

与金融机构联动 地方化解债务风险初见效

本报记者 石健 北京报道

今年以来,多地政府及城投采取“目光向外”的办法,力求通

过与金融机构合作实现地方债务化解、平台转型升级。

在城投行业人士以及金融机构人士看来,地方政府及城投积

极与金融机构对接是一道“互选题”,双方可以在调研中加深资源对接和信息了解,一方面可以切实解决城投发展难题,比如化解

隐形债务风险等。另一方面,金融机构在资金对接上也能实现因地制宜,加强资金和资源对接的效能提升。

强化合作对接

城投与金融机构合作不仅能解决资金的问题,或许亦能破解城投在运营中的一些难题。

前不久,天津一家城投公司召开了一场业务对接会,会上,该城投公司邀请了银行及多家金融机构,针对公司现有资源进行对接,尤其在乡村振兴、基础设施项目建设等进行融资匹配。该公司负责人介绍说,通过对接会,将对公司未来扩大招商渠道和招商力度起到积极促进作用。“尤其是我们最近在谋划一项国家文化公园项目,通过对接金融机构,将对文旅产业发展提供金融支持。”

《中国经营报》记者注意到,今年以来,山西、山东、陕西、天津等地政府与金融机构加强合作,通过与政策性银行、资产管理公司等金融机构合作的模式,力求在信贷投放、盘活存量资产、化解融资平台债务风险等方面获得支持。

陕西一家城投公司负责融资业务的负责人认为,城投的运营离不开当地政府,城投的发展离不开金融机构。在该负责人看来,城投与金融机构合作不仅能解决资金的问题,或许亦能破解城投在运营中的一些难题,“比如城投普遍存在资产报表‘虚胖’的情况,这其实涉及到城投如何剥离无效资产的问题。城投依靠自身能力,很难达到专业的资产处置水平和能力,所以需要借助外界力量来实现无效资产的剥离。”

随着破除资产负债表中的“虚胖”问题日益成为城投公司转型治理的焦点,AMC与城投公司的互动日渐频繁。

今年5月,中国长城资产管理股份有限公司一行赴山西调研,



与地方政府及监管部门就化解区域金融风险、重点受困房企风险化解、参与化解政府平台债务风险、支持省属企业低效无效资产剥离、支持实体经济结构调整和产业转型升级等合作事宜进行了充分沟通。5月下旬,国开行山东分行一行到访潍坊,与市政府有关人员就银企合作开展座谈交流。国开行方面表示将在信贷投放、项目建设等方面积极为潍坊提供金融服务支持,潍坊市表示将成立工作专班、强化沟通对接,推动双方合作取得更大成果。与此同时,陕西金融资产管理股份有限公司与延安市政府签订战略合作协议,根据协议,前者将立足地方AMC业主负责,引导整合各方金融活水源,助力延安市盘活存量资产、扩大优化增量投资,培育高质量发展新动能。

对此,有业内人士分析认为,譬如AMC参与城投相关业务,助力盘活城投存量资产与2022年5月国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》(国务院19号文)有关。该文件中提出,要有效盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环,承担金融风险化解任务的AMC也被允许参与其中。

在业内,今年3月原银保监会发布的《银行业保险业健全公司治理三年行动取得明显成效》一文引发关注。数据显示,2020年至2022年,我国累计处置不良资产9.2万亿元。不少行业人士认为,近年来,遵循监管要求,商业银行加大不良资产处置力度,面临良好的资产收持窗口,在市场供给增加并出现结构性变化的背

景下,我国不良资产行业进入了新的发展阶段。对于不良资产处置的成功经验或可以嫁接到国有资产运营的相关业务之中。

在多位城投行业人士看来,用好政策端将为城投解决自身转型问题起到事半功倍的效果。有业内人士告诉记者,2023年2月,原银保监会同人民银行联合制定了《商业银行金融资产风险分类办法》(以下简称《办法》),“《办法》主要包括提出金融资产风险分类要求、提出重组资产的风险分类要求、加强银行风险分类管理、明确监督管理要求四方面内容,不再统一要求资产重组后必须划为不良资产,或为后续商业银行参与债务重组提供标准和动力,在制度上助力金融机构配合地方政府化解债务。”该业内人士表示。

优化债务结构

协调金融机构参与债务重组,进而降低地方政府还本付息压力的模式未来或将推广至更多区域。

2023年《政府工作报告》中特别提出,“优化债务期限结构、降低利息负担”。为此,今年以来,不少城投公司将债务优化作为平台转型升级的重要一环,以期通过时间换空间的方式实现债务期限结构的优化。

而在优化债务的进程中,金融机构亦发挥着重要作用。据了解,目前城投公司化解隐性债务的方式主要有6种,分别是预算安排、国有资产变现、经营性收入、转企业债务、借新还旧和破产清算。

