

“万亿级+千亿级”城投融资打出组合拳

本报记者 石健 北京报道

防范化解隐性债务风险正向纵深推进。2024年1月,新增27地宣布获批新一轮隐性债务风险化解试点,其中,多地争取到特殊再融资债券。例如湖南省湘潭市宣布争取特殊再

融资债券650.9亿元,天津市宝坻区、安徽省六安市(市本级及3县区)、安徽省淮南市分别获批发债资金181亿元、111亿元和100亿元。此外,多地城中村改造借款也陆续到位。

据业内统计,特殊再融资债2024年全年的发行规模有望超过

万亿元,同时,城中村改造借款预计也会达到千亿级别。不少业内人士认为,地方债务风险化解仍是2024年的重点工作之一,“万亿级+千亿级”这套组合拳有望为城投公司打开新局,继而为深化转型升级奠定融资基础。

有效缓释风险

此次特殊再融资债重启发行有一个重大看点,就是特殊再融资债重启与开展新一轮建制县隐性债务风险化解试点相结合,继而各地出台化债方案。

“2023年我们争取特殊再融资债7亿元,有效缓释了我县债务风险,为我县打好防范化解重大攻坚战打下坚实基础。”提到关于特殊再融资债的使用情况,江西一家县城城投公司负责人这样对《中国经营报》记者说。

记者注意到,从2023年开始,特殊再融资债开始在防范化解隐性债务风险问题上发挥作用。

就在上述采访的县城中,结合特殊再融资债,该县制定了《政府债务化解方案》《融资平台经营性债务化解方案》《其他国有企业债务化解方案》等一揽子化解方案,确保县域债务风险可控,不发生系统性债务风险。随着隐性债务不断化解,该县已经明确县城投集团作为县属国有资本投资运营公司试点改组对象,匹配试点改组关于资产规模、资产负债率、公司治理等方面要求,正在拟定县属国有资本投资运营公司试点改组实施方案。

在该县城投公司负责人看来,化解隐性债务是推动城投改组、重组的基础性工作。“切实防范隐性债务风险,坚决遏制隐性债务增量,稳妥处置和化解隐性债务存量,才能确保政府债券资金使用高效、风险总体可控,进一步推进城投转型、整合工作。”该负责人表示。

随着特殊再融资债重启,防范

化解隐性债务风险得到加持。2023年10月以来,财政部持续扩大隐性债务化解工作,推动特殊再融资债券超预期发行,以置换城投的高息债务。据统计,截至2023年12月26日,共有29个省市区累计发行特殊再融资债券13885.138亿元。贵州、天津、云南、湖南、内蒙古等债务压力较大的省份成为发行主力。其中,自2023年9月25日内蒙古率先公告“发行地方政府再融资债券偿还存量债务”起,10月特殊再融资债券公告发行额快速突破万亿元,用以置换高息的非标和城投债券等存量债务。2024年1月26日贵州公告发行325亿元特殊再融资债券,系2023年12月8日发行暂停后首次再发行特殊再融资债券。

对于发行特殊再融资债的意义,中信证券研报认为,为填补年初地方政府债发行的空窗期,平衡月度间地方债发行的节奏,提前下达新增地方政府债务限额制度由此建立。而在化债期间,特殊再融资债的发行则填补了部分地方政府年初债务发行的空窗期,因此特殊再融资债的发行会影响提前批额度下达的节奏。

有业内人士告诉记者,此次特殊再融资债重启发行有一个重大看点,就是特殊再融资债重启与开展新一轮建制县隐性债务风险化解试点相结合,继而各地出台化债方案。“也就是说,此次特殊再融资

债重启发行,主要利好县域政府及城投平台公司,通过融资端的打通继而形成政策传导链条。”该业内人士表示。

现代咨询研究院研报预计,为了防范化解债务风险,预计2024年特殊债发行规模比去年有所增加,全年规模有望超过万亿元。中信证券研报显示,展望后市,根据财政部披露数据,2024年特殊再融资债发行的理论上限为1.43万亿元,而各地区特殊再融资发行延续与否则取决于一揽子化债推行进展,若延续发行,化债重点地区或将是发行主力军。

