

解构城投“名单制”

本报记者 石健 北京报道

“一方面在债务管理上要控增量、盘存量,另一方面则是提升自身非政府来源的‘造血’能力。”近期,在谈及“名单制”话题时,不少城投公司给出了回复。

根据知情人士透露,2023年6月,各省份曾向国务院提报了融资平台名单。2023年9月,财政部向交易所、交易商协会下发了地方政府融资平台名单,涉及近

非政府来源“造血”

在强化非政府来源“造血”功能方面,各地亦存在差异。存量资产盘活,仍然是很多城投公司寻求突破的关口。

“等是解决不了问题的,只能想方设法打造新的产业化主体。”谈到“名单制”的问题,河南一家城投公司负责人说出了内心的想法。

方达咨询相关研究员亦表示,针对无法新增融资的地区,名单内有着官方借新还旧的政策支持,重点以存量债务化解为主。

对于城投公司而言,这既是难题,又是突破。在多位城投公司负责人看来,如果自身在名单之中,未来在融资方面确实有所限制。但是,这也同样倒逼城投公司通过转型来实现非政府来源的“造血”功能。

在新乡国有资本运营集团有限公司(以下简称“新乡国资集团”)有关负责人看来,非政府来源“造血”功能即加快经营性、产业性的业务布局。“在资产、收入、利润三方面满足‘335要求’。具体来说,非经营性资产(城建类资产)占总资产比重不超过30%;非经营性收入(城建类收入)占总收入比重不超过30%;财政补贴占净利润比重不得超过50%。”该负责人表示。

4000家主体。在融资方面,名单内的主体仅能够借新还旧发债,不能新增融资。对于名单外的国企,需要进一步穿透公司股权,并结合公司业务、当地债务风险等级等情况确定融资用途:如果被认定为城建企业且城投企业财务指标较差、处于高风险区域,则只能发债用于借新还旧,未处于高风险区域且财务指标较好优先用于借新还旧,同时也允许新增债券发行;如果被认定为普通国企,

不过,在强化非政府来源“造血”功能方面,各地亦存在差异。存量资产盘活,仍然是很多城投公司寻求突破的关口。

最近,公共数字资源资产化成为很多城投公司关注的热点。其中,南京市城市建设投资控股(集团)有限责任公司全资二级集团南京公共交通(集团)有限公司(以下简称“南京公共交通集团”)于2024年1月成功完成约700亿条公共数据资源资产化并表工作,成为江苏省首单城投类公司数据资产评估入表案例。

对此,南京公共交通集团有关负责人说:“加快存量国有资产清查盘活,除了传统资产外,更加注重创新型资产包装整合,以及特许经营权盘活,从‘资产端’‘收入端’综合强化平台公司财务指标,提升市场化融资能力和可持续经营能力。”

自2024年以来,地方国企整合重组的脚步仍未停歇。山东省烟台市启动市属企业新一轮优化整合,提出市管一级企业数量由19家调整压减至“9家市管+3户市直”,并将组建烟台交通集团等新国企。这是自2019年之后,烟

则可以新增融资。

《中国经营报》记者在采访中了解到,面对2023年末流出的这份只能借新还旧融资平台名单,很多城投公司在积极寻找应对之策,以期畅通融资渠道,实现平台健康发展。

“名单制”背后,城投公司如何在化解债务的同时兼顾融资畅通?城投公司满足哪些特征可以退出“名单制”?上述问题值得关注。

台再度对国有企业进行的大规模整合。2024年1月29日,珠海市委召开珠海市属国有企业重组整合大会,宣布启动新一轮国企重组整合行动。按照重组重整计划,珠海市属国企将由13家减少至10家。

对此,方达咨询有关研究人员表示,通过2023年以来的一系列监管动作和政策形势变化,可以看出,城投公司的融资环境趋紧,不少城投公司的融资难度进一步加大。尤其是“名单制”下发后,哪些城投公司在名单内成为大家关注的焦点。名单内的城投公司无法新增融资,只能借新还旧;名单外的城投公司需声明为市场化经营主体,风险自担,而且面临“闯四关”、资产收入结构调整、从严审批等多项要求。加上各地严控城投公司的融资成本,优化融资结构,规范甚至禁止金交所产品、信托、融资租赁等各类非标业务,城投公司的融资难度进一步加大。故此,城投转型、拓展新的板块已经迫在眉睫,只有通过强化非政府来源“造血”功能,才能实现城投公司的健康运营。