“但在实际执行过程中,国有资产盘活和经营性收入规模有限,破产清算难以普及,地方政府更多依靠预算内资金安排以及特殊再融资债券发行的方式化债。”采访中,山东一家城投公司负责人向记者介绍了化解隐性债务的相关情况,他直言,“由于化解隐性债务的资金有限,所以现在行业中提到的‘隐性债务显性化’的模式并非完全可行,如果能够借助银行金融机构的力量参与地方政府债务重组,将会优化期限结构。”

事实上,今年以来,监管层面已经开始通过政策端发力,为地方政府及城投债务重组提供政策支持。2023年1月,原银保监会召开2023年工作会议,强调要积极配合化解地方政府债务风险,同时发布《银行业保险业贯彻落实〈国务院关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见〉实施意见》(银保监11号文),要求“山东省内银行机构积极配合化解地方政府债务风险,提前制定接续融资和债务重组预案”。

中诚信国际研报认为,协调金融机构参与债务重组,进而降

低地方政府还本付息压力的模式未来或将推广至更多区域,但考虑到债务重组涉及地方政府、金融机构和城投公司三者间的博弈,亦会对当地融资环境产生一定冲击,具体方案更可能是一事一议,后续实际推进效果有待关注。“从战略高度推进绿色金融,鼓励有条件的银行机构设立绿色金融事业部、特色分支机构,鼓励保险机构积极开展绿色保险和资金运用,支持山东绿色发展。建立完善与绿色金融相匹配的制度体系、工作机制、业务流程等,建立绿色企业评价体系,在客户准入、授信政策等方面实行差别化管理,积极开展环境权益融资、生态产品价值实现、绿色消费信贷、绿色保险等金融创新,提升绿色金融专业服务能力。支持威海、烟台在绿色金融、金融促进‘蓝绿’融合发展等方面探索实践。”

此外,今年6月,蚌埠市人民政府发布《关于印发市县政府平台公司整合升级和市场化转型发展“12345”三年行动方案(2023—2025年)的通知》也提到,“要用足‘贷款的钱’,加大金融供给力度。常态化推进政银企对接活动,切实解决银行和政府平台公司信息不对称问题。市县人民政府平台公司根据年度项目投资计划提供融资需求,通过政府搭建对接平台,机制化转送有关金融机构,鼓励金融机构加大金融供给力度,在合理范围内为市县人民政府平台公司提供成本更低、期限更长的金融产品。加强与政策性开发性银行和商业银行对接,聚焦地方政府平台公司短期和高成本存量债务置换,创新金融产品。”值得注意的是,该文件明确了相关金融机构,包括地方金融监管局、央行蚌埠市中心支行等。

共建一带一路

北京师范大学一带一路学院万喆:“一带一路”与“双循环”应互为补充

本报记者 李晖 北京报道

2013年到2022年,中国与“一带一路”沿线国家货物贸易额从1.04万亿美元扩大到2.07万亿美元,年均增长8%。截至2022年年

底,中国企业在沿线国家建设的境外经贸合作区累计投资达571.3亿美元,为当地创造了42.1万个就业岗位,让近4000万人摆脱贫困。

十年来,“一带一路”正日益成为造福世界的“发展带”。

围绕过去十年“一带一路”带来的区域经济合作影响、投资可持续等话题,《中国经营报》记者日前采访了北京师范大学一带一路学院研究员、中国现代金融学会常务理事万喆。万喆认为,

站在高质量发展的新历史起点,构建新发展格局强调国内大循环为主体,并非要将国内大循环独立于全球化之外,而是更加强调国际循环与国内循环的相互促进作用。

万喆:共建“一带一路”始终将基础设施作为互联互通的基石。十年来,中国与共建国家将基础设施建设作为优先发展方向,开展铁路、公路、航空、能源、电力、信息、工业园区等领域开展合作,不断催生新经济增长点。共建“一带一路”基础设施的可持续性主要体现在以下几个方面:

一是有利于共建国家经济的可持续发展。当前还有相当一部分国家并未在全球化时代搭上经济快速发展的快车,这在很大程度上是因为基础设施短缺或薄弱。没有完善的基础设施建设作为支撑,自由贸易不能得到更为深入的进步和发展。

二是有利于可持续惠及共建国家人民生活。中老铁路开通把东南亚唯一的“陆锁国”变为“陆联国”。中老铁路贯穿老挝的多个省,沿线总人口200多万,中国企业在沿线国家建设的境外经贸合作区累计投资430.8亿美元,为当地创造了34.6万个就业岗位,带动沿线土地升值,使当地民众受益。

三是有利于推动新基建可持续发展。近年来,“一带一路”建设过程中,一批投资小、见效快、利民生的精品项目,成为各方合作的最优先。清洁能源、数字经济等领域的精品项目资金需求较小,盈利前景较好,对于企业而言经济效益更加可观,将有效吸引民营企业和社会资本更加活跃地参与。

万喆:党的二十大报告将共建“一带一路”主要着力点放在服务加快构建新发展格局上,这充分体现了中国政府推动经济高质量发

展的鲜明思路。未来十年是一个再出发的起点,在新征程上,构建新发展格局强调国内大循环为主体,并非要将国内大循环独立于全球化之外,而是更加强调国际循环与国内循环的相互促进作用。