记者梳理发现,多个省份在2024年《政府工作报告》中提到了2023年防范化解隐性债务风险的成果。内蒙古、吉林、湖南均超额完成年度防范化解隐性债务风险任务,广西表示政府隐性债务显著下降,宁夏表示防范化解隐性债务风险力度和额度为历年最大。在制定防范化解隐性债务风险方案方面,天津、内蒙古、江西、甘肃制定实施“1+N”化债方案;吉林、福建提出“一市一案”“一地一策”化解地方债务。2024年化债目标方面,江西、云南提出“一地一策”“一企一策”“一债一策”化解地方债务;吉林提出财政资产处置变化化债措施,安徽提出平台公司综合治理,山东提出城投公司举债融资提级管理制度。

城中村专项借款发力

城中村改造不仅是一项工程,还是激发上下游相关产业发展活力,提升土地利用效率,提高土地价值的重要抓手。

2024年1月底,全国首批城中村改造专项借款在多个超大特大城市落地。1月8日,央行披露,2023年新增PSL(抵押补充贷款)额度5000亿元,为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。对此,现代咨询研究院研报显示,市场预测本轮城中村改造所获专项借款或可达千亿元级别。

记者注意到,央行向政策性银行投放PSL为本轮城中村改造专项借款的主要资金来源。资金用途用于项目前期工作、征收补偿安置、安置住房建设以及安置住房小区的配套基础设施建设等。

2023年年末召开的中央经济工作会议强调,要加快推进城中村改造、保障性住房建设等“三大工程”要求。而在此之前,国务院常务会议发布了《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。

结合相关会议及文件精神,四川一家城投公司负责人告诉记者,城中村改造不仅是一项工程,还是激发上下游相关产业发展活力,提升土地利用效率,提高土地价值的重要抓手。

对于如何解决资金问题,该城投公司在开展对城中村专项借款申报相关政策研究后,快速反应,与当地农发行、省分行进行投融资模式政策对接,最终实现专项借款,共计8.5亿元。根据项目实施进度,首次提款3287亿元,借款成本2.65%,借款期限5年。

2024年1月30日,武汉市5个城中村改造项目获国家开发银行和农业发展银行首批城中村改



数据来源:Wind,天风证券研究所

造专项借款授信183.6亿元,首笔发放贷款72.23亿元。这也标志着全国首批首笔超大特大城市城中村改造专项借款在武汉成功落地。

随着防范化解金融风险持续深入推进,多地也在建立资金监管机制。

南京一家城投公司负责人告诉记者,南京市政府指定城投所属全资子公司作为全市城中村改造专项借款的统借统还平台,负责向国开行、农发行申请城中村改造国家专项借款,并向各区域城中村改造项目借款主体进行拨付。

在多位业内人士看来,城投平台若想拉动投融资,关键还需项目带动。江苏一家城投公司负责融资工作的工作人员说:“政策性银行城中村改造专项借款是推动城中村改造的一个重要金融工具创新。设立专项借款的目的在于解决前期资金投入大,回收周期长,投入产出出现现金流不匹配以及期限错配等问题,有利于降低城中村改造的成本。事实上,政策性银行城中村改造专项借款

起到一个融资牵引作用,城投公司有了启动资金后,能够带动项目运行,这样在建设过程中,城投公司、房地产企业可以通过银行贷款、债券等渠道融资,进行再融资,比如城投公司可以结合具体项目发行城投债,后续城中村项目推进还会带来更多城投债发行需求。”

记者通过查阅交易所相关资料发现,已经有西部省份的城投公司成功发行两只企业债,资金用途主要用于所在区域城中村改造安置房建设项目。

值得注意的是,商业银行在城中村改造融资方面有所探索。2020年,有城商行推出城中村改造贷款产品,在贷款项目要求上,该行规定贷款需要满足以下条件:改造项目符合城市总体规划和产业发展规划的要求,纳入市(区)级城中村改造计划;拆迁补偿方案已经原村民大会依法表决通过;借款人与村委会(或改制后的经济实体)签订了城中村改造合作协议等。对此,有银行业内人士表示,未来或有相关贷款产品推出满足市场需求。