新旧名单

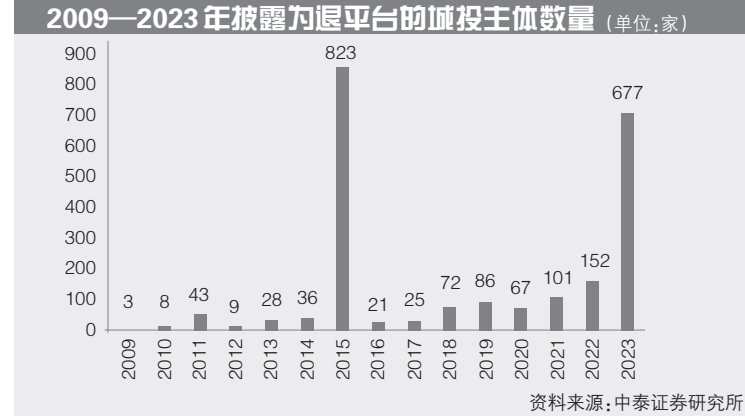
监管机构可通过“名单制”,摸排地方债务情况,对高风险平台进行重点监控,同时设立完备的动态调整机制,根据实际情况调整名单,跟踪退平台主体的后续发展情况。

事实上,“名单制”已非首次出现。2018年8月,中共中央、国务院印发《关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》(中发〔2018〕27号)要求地方政府在5年至10年内化解隐性债务。

有业内人士表示,基于以上背景,监管部门开始了新一轮的新增地方政府隐性债务摸底化解工作。经过两轮的地方政府存量债务甄别认定工作,逐渐形成了财政部口径下的“融资平台名单”,此名单的设置旨在理清地方政府与融资平台的关系,动态收集融资平台债务和政府中长期支出事项等相关信息,通过对融资平台进行名录管理和中长期支出事项风险评估,以有效控制地方政府债务。

2021年7月,原中国银保监会发布《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》(银保监〔2021〕15号),进一步明确了政府融资平台认定标准为财政部口径下的名单而非银保监会口径下的名单。文件提出“银行保险机构向地方政府相关客户提供融资前应查询财政部融资平台公司债务及中长期支出事项监测平台,根据查询结果实施分类管理”,并指出“各级监管机构不再受理原银保监会融资平台名单查询和调整事宜”。

2023年下半年,我国开启新一轮地方隐性债务化解工作。7月24日,中央政治局会议提出,要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。9月,国务院下发《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》(国办发〔2023〕35号),拟对地方国企及融资政策进行分类管理、区域与品种进行差异化约束。文件要求金融机构支持化解存量风险,同时明确



了重点省份及融资平台名单。

多个政策、文件密集出台之后,一份新的名单出现。

对于新旧名单的差异,有业内人士指出,由于此前很多名单已经转型宣布退出政府融资平台,加之很多城投公司完成了重组等工作,致使这份名单和此前原中国银保监会口径下的融资平台名单以及财政部口径下的地方政府融资平台债务及中长期支出事项监测平台名单存在差异。

对于为什么设置这份新名单,有业内人士认为,监管机构可通过“名单制”,摸排地方债务情况,对高风险平台进行重点监控,同时设立完备的动态调整机制,根据实际情况调整名单,跟踪退平台主体的后续发展情况。

在多位城投公司负责人看来,名单中的城投公司,新增融资会有一定约束,发债限于借新还旧,但是也会进一步推进不符合要求的城投企业市场化转型、符合要求的城投企业隐性债务显性化。

中泰固收研报显示,截至2023年12月31日,共有2151家主体发布“退平台”公告,2015年和2023年融资主体退平台数量达到高峰,分别为823家和677家。从省份来看,江苏省、浙江省和山东省披露为退

平台主体数量较多,约占整体的46.68%。对此,有业内人士认为,未来或将迎来新的“退平台”潮。

采访中,不少城投公司关心“名单制”的更新频率,为此,有业内人士向记者透露,参考此前的隐性债务名单,按年度更新进出的可能性比较大,且名单中的发行人数量大概率会随着化债政策的推进越来越少。

