

西部城投评级上调 “AAA 级效应”凸显

本报记者 石健 北京报道

今年以来,已经有贵州、江西等中西部地区城投平台评级升至AAA级。对此,有业内人士认为,

学习“AAA 级模式”

城投平台参与混改已经成为转型的关键一招,亦有评级机构人士表示,在参与城投平台跟踪评级中,也会关注城投平台的重整、重组业务,以便更好关注其资产质量等问题。

记者注意到,与东部省份相比,西部地区的区域经营环境和城投平台的综合实力虽然存在一定的差距,但随着城投平台抓住政策机遇以及业务调整,亦能实现预期发展目标,实现评级调整。采访中,有多位行业人士认为,城投平台若想实现评级提升,首先要向AAA级的业务模式、经营结构等进行学习,才能为评级提升提供可能。

朱容男告诉记者,AAA级城投平台呈现一定的属性特点,“比如在公用事业类板块中,AAA国企平台公司更侧重于水务和高速公路项目的投资运营,两者均属于以使用者付费为主、有特许经营权的行业,具有稳定现金流特点,是发行REITs的潜在底层资产。例如2021年6月上市的富国首创水务REITs和2022年发行的华夏中国交建高速公路REITs,均获得了资本市场的高度认可,完成资产或资源向资本的转化,助力存量资产盘活,解决了基础设施项目投资回收周期长、资产周转率低的问题。”

记者在采访中了解到,需要提升评级水平的城投平台普遍关心杠杆水平、债务结构和偿债能力。

对此,朱容男认为,如果想提升评级水平,AAA级的数据参考也很关键。“AAA城投平台资产负债率大部分处于60%~70%区间。大部分城投平台的债务结构中,短期债务对利息债务占比在15%至25%区间内。海南、新疆和辽宁的国企平

“虽然东西部存在一定的经济差异,但是不少中西部地区城投平台依托资源优势、平台整合、转型升级等,依然可以实现主体信用评级上调。”



西部地区的区域经营环境和城投平台的综合实力虽然存在一定的差距,但随着城投平台抓住政策机遇以及业务调整,亦能实现预期发展目标,实现评级调整。 人民视觉/图

台公司短期债务对利息债务占比较小,在8%~11%区间内。此外,与短期债务对利息债务占比一样,偿债能力是衡量短期债务对企业流动性压力的重要指标。有13个省、直辖市的AAA国企平台公司短期债务偿债倍数不足1倍。”

在采访西安城市基础设施建设投资集团有限公司(以下简称“西安城投”)时,记者发现,西安城投从健全现代化企业制度、重组和整合、创新业务拓展等方面着手实施,实现了评级跃升以及平台转型。

西安城投负责人告诉记者,公司推进战略化重组与专业化整合,清理低效资产。对下属市政道桥集团开展“混改”工作,通过注入新资产、业务,提高市政道桥集团施工能力和生产能力。混改后,经营业绩显著增长,市场竞争力有力提升。

记者在采访中发现,城投平台参与混改已经成为转型的关键一招,亦有评级机构人士表示,在参与城投平台跟踪评级中,也会关注城投平台的重整、重组业务,以便更好关注其资产质量等问题。

现代咨询研究院研究员朱容男在接受《中国经营报》记者采访时说,“随着国企平台公司发债政策的收紧,尤其是公司债和银行间的非金融工具两大融资利

此外,西安城投还抓住政策机遇,实现金融业务拓展。2022年1月10日,西安市人民政府办公厅关于印发《西安市创新投资基金设立方案》的通知,基金围绕重点产业链方向进行布局,并积极与行业知名基金管理机构合作设立市场化子基金。西安城投利用国家政策支持和利用好区域内先进科技产业资源,推进综合交通服务、清洁能源、环境保护、产业金融、智慧城市等领域的发展。

朱容男认为,“西安城投作为省内AAA国企平台公司,通过健全完善现代化企业制度、对下属企业进行重组整合,清理低效资产以及创新业务的拓展等举措,改善债务结构,提高偿债能力,提升公司资质。”

记者注意到,近年来,陕西省出台了一系列政策,为城投发展和转型提供依据。如2018年7月,陕西省财政厅出台《关于我省政府融资国企平台公司转型发展的意见》,2020年10月,陕西省发改委、财政厅出台《关于加快市县融资国企平

器受到地方债务情况和发债主体资质的限制,国企平台公司提升信用等级已成为保证后续融资、促进区域经济稳定健康的基础和关键。”

台公司整合升级推动市场化投融资的意见》。

除了通过业务调整实现评级优化之外,太原市龙城发展投资集团有限公司(以下简称“太原龙投”)则利用政策优势实现评级跃升。2021年11月,山西省财政厅出台《山西省政府融资国企平台公司市场化转型指导意见(讨论稿)》,对区域内城投平台转型升级提供政策依据。