“互联网系”小贷融资开新局 业内首单ABN落地

本报记者 郑瑜 北京报道

近期,小贷行业第一单ABN(定向资产支持票据)成功落地。

中国银行间市场交易商协会披露文件显示,近日,已接受深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司

融资渠道进一步拓宽

2024年伊始,银行间市场交易商协会披露文件显示,接受财付通小贷、美团小贷50亿元的ABN注册。

在随后不到一个月的时间里,财付通小贷成功落地发行第一期ABN产品。

ABN的全文为定向资产支持票据,指非金融企业为实现融资目的,采用结构化方式,通过发行载体发行的,由基础资产所产生的现金流作为收益支持的,按约定以还本付息方式支付收益的证券化融资工具。

根据公开信息,此次财付通小贷发行的“2024年度第一期和煦定向资产支持票据”共分为优先A级、优先B级、次级三类,基础资产为小额贷款,发行金额分别为8.6亿元、0.7亿元、0.7亿元,合计为10亿元。根据上述文件,在接下来两年时间内,财付通小贷还有40亿元的ABN发行额度。

对于ABN产品规划问题,记者

(以下简称“财付通小贷”)、重庆美团三快小额贷款有限公司(以下简称“美团小贷”)额度各为50亿元的ABN注册。

Wind信息显示,财付通小贷2024年度第一期ABN产品当前状态为“存续期”,发行规模为10亿

向财付通小贷方面发去采访提纲,截至发稿并未收到正面回复。

朱克力表示,小贷公司一直都在寻求创新和突破。除了传统的银行间借贷和向金融机构借款外,小贷公司纷纷开始探索ABN、ABS等融资工具。ABN是一种以小贷公司的资产作为支持的融资工具,其发行过程相对简单,能够快速筹集资金。这对于急需资金的小贷公司来说,无疑是一个非常有吸引力的融资方式。而且随着小贷行业不断发展,越来越多的公司开始涉足是必然趋势,ABN市场的竞争也将变得日渐火热。

在财付通小贷第一期产品成功落地后,业内也将目光转向了同时获批注册,但还未发行的美团小贷。

近年来,美团小贷经历多轮增资,截至目前最新一次增资幅度达到25亿元,增资后注册资本达到75亿元,位列全行业注册资本水平第四名。

元。这也意味着,财付通小贷顺利成为小贷行业至今获批发行的公司中,第一家成功发行ABN的小贷公司。

国研新经济研究院创始院长、中国信息协会常务理事朱克力对《中国经营报》记者表示:“对于小贷

“对于美团小贷而言,发行ABN产品的好处是显而易见的。首先,ABN可以为其带来更多资金来源,从而支持业务快速发展;其次,通过发行ABN产品,美团小贷可优化其资产负债表结构,提高运营效率。当然也有人认为美团小贷发行ABN产品是为了避免自持劣后资产,从而减少持有劣后资产的风险,进一步降低自身不良率,为金融板块带来更多利好。但是无论如何,发行ABN产品对于小贷公司和美团小贷而言都具有积极意义与影响,不仅可以拓宽融资渠道,降低融资成本,提高资金使用效率,还可以优化资产负债表结构、分散风险、提升品牌影响力等。”朱克力进一步补充道,不过需要注意的是,在实际操作中,还需要综合考虑市场需求、监管侦测等因素影响,确保融资行为的合规性与可持续性。

“ABN产品后续如果能顺利落

行业来说,首单ABN产品的成功发行具有里程碑式的意义,意味着小贷公司可以通过这种融资工具来拓宽融资渠道,降低融资成本,提高资金使用效率,不仅有利于小贷公司业务发展,也标志着小贷行业正在逐步走向成熟和规范化。”

地,美团小贷在融资渠道上便有了新的突破,无须自持劣后资产也能带来财务压力的减少。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜同时也表示,小贷公司的融资渠道主要分为三种,其一是银行贷款,这是小贷公司最传统的融资方式,但是近年来,由于监管政策收紧,这一方式有所限制。其二是ABN,这是一种新兴的融资渠道,小贷公司通过将资产打包发行ABN,可以获得更多的资金支持。其三是股东增资,增加新股东等方式。

“小贷公司融资渠道的进一步拓宽,不仅有助于缓解其融资难题,提高小贷公司资金运作效率,将贷款资产转化为可以交易的票据,还能够增强小贷公司的风险管理能力,通过ABN的发行,可以更好地分散和转移风险,有助于小额贷款公司的发展和壮大,进一步服务实体经济。”柏文喜表示。

