常工作指导。二是加强风险防范。组织做好全方位、系统性、规范化的风险排查,对发现的问题及时处;着重提高基金监管人员对基金风险的识别、研判和处理能力,保障政府投资基金平稳健康发展。

对外经贸大学毛捷教授认为,建立规范的地方政府举债融资制度势在必行。一方面要清理违规融资,推进债务甄别与化解工作,为地方政府债务全面纳入预算管理奠定基础。另一方面要将地方



政府债务全面纳入预算管理,实行总量控制,建立地方政府自主发债制度,地方政府债务管理正式走向制度化、规范化。同时,持续推进地方政府一般债务、专项债务的顶层设计,地方政府债务制度体系逐步完善。采取债务置换以及PPP等新型市场化融资模式,积极化解地方政府存量债务,保证地方政府债务风险在制度转型期处于合理可控区间。

毛捷建议,从具体政策工具箱来看,可以明确界定隐性债务内涵,实现对地方政府隐性债务的科学管控;建立系统的债务风险防范机制,推进地方政府债务监管、风险控制制度建设;坚决遏制新增隐性债务,规范PPP融资,促进地方政府融资平台转型。

压降平台提效能

在防范化解隐性债务的同时,关于盘活存量资产、扩大有效投资的政策也在频繁出台。

在强化债务管理的同时,多地城投平台整合已经进入到实质阶段。

前不久,湖南省委财经委员会第六次会议要求,积极稳妥推进全省国有平台公司的清理监管工作,严格落实投资管理“五举措”,扛起统筹发展与安全的政治责任,有效防范化解经济发展的重大风险挑战。要坚持稳字当头,强化问题导向,摸清真实底数,分类分步制定工作方案,完善工作体系,明确路线图、时间表和任务书,积极稳妥推进相关工作。

记者注意到,从一些地方政府制定的政策来看,城投整合任务书已经进入到“下指标”阶段。

7月18日,扬州市江都区国资办制定印发《2022年度江都区国有平台公司清理整合初步方案》,方案提到,正式启动江都区国有平台公司整合重组专项工作,推动融资平台公司实体化转型,切实防范企业债务风险。方案提出,将任务下达达到具体的区属集团和园区,明确各自工作任务。力争到本年度末,实现江都区全区国有平台公司比年初下降40%;到2026年底,实现全区融资平台公司数量大幅下降。

此外,江苏省徐州市国资委也发布了徐州市委深改委第15次会议研究通过的《关于对部分市属国有企业实施重组整合的工作方案》(以下简称《工作方案》),这标志着新一轮市属企业战略重组正式进入实施阶段。《工作方案》提出,为深入贯彻落实中央和江苏省关于国企改革三年行动工作部署,持续优化市属国有资本布局结构,坚持有所为有所不为,做好进、合、退文章,推动市属国有企业更加聚焦主责主业,加快资源

资产整合,进一步提高产业集中度,着力培育一批有竞争力的大产业集群,不断提升市属国有经济产业基础高级化、产业链现代化水平,有效增强市属国有企业在产业链中的控制力和带动力,徐州市国资委牵头研究制定了《工作方案》,并积极推动各项整合重组工作具体落地。

采访中,江苏某城投公司负责人告诉记者,目前江苏多地已经启动城投整合工作,“一方面,多地要求城投公司对债务总量和资产负债率实行管控,另一方面要求城投公司列出经营状态,对不适宜经营或者没有经营能力的平台,下一步或实行整合”。

事实上,在防范化解隐性债务的同时,关于盘活存量资产、扩大有效投资的政策也在频繁出台。其中,5月19日,国务院办公厅出台《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》。6月19日,国家发改委办公厅出台《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》。6月30日,上海证券交易所出台《关于进一步发挥资产证券化市场功能支持企业盘活存量资产的通知》等。

对此,济宁国投资产管理有限公司副总经理高艳涛认为,“虽然,城投普遍通过扩张、并购、重组、整合等方式实现发展,但是无疑需要时间,会错过很多的发展机遇。国务院盘活存量资产、扩大有效投资政策给了平台公司做大资产总量的绝佳机会。企业通过兼并重组、产权转让等方式加强存量资产优化整合,提升资产质量和规模效益。通过混合所有制改革、引入战略投资方和专业运营管理机构等,提升存量资产项目的运营管理能力。”

评级服务叠加指数产品 ESG投资趋向“专与精”

本报记者 蒋牧云 张荣旺 上海 北京报道

近日,深交所全资子公司深圳证券信息有限公司正式推出国证ESG评价方法,发布基于该评价方法编制的深市核心指数(深证成指、创业板指、深证100)ESG基准指数和ESG领先指数。