太原龙投负责人告诉记者,公司首先对资产结构优化。“通过置换平台资产,夯实资产质量实现资产结构优化和负债成本降低。自2019年起,公司股东太原市财政局以较大规模货币资金置换公司划拨土地,对公司内部资产质量形成有效提升;同年又划转太原县城资产使公司资本实力进一步提升。”

此外,太原龙投在拓展新业务上下功夫,“我们积极响应省委省政府‘四为四高两同步’的战略部署,向‘补短板’‘新基建’‘智慧城市’积极进行产业转型。”上述负责人表示。

强化路径选择

近年来,地方政府高度重视地方融资平台建设,尤其是在资源整合上会提供一定的政策支持。

据2021年各省、直辖市统计局披露的数据统计,华东地区GDP总量最高为43.76万亿元,西北和东北经济总量较少,分别为6.06万亿元和4.08万亿元。数据显示,AAA国企平台公司数量与区域GDP成正相关性。

同时,据2021年各省、直辖市财政厅和统计局所披露的数据统计,在拥有AAA国企平台公司的27个省、直辖市中,有12个省、直辖市财政收入突破1万亿元。其中,6个省、直辖市属于华东地区,财政收入最高,达11.84万亿元。西北和东北地区较少,分别为2.06万亿元和1.28万亿元。数据显示,AAA级国企平台公司数量与区域财政收入成正相关性。

朱容男认为,对处在区域经营环境较弱地区的城投平台,还是需要通过一定的路径提升主体信用评级。

“首先还是要明确平台公司的功能定位。”朱容男表示,近年来,地方政府高度重视地方融资平台建设,尤其是在资源整合上会提供一定的政策支持。“建议政府先对区域内的城投平台有更为清晰的功能定位,在顶层设计上通过兼并、重组、资源注入等方式,组建国有资本投资运营公司,加快实现从管企业向管资本转变,有助于将分散的国有资源进行整合,合理安排国有资本投向重点行业、关键领域和优秀国企平台公司,提高区域内国企平台公司投资、运营效率。同时,还应该健全完善现代化企业制度,提升管理能力和治理水平。集团公司兼并重组会遇到因企业制度不够完善,工作流程衔接不够顺畅

等带来的内部冲突。建议以业务为导向,建立多个内控数字化平台模块,例如规范管理模块、内控模块、风控管理模块等,尽可能的让内部管理和风险控制体系数字化、标准化、透明化,降低企业内耗和运行风险。”

对此,亦有城投公司负责人告诉记者,“城投平台资产主要是为承接城市基础设施建设项目而出现的,其中包含政府注入资金、土地等资产。承担更多的基础设施建设和公用事业类业务。从实践来看,获取政府资源越多,区域内市场地位就越明显。”

近年来,不少城投平台围绕盘活资产做了大量工作。在朱容男看来,盘活资产需要做好顶层设计,即组建区域内的国有资本投资运营公司。“根据区域城投平台业务类别进行划分,挖掘、梳理可用的政府性资产或资源,特别是经营性资产,进行统一管理和运作,促进资产、资源和资本的相互转化,实现国有资本市场化操作,有效盘活存量资产。”

记者注意到,评级公司在为城投平台进行评级时,较为注重城投的经营能力。对此,朱容男说,“城投平台评级动态调整的一个重要指标就是企业的自身经营能力。目前较多地区的国企平台公司依然沿用‘重投资,轻运营’模式,资产规模庞大,但利用效率和盘活力度不够,现金流短缺。特别是具有稳定盈利能力和经营性现金流的经营性资产,要重在运营,加大资产盘活力度。例如供排水、污水处理,垃圾处理、供热供气、公共交通以及户外广告等。”

普惠金融进阶高质量发展 金融健康迈入商业实践

金融健康已引起关注

一个不能被忽视的现象是,普惠金融服务主要群体——以灵活就业者、绩效薪酬工作人员、个体工商户、小微企业为代表,广大微小、弱势经济主体的金融健康状况正面临挑战,这也成为关乎“六保”“六稳”的重要议题。

在由中国普惠金融研究院(CAFI)发布的《中国普惠金融发展报告(2022)》(以下简称《报告》)中,调研团队三年来通过对陕西宜君、湖南平江、上海等地的200多个家庭和中小微企业的跟踪调查,以及20余万中低收入人群的数据分析发现:多重因素影响

融入商业模式是关键

经济主体的金融健康并不仅仅是一个金融问题,也发生在经济主体与金融服务供应商、雇主和政府部门的交互过程中。一旦发生金融不健康的情况,往往会有一系列连锁反应。这就要求金融服务的供应商——金融机构层面拿出更多作为。

但一个非常典型的问题是,对于金融服务供应商而言,维护和提升客户金融健康通常被认为只是履行社会责任或消费者保护义务,甚至可能会承受过高的成本甚至造成商业损失,与以追求利润背道而驰。