增资火热

不得不提的是,近年来,互联网平台对于旗下小贷公司融资的重视程度与日俱增。

根据银保监会《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》,经营网络小额贷款业务的小贷公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资的余额不得超过其净资产的1倍,发债、资产证券化产品等标准化债权类融资余额不得超过其净资产的4倍。

可以看到,近年来,各大互联网平台下小贷公司增资火热。2022年2月,重庆度小满小额贷款有限公司将注册资本从70亿元增至74亿元,截至目前在行业内排名第五;2023年4月,京东旗下的重庆京东盛际小额贷款有限公司注册资本由55亿元增至80亿元,目前位列行业第三;2023年1月,财付通小贷注册资本由100亿元增至105.26亿元,目前位列行业第二;12月,字节跳动旗下深圳市中融小额贷款有限公司将注册资本由90亿元增至190亿元,目前位列行业第一。

与此同时,互联网平台旗下

的小贷公司的资产证券化产品发行也十分火热。

根据记者不完全统计,截至2022年年底,互联网平台旗下的小贷公司成功获批发行ABS金额总计超过300亿元,此外有拟发行金额超过500亿元ABS处于已经反馈阶段。当年成功发行金额最多的为美团小贷,总计180亿元。

据招商证券发布的2022年社会责任报告,2022年,招商证券助力美团小贷共发行12单美满生意系列ABS项目,助力中航信托共发行11单美满乐享系列ABS项目,合计23单ABS项目,发行规模共计157.30亿元,由招商证券担任承销机构。

招商证券公告显示,美满生意及美满乐享系列ABS项目,基础资产为美团小贷或中航信托与美团合作面向平台商户发放的个人经营性贷款生意贷。

截至2023年上半年,互联网平台旗下小贷公司申请发行的ABS产品迎来反馈的就有400亿元,已经超过2022年全年水平。其中美团小贷项目状态在反馈阶段的金额就有200亿元。

上接B7

监管出手立规矩

国家金融监督管理总局财产保险监管司公开发表文章表示,关注新能源车险综合成本率居高不下问题,强化业务成本管控。

记者从业内人士处获悉,近期,针对部分领域反映投保难续保难等苗头性问题,国家金融监督管理总局财产保险监管司已向各监管局财险保险监管处、各有关财产保险公司下发《关于切实做好新能源车承保工作的通知》(以下简称“《通知》”),明确交强险不得拒保,商业险愿保尽保。各财险公司要严格依法做好新能源车的交

险承保服务,不得拒绝或者拖延承保交强险,不得在签订交强险合同时要求投保人签订商业保险合同或提出其他附加条件。大型财险公司要发挥行业头雁作用,履行社会责任,积极承保新能源车商业保险,确保实现愿保尽保,满足消费者的保障需求。

《通知》指出,要全面排查整改,取消不合理承保限制。各财

险公司要对系统内新能源车险承保政策和考核指标开展全面排查,不得在系统管控、核保政策等方面对特定新能源车型采取“一刀切”等不合理的限制承保措施,调整对新能源车险设置的不合理考核目标。

《通知》还要求加强问题研判,提出政策建议。各监管局财险处、各财险公司应加强对新能源车险

经营存在问题的分析和研究,拓宽视野思路,从提升行业能力、完善定价机制、加强部委协同等方面提出下一步推进新能源车险高质量发展的意见建议。

值得一提的是,2024年1月初,财产保险监管司公开发表文章表示,关注新能源车险综合成本率居高不下问题,强化业务成本管控。加强新能源汽车、智能网联汽

车等新领域、新需求研究,助力国家新能源产业发展。深化车险综合改革,丰富车险产品供给,开展车险费率回溯,优化市场化费率形成机制,巩固车险综合改革成果。

另据知情人士透露,财产保险监管司近期召开了车险工作座谈会,内容涉及了新能源车车险的问题。会议上,监管有关负责人表示,金融行业要提高站位,

突出政治性、人民性。其明确,大幅度提高新能源车险保费不现实,行业改革力度要符合社会接受度。

对于新能源车险亏损问题,监管有关负责人提出,保险公司充分利用自主定价系数精准定价,保险行业协会可以组织对高赔付车型的零整比发布,精算协会可以对赔付率高的车型定价开展重点回溯。