首先“一带一路”与“双循环”应互为补充,共同寻找新的增长空间。继续鼓励中国企业走出去,布局国内国际两个市场。推动中国形成东西双向、海陆并进多层次、多渠道的开放新格局,推动内外循环相互促进。

其次应进一步深化与周边国家和地区的合作,推动各个方面、各路资本形成合力共建“一带一路”。同时,应该抓住重点区域和国家,使共建“一带一路”更加聚焦中国同周边地区基础设施互联互通,与周边率先形成通畅的“双循环”发展格局。

再次,可以聚焦新的发力点,例如深入发展“丝路电商”,通过大数据、云计算、人工智能等数字技术,促进跨境电商发展,推动“数字丝绸之路”建设,构建数字经济等领域的精品项目资金需求较小,盈利前景较好,对于企业而言经济效益更加可观,将有效吸引民营企业和社会资本更加活跃地参与。

加强绿色融资支撑引领

《中国经营报》:在“一带一路”推进过程中,涉及到诸多投资建设,在今年的博鳌亚洲论坛2023年年会上,世界银行前行长金墉就表示“一带一路”所有的基础设施本身都应该具有可持续性,如何理解这种可持续性?

万喆:绿色向来是“一带一路”建设的底色。

当前,全球气候投融资市场逐步成长,中国成为全球最大绿债市场。由于气候变化,通过物理风险和转型风险很有可能转化为金融风险,实践绿色金融不仅是社会责任,也是金融业自身的重大发展机遇和防范风险的内在要求。统计数据显示,我国主要商业银行绿色信贷的平均违约率低于各项贷款平均违约率,更低于“棕色”贷款违约率。近年来,中国金融机构积极响应责任投资理念(ESG),将更多全球资金配置到相关绿色项目,为建设绿色“一带一路”提供资金支持。

在持续推动可持续金融发展上,未来应该进一步加大绿色基建,推动陆海天网四位一体联通,优先考虑低碳项目和低碳投融资。同时要从老基建为主向以数字经济等新基建转型发展,在“数字丝绸之路”建设框架下,协助发展中国家发展数字经济。

此外,依托重点绿色投资项目孵化绿色发展共同体,提升“一带一路”沿线国家和地区的绿色能力建设,打造新型绿色产业链。与之配套,则需要加强绿色融资对绿色投资的支撑和引领,通过设立“一带一路”绿色投资基金,充分发挥其与双边开发资金以及国内金融机构优势互补的协同效应。

在此基础上,应该加快建立绿色项目信息和绿色认证信息的“一带一路”绿色项目库,为项目与资金方提供对接平台。

带动全球国际合作示范效应显著

《中国经营报》:如何看待十年来“一带一路”倡议对沿线国家的影响?

万喆:共建“一带一路”顺应了全球治理体系变革的时代要求,带动全球国际合作示范效应显著。十年来,中国的“朋友圈”不断扩大,与150多个国家、30多个国际组织签署了合作文件,形成3000多个合作项目,投资规模近1万亿美元,“一带一路”倡议成为推动构建人类命运共同体的重要实践平台。

十年来,共建“一带一路”从起航到“大写意”再到“工笔画”——开通航线,修建铁路、港口和机场为基础设施“硬联通”奠定基础,中国规则标准从跟随到引领,在高铁、核电、通信、汽车等领域为高质量共建“一带一路”提供“软联通”的技术支撑。中国与沿线国家在文化、教育、科学、卫生、旅游等领域的人文交流日益活跃。

可以说“硬联通”改善经济条件,“软联通”优化游戏规则,“心联通”加强民心交流,三者相辅相成、齐头并进,推动共建“一带一路”行稳致远。

《中国经营报》:近年来,东南

亚市场受益于人口红利呈现出较强的经济韧性,特别是《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)生效后,双边贸易更加活跃,RCEP与“一带一路”倡议如何协同发挥作用?

万喆:RCEP推动亚太区域经济一体化可在一定程度上与“一带一路”项目形成合力。从供应层面看,近年来价值链低端劳动密集型和资本密集型产业离开中国,向东南亚转移,中国正成为包括人工智能、电动新能源汽车等中高端产业的承接地;从服务贸易往来层面看,我国数字经济应用经验、5G基础设施建设技术、人工智能应用基础等高新技术优势可更加顺畅地在“一带一路”沿线国家落地,客观上将我国推向了亚太区域内产业链上游,同时我国内广达消费市场亦可在需求端为亚太区域内“一带一路”国家产业链提供生产动力。

《中国经营报》:近年来,全球疫情、俄乌冲突等事件为世界发展增加了更多不确定性。在新的历史契机下,我们和“一带一路”沿线各国如何探索新的合作模式?

万喆:党的二十大报告将共建“一带一路”主要着力点放在服务加快构建新发展格局上,这充分体现了中国政府推动经济高质量发