因此,如何客观判断客户的金融健康与供应商商业效益的关系非常重要。

贝多广在接受记者采访时表示,经营不是涸泽而渔,如果客户是脆弱的,或因为使用了某种金融服务而更加脆弱(例如,过

下,大部分家庭收入减少伴随着开支上升,储蓄持续消耗,金融健康急需得到重视。

事实上,金融健康(Financial health)是在普惠金融(Financial inclusion)的基础上发展而来的一个概念,它用于衡量个人、家庭、企业在多大程度上顺畅地管理日常收支、稳健地应对财务冲击,周全地准备未来成长发展所需财务资源,并保持财务掌控力。

此前很长一段时间,市场提到普惠金融时主要强调金融服务可得性,特别是贷款的可得性。“这些可能已经有些不合时宜。需要我

们谨记的是,提升金融的包容性只是手段,不是目的,增进中小微企业群体的福祉才是普惠金融发展的终极目标。”中国普惠金融研究院(CAFI)院长贝多广对记者表示。

值得一提的是,前不久世界银行发布的《2021 全球各国普惠金融指数(FINDEX)第一次将金融健康指标包含了进去。“其中有两项指标特别引起了我的兴趣。一个是反映金融韧性的,即成年人在需要意外开支时能否在30天内筹到钱。第二个是反映潜在风险的指标,也就是人们最大的隐忧是什么?”贝多广表示。

的小微企业明确表示流动资金只够维持三个月以内,有62%可以维持三个月以上,仅有34%可以维持到六个月。

在他看来,当关注更多小微企业的金融健康之后,其实是丰富了机构洞察小微客户不同的视角,从此前只看风险数据到关注其更多元的经营状态、更多元的财务行为和金融行为,可以进一步服务产品、服务、渠道、设计的方法论。基于这些发现,除了融资服务以外,机构能够为客户提供一些多元化的增值服务以及其他的金融服务。

另一个较为典型的案例是蚂蚁花呗。近年来,很多用户已经发现花呗在展业中持续下调授信金额,采取了更加科学的授信导向,也尝试通过相关助手类产品引导用户量入为出,合理规划每月开支。而在更高层面,蚂蚁集

金融健康并非新的发展或学术议题,其研究对象和范围的变化在一定程度上体现了经济社会的变迁特征。事实上,监管部门已经开始对这一问题给予关注。中国人民银行近年来对普惠金融高质量发展的目标提出了一系列方向,比如更加关注普惠金融与绿色金融的融合发展、居民家庭 and 个人的金融状况以及普惠金融的风险防范。

中国人民银行金融消费者权益保护局副局长尹优平在《报告》研讨会现场表示,推动普惠金融高质量发展是我国金融可持续发展的

团在2021年《可持续发展报告》中表示,金融消费者权益保护和金融教育就是两个最主要的议题,强调ESG战略和业务的融合,从而形成企业可持续发展和客户金融健康提升的互相促进。

在《报告》执行主编莫秀根看来,将客户金融健康落实到金融服务供应商的商业实操层面非常重要。“无论是防止过度负债,还是对未来发展目标进行金融规划和准备,如果金融服务供应商的发展目标中没有客户的金融健康结果,那么再厉害的客户或者监管者都有可能勒住了这四匹野马,而又放走了另一匹马。”他表示。

事实上,在给市场化机构加责任的同时,我国非营利性金融组织建设也有待强化。国际上,除了政策性金融,商业兴金融之外,合作金融也是金融体系的重要组成部分,而这类机构在我国

系统工程,金融健康是普惠金融发展的高级形态。这项调查系统提出了守护金融健康的机制、环境和发展原则,对于今后高标准建设我国金融健康具有很好的借鉴意义。

尹优平也进一步提出,通过对金融健康的研究,下一步应该加快金融健康建设,探索如何通过金融健康的建设来应对个体的金融脆弱性,有效提升金融资源的偿债率,从而助力普惠金融高质量发展。宏观层面上,要从战略层面上完善政策法规,强化普惠金融的教育,从而制定出能够衡量个体家庭的健康标准。

却非常稀缺,因此国际机构的运营思路具有一定借鉴价值。

中国国际经济技术交流中心处长、联合国开发署可持续发展投融资项目办主任白澄宇透露:比如有170年发展历史的“储蓄互助社”系统是由居民,主要是城市居民通过自愿方式参与组成的非营利的、互助性的合作金融组织。“它成立和发展的目的不是为了股东谋取最大化利润,初衷就是通过互助的方式提供储蓄、信贷和保险等服务,帮助他们的成员解决日常的财务问题。因此,它的初心使命就是实现成员的财务健康。”

在贝多广看来,当越来越多的金融商业模式融入了客户的金融健康结果,并且有效连接起雇主和政府福利体系,金融生态体系将有望成为社会经济安全的“加强网”。