ESG生态进一步完善

据悉,国证ESG评价方法遵循“立足本土、借鉴国际、特色鲜明、动态完善”原则,聚焦碳达峰碳中和、创新驱动发展、乡村振兴、共同富裕等国家战略目标,将国际ESG评价实践与深证信息长期研究经验相结合,探索构建了特色指标体系。指标数据覆盖全部A股公司,指标评分基于客观规则和公开信息,评价结果每季度更新。

ESG评价之于ESG投资的意义应该如何理解?在秩鼎公司创始人刘相峰看来,可以分两方面来理解:对企业而言,ESG评价的提升能够带来更多的估值溢价和融资机会,尤其是随着各监管要求的出台和生效,ESG评价将直接影响上市公司的融资机会;对投资者而言,ESG评价是开展ESG投资的基础,正面筛选、负面剔除等ESG投资策略都需要ESG评价作为参考依据。

惠誉可持续金融ESG研究组联席董事贾菁薇也表示,投资者需要建立一套全面完整的评价体系来将ESG因素整合在传统投资流程中,如通过鉴别ESG因子来提高整体投资组合的收益率。因此,能够通过某套体系正确认识ESG因素

在采访中,多位业内人士告诉《中国经营报》记者,此次评价方法以及指数的推出,进一步完善了ESG生态,有助于ESG投资的推动。但需要指出的是,ESG投资的发展仍需要多方共同努力,比如由监管方面制定统一的ESG准则、机构方面提高底层数据的覆盖率和完整性等等。

所产生的结果至关重要。

由此,此次国证ESG评价方法的推出标志着ESG生态的进一步完善。刘相峰向记者表示,此次国证ESG评价方法和指数的推出,是以深交所为代表的监管机构加大ESG投资引导的重要体现。深交所此前在2021年度信息披露考核工作中,对主动披露社会责任报告或ESG履行情况的企业予以加分。随着监管方的加入,国内的ESG生态更加完善,将有利于推动上市公司完善ESG管理水平和信息披露,促进ESG投资的践行。

此外,与评价方法一同发布的还有基于该评价方法编制的深市核心指数ESG基准指数和ESG领先指数。其中,ESG基准指数定位于ESG投资业绩基准,ESG领先指数则定位于优质ESG投资标的,突出体现ESG因子收益表现。

对此,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊认为,此次推出评价方法的同时,还挑选出构建ESG指数产品的指标股,以便投资机构基于指数开发指数衍生产品。这一工作可以引起投资者更广泛的关注,也填补了ESG指数产品的空缺。

与国内评级机构互相补充

事实上,在此次国证ESG评价方法上线之前,国内也有多家机构开始涉及ESG评级。不过,在采访中有多位投资机构人士告诉记者,不同评价体系之下,对同一企业的评级分数可能出现较大不同。

对这一现象,贾菁薇认为,由于目前对于ESG评价没有统一的定义和标准,对于依靠第三方评级进行自身ESG投资的投资者而言,确实带来一定挑战。但也可以看到,在过去一段时间内,ESG评价标准的制定已经在全球范围内取得进步,如几个月前IFRS基金会所提议的ISSB(International Sustainability Standards Board)准则,这对目前国际上主要ESG准则进行融合,日后有可能会成为广泛被监管与标准制定的

体系完善仍需多方共同努力

记者注意到,此次深交所也提到,接下来将拓展ESG评价结果应用、推动完善可持续金融规则体系等。在ESG投资领域,ESG评价未来的重点是什么?应用方面还有哪些想象空间?郑磊表示,随着评价标准的进一步细化完善,未来可以对特定行业进行ESG评价,开发相应的指数产品,从金融市场和二级市场投资的方向助力ESG的普及和发展。

在贾菁薇看来,制定统一的ESG准则则是境内市场接下来一

套标准。

刘相峰则告诉记者,通过统计分析可以了解到,对于A股评价,当前国内ESG评级机构之间、国内和国外评级机构的ESG评价结果的差异比较明显,这与评价标准的方法论和价值观的区别有关,也与底层数据的差异有关。

具体而言,在ESG投资过程中,不同投资者和监管方对ESG要求不一样。例如,在欧洲市场或欧洲资金方的投资概念中,“S”所代表的社会因素中种族歧视、强制劳工等占有非常高的权重;但对于中国市场而言,安全生产、乡村振兴等要素的重要性相对更大。