不在名单中的公司呈现哪些特点?记者梳理发现,一是债券募集资金用途中借新还旧占比较低的主体。特别是募集资金用途还能用于补流或项目建设的,大概率不属于名单内的城投。二是已披露退出融资平台的主体。自2022年以来发布公告退出融资平台的主体,尤其是一揽子化债方案后公告退出融资平台的主体,都不属于化债新形势下下的名单内城投。三是集说明书披露为市场化经营的主体。形式上已不是名单内城投,但因交易商协会认为其业务、资产仍具城投属性,要求发行人在募集说明书中声明为市场化经营主体,资金用途也优先用于借新还旧。此类主体短期再融资风险可控,但实际上地方政府不对其债务有偿付责任,要对其进行信用资质判断,还是要看主体的经营偿债能力。

碳金融资产扩容 市场期盼期货产品

本报记者 蒋牧云 何莎莎 上海北京报道

碳金融市场活力正在不断增强。

随着全国温室气体自愿减排(CCER)交易市场重启,不少金融机构跃跃欲试。比如,中金公司在重启首日参与了交易。中信证券也发布消息称,作为获准参与该市场的首批交易机构,已挂牌买入5000吨CCER。同时,申万宏源证券也于近期公布其已落地首个农业类CCER项目。除交易外,多家券商还发力招聘碳金融人才,透露出相关机构的业务布局动向。此外,诸多银行机构也在近期落地CCER相关业务。如兴业银行落地CCER重启后全国首批CCER项目开发挂钩贷款,用于鼓励和支持企业开发CCER项目。

公开数据显示,CCER重启的交易首日,CCER市场总成交量为37.5万吨,总成交额为2383.5万元,平均每吨价格约63.5元。

在采访中,多位业内人士向《中国经营报》记者表示,CCER的重启将为碳金融市场注入活力,一方面排控企业可以通过碳信用交易获得收益,另一方面也可以为投资者提供更多的投资机会和风险管理工具。不过,也有业内人士指出,目前国内仍然是以排控企业参与为主的现货市场,金融服务对接程度相对较低。接下来,除了吸引更多元的碳金融参与者之外,期货、远期产品也十分重要,通过此类产品的交易可以规避现货价格波动的风险,并促进市场活力,进一步完善碳金融市场。

吸引更多金融参与者

CCER作为碳排放配额交易(CEA)的重要补充,在2015年首次启动交易。但试行2年后,国家发展改革委因“温室气体自愿减排交易最小、个别项目不够规范”等原因,暂停了新增CCER项目和减排量的备案签发。此次CCER重启时隔7年,受到了不小的关注。

值得注意的是,碳资产的扩容也给碳金融带来不小的影响。

中国城市发展研究院农业农村产业振兴研究院常务副院长袁帅表示,CCER的重启对碳金融市场产生了积极的影响,为市场注入了新的活力。CCER是一种减排认证机制,通过为企业提供减排认

碳金融产品仍待创新

值得注意的是,黄达飞在采访中讲道,目前国内碳交易市场是排控企业参与为主的现货市场,金融服务对接程度相对较低。实际上,市场对于CCER远期、期货交易也一直呼声很高。我们应该如何看待远期、期货交易在碳金融中扮演的角色?

对此,蔡晓颖表示,CCER远期和期货交易是为丰富企业碳资产管理工具、降低企业成本和风险的一种创新型交易产品,有助于弥补碳现货市场由于配额交易过度集中、流动性不足造成的价格非合理性波动,有助于降低交易成本、规避远期风险,有助于各类碳金融产品创新,进一步扩大碳市场规模。

袁帅也表示,CCER远期、期货交易可以为投资者提供更多的选择和灵活性。通过远期、期货交易,投资者可以提前锁定未

证,促进企业积极参与碳减排行动。同时,CCER也为碳金融市场提供了更多的投资机会和风险管理工具,吸引了更多的投资者参与其中。

“比如,企业可以通过参与CCER项目获得减排认证,进而获得碳信用。这些碳信用可以在碳金融市场上进行交易,为企业带来经济利益。”袁帅谈道,“这不仅可以促进企业积极参与碳减排行动,也可以为投资者提供更多的投资机会和风险管理工具。同时,CCER的重启也有助于推动碳金融、绿色金融的发展和完善。随着越来越多的企业参与CCER项目,碳金融市场的规模将不断扩