此外,开展ESG评级的出发点不一样,也对导致评级结果的

差异。例如,对于股票投资者,在使用ESG评级的时候,会优先考虑对其投资收益的影响;但对债券投资者,可能会更加关注不要出现重要ESG风险。因此,从长期来看,一致的评价标准有助于降低企业进行ESG信息披露的成本,但实际操作中比较难以实现。

另一方面,贾菁薇表示,对于某些在ESG具体领域有特别要求或关注的投资者而言,不同评价体系有时可以起到相互补充的作用,如在环境或社会方面不同的关注点,不同评级机构或许会展现不同的评分。这对投资者从不同角度认识一家公司的ESG画像也可以提供优势。以惠誉ESG评级为例,其评级内容重点侧重在企业行动、结果、影响与活动,而

非单纯关注政策及更广泛的企业承诺。同时还提供金融工具及实体层面的报告和分析,考察发行人和发行工具是否与主要国际准则保持一致。

刘相峰也认为,整体而言,当前市场上多种ESG评级在中短期会一直存在,评级结果的差异可以作为相互补充,满足不同应用场景的需求。以秩鼎的ESG评级为例,对于不同行业的ESG评价设置了专项特色指标和差异化权重,以更好地适配不同行业的ESG评价标准差异。在此过程中,对于ESG评级机构而言,除了方法论的深入和调整,也需要提高底层数据的覆盖率和完整性,才能更好地服务于不同的ESG投资参与方。

的意义。

刘相峰则表示,可持续金融体系的完善需要监管方、资金方、资管方、证券发行方等多个参与方的共同努力。在ESG投资领域,ESG评价经历了从有到无、从头部公司到全市场覆盖的阶段后,已经进入深度分析的阶段。

此后,无论是ESG评价还是ESG投资、研究分析,都需要更加深度的数据、模型和应用场景。比如,在环境层面,秩鼎从现有ESG评价体系出发,进一步切入

气候变化的议题,通过提供碳排放、情景分析等深度数据和研究模型,帮助客户在细分领域应用ESG投资策略,以更好地实现ESG整合,真正全面地把ESG纳入投资全流程中。

此外,ESG评价的趋势也从通用框架逐步转向行业专精。不同行业需要关注的ESG议题有显著差异,在指标的选择、评价模型的构建方面不能一概而论。因此,随着ESG投资应用的扩展和完善,各个行业间的ESG评价标准差异会逐步显现出来。

上接 B7

产业、科技、金融融合

对于身处供应链金融链条中的参与者而言,产业科技的不断完善,亦是数字金融发展的关键机遇。在产业与科技、金融三者加速融合的过程中,产业数字化与数字金融服务也正在形成双向赋能的关系。

“数字金融与产业科技之间

是可以相互赋能的。比如在现有客户基础上,随着产业数字化程度加深与规模的壮大,其产生的数据覆盖面也渐渐拓宽,而这些数据又可以反过来支撑数字金融的风控模型,形成良性的循环互动。”

在今年上半年,百信银行发布的《产业数字金融研究报告(2021)》中就引入了产业数字金融发展概念。报告认为,产业数字金融是以产业互联网为依托、

持前后数据一致的情况较为少见,所以尽可能多地掌握链条上关键节点的数据显得尤为重要,多个维度交叉验证供应链数据来源是供应链金融风控的关键。”

在今年上半年,百信银行发布的《产业数字金融研究报告(2021)》中就引入了产业数字金融发展概念。报告认为,产业数字金融是以产业互联网为依托、

数据为生产要素,数据信用为核心特征的一种新型金融形态。“在产业数字化背景下,以产业互联网为依托、数据为生产要素、数据信用为核心特征的产业数字金融将发挥关键破局作用,可以覆盖产业链条上更广泛的企业,进行更有效的风险管控,化挑战为机遇。随着各行各业产业数字化的逐步深化,产业数

字金融尤其是产业内的小微金融将成为蓝海。”

“在一开始我们主要是基于自身的保理业务线上化,由于建筑行业有安全、环保等监控需求,我们也会为客户提供一些简单的数字化工作,谈不上智能,仅仅是一些免费的SaaS软件(通过网络提供软件服务),比如工程管理平台,渐渐地我们发现这种简易的科技产品

也十分受欢迎,于是便开始发展产业科技的能力,目前对外输出这种服务也成为了我们新的收入来源。”前述基建行业保理商表示,“同时,依靠核心企业信用传导,虽然是一种标准化的模式,但是合同、发货单、付款通知书等文件都很容易造假,收集源头数据、整合多方的交易信息也可以弥补审查手段不足的痛点。”