来的价格,避免因市场价格波动而产生的风险。同时,这些产品也可以促进现货市场的流动性,提高市场的交易效率。具体而言,CCER远期交易是指买卖双方约定在未来某一日期按照约定的价格和数量进行的契约交易。这种交易方式可以帮助买方或卖方提前锁定未来的交易条件,规避价格波动风险。而CCER期货交易则是一种标准化的远期交易方式,买卖双方期货交易所通过公开竞价的方式达成交易,并按照规定的程序和要求进行清算和交割。

远期、期货产品与现货市场能产生怎样的联动?袁帅表示,CCER远期、期货交易与现货市场之间可以产生不小的联动效应。首先,这些交易方式可以为现货市场提供更多的交易机会和流动性,促进市场的活跃度和

大,市场的交易规则、监管机制也将不断完善。这将为投资者提供更加透明公正的市场环境,保障市场的健康发展。”

碳金融市场的完善,也吸引了金融机构参与其中。

比如,在CCER重启后不久,中信证券发布消息称,作为获准参与该市场的首批交易机构,已挂牌买入5000吨CCER。不久前,上海农商银行、成都农商银行也分别落地CCER质押贷款业务。

中金公司固定收益部执行总经理黄达飞告诉记者,中金公司也参与了重启首日的CCER交易。在他看来,金融机构参与碳交易、碳金融具有重要的战略意

交易效率。其次,通过远期、期货交易,投资者可以更好地把握未来的市场走势,更好地制定投资策略和风险管理方案。最后,这些交易方式也可以促进市场的规范化和标准化,提高市场的透明度和公正性。

记者查阅信息了解到,以较为成熟的欧洲碳市场为例,在历史上,由于欧盟碳排放权供求关系的悬殊,相关现货的价格曾出现较大波动,为应对价格波动风险推出的期货产品价格则保持了稳定。目前,欧洲碳市场中主要有两大碳排放权品种:碳排放配额(EUA)和核证减排量(CER),均已推出相应期货产品,且期货产品的交易量远远超越现货,成为主力产品。

对此蔡晓颖向记者总结道,期货市场在价格发现、风险管理和推动碳资源有效配置上扮演着重要

义。首先,“双碳”战略下,开展碳排放权交易是金融机构服务实体经济的重要一环,通过发挥交易能力和专业的产品创设能力,能够为实体经济提供更多低碳转型解决方案,切实提升金融服务实体经济的深度和广度。其次,排控企业需要金融服务在开展正常生产经营的同时,有效管理碳资产、核算碳排放、设计更加经济的履约方案。最后,参与碳排放权交易有助于丰富金融机构绿色投资品种,构建全链条交易能力,提升绿色综合服务能力,更好拥抱“双碳”发展历史机遇和绿色发展新赛道。

普华永道中国ESG可持续发

展主管合伙人蔡晓颖也指出,CCER交易的参与方较为多元化,这可以进一步提升碳市场的流动性、市场性和交易活跃度,有利于完善我国碳市场建设;其次,伴随着CCER的重启,各类碳金融产品的创新开发与应用将会变得更加广泛,包括碳现货、碳远期、碳期货、碳资产证券化等碳市场交易工具、碳质押、碳回购、碳托管等碳市场融资工具,以及碳排放权交易有助于丰富碳市场支持工具。通过丰富多元的碳金融市场,帮助企业拓宽融资渠道,以市场化机制推动中国“双碳”目标的实现,助力全球应对气候变化风险挑战。

续发展。

从机构自身的角度来看,各家也在进行探索,以普华永道为例,蔡晓颖告诉记者,普华永道中国已经拥有超过600人的ESG可持续发展咨询团队,在碳资产管理咨询领域,提供碳资产开发评估、碳排放与碳减排核算、碳资产项目尽调、碳交易咨询等一揽子服务。特别地,普华永道还开发了具有自主知识产权的“温室气体排放追踪系统”。

致力于提升企业的碳排放和碳资产管理能力。该平台遵循国内外核算标准,可满足企业按需采用不同标准框架的要求。利用RPA(机器人流程自动化)技术,该平台能实时追踪、计算排放数据,支持多种数据格式导入,与企业ERP无缝对接,帮助企业高效管理减排措施和实施净零战略。