千亿金融工具到位 城投迎来"撬动资金"

本报记者 石健 北京报道

11月16日,国家发展和改革委员会(以下简称"国家发改委") 针对政策性开发性金融工具支持 重大项目建设的落实情况给予相 应解答。目前,7399亿元金融工具

多家城投迎新股东

股权投资模式是基金公司直接 入股项目实施主体,但不参与 具体经营,目前大部分公司采 取这种模式进行运作。

近期以来,多家城投公司的股 权结构发生变化。

今年9月,山东一家城投公司 发布公告称,根据公司股东会正式 决议,将吸收国开基金为新股东,公 司类型变更为其他有限责任公司, 新股东国开基金以货币形式出资 5510万元。公告股权变更的同时, 该公司还表示,股权结构变动不会 导致公司控股股东和实际控制人的 变化,公司董事、监事、经理任职不 变,不会影响公司的日常管理、生产 经营及偿债能力。

10月,吉林一家城投公司工商信息亦发生变更。天眼查平台显示,农发基金以货币形式认缴增资7.069亿元人民币,对应特股46.91%。

天眼查平台显示,国开基金于今年7月成立,由国家开发银行100%持股,业务范围是以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动,以及以自有资金从事投资活动,主要承担基础设施投资基金的投放任务;农发基金则由中国农业发展银行100%控股。企业预警通统计显示,截至今年10月,国开基金对外投资20家公司。农发基金则对外投资16家公司,合计出资19亿元。

对于上述两家公司公司的投资模式,一位正在谋求引进新股东的城投公司负责人表示,基础设施基金公司主要采取股权投资、股东借款等方

资金已全部投放完毕,支持的项目 大部分已开工建设,正在加快形成 实物工作量。

《中国经营报》记者注意到,随 着政策性开发性金融工具的投入 使用,多家城投公司迎来新股东。 今年7月,国家开发银行成立了国 开基础设施基金有限公司(以下简称"国开基金"),中国农业银行则成立了农发基础设施基金有限公司(以下简称"农发基金")。

"两家政策性基金公司成立 后,便以股权投资或股东借款的方 式投向城投公司。多家城投公司 迎来新股东,实现了资本增厚,补充了现金流缺口。"一位城投公司负责人告诉记者,"因为金融工具资金投向具有导向性和针对性,具有撬动总投资的作用,有利于城投公司项目运作,尤其在交通水利、民生等领域。"



金融工具对稳投资发挥了积极作用,有力补充了重大项目建设资本金,支持了一大批"十四五"规划内既利当前,又利长远的有效投资重要项目,主要投向交通水利、能源领域、民生领域等。 视觉中国/图

式投入项目。"主要是补充现金流以及项目资本金缺口,其中,股权投资模式是基金公司直接入股项目实施主体,但不参与具体经营,目前大部分公司采取这种模式进行运作。"

此外,在金融工具使用方式上,中国人民银行有关司局负责人曾就政策性开发性金融工具答记者问时表示,政策性、开发性金融工具投资应把握以下原则:一是按市场化原则,依法合规自主决策、自负盈亏、自担风险,保本微利,投资规模要与项目收益相平衡;二是投资项目既要有较强的社会效益,也要有一定的经济可行性;三是只做财务投资行使相应股东权利,不参与项目实际建设运营;四是按照市场化原则确定退出方式。

记者注意到,今年国务院常务会议(以下简称"国常会")曾两次提到要用好政策性开发性金融工具。2022年6月29日召开的国常会决定,运用政策性开发性金融工具,通过发行金融债等筹资3000亿元,用于补充重大项目资本金,但不超过全部资本金的50%,或为专项债项

目资本金搭桥。8月24日的国常会决定,再新增3000亿元以上政策性开发性金融工具额度,基础投资基金总额度将达到6000亿元。

而就在11月16日,国家发改委召开新闻发布会表示,7399亿元金融工具资金已全部投放完毕,支持的项目大部分已开工建设,正在加快形成实物工作量。另据国家统计局发布的数据显示,前10月全国固定资产投资增长5.8%,基础设施投资,增长8.7%,可以说金融工具对稳投资发挥了积极作用,有力补充了重大项目建设资本金,支持了一大批"十四五"规划内既利当前,又利长远的有效投资重要项目,主要投向交通水利、能源领域、民生领域等。

Wind显示,2022年7月21日至9月16日,370个政策性开发性金融工具项目投入城投平台运营,涉及29个省、187个地级市(州),总投放金额1226.8亿元,涉及发债主体149家。

从投入领域看,中国人民银行 负责人此前答记者问时表示,政策 性开发性金融工具重点投向三类项目:一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域,分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。此外,第二批还新增包括老旧小区改造、省级高速公路、制造业企业及职业院校等设备更新改造等方向。

Wind显示,截至目前,投向交通项目的资金总额最高,样本项目中达到631.6亿元,占比52.2%,产业园的投入资金占比排第二位,达到17.9%。投向水利/水务项目数量最多,达到96个,占比26.0%,其次是投向产业园的项目数量,占比23.6%。

从主体来看,湖北交投、东莞交投、山东铁发、云南建投、青岛城投、四川港航、北部湾投资集团、武汉生态投资集团、三明交建、山东高速、合肥建投等主体均承接较高金额。

更趋向成熟项目

此次政策性开发性金融工具的投放,主要表现两方面内容, 一是提振信心,强化地方政府投融资能力。二是区域选择上 会存在分化,经济好、项目成熟的平台,更容易获得支持。

近日中国人民银行发布的报告显示,政策性开发性金融工具的使用作用趋于明显。报告称,随着政策性开发性金融工具支持的项目加快落地,将不断释放"扩投资、带就业、促消费"的综合效应。下一步,中国人民银行将配合督促项目开工建设和加强要素保障,加快其他资本金到位,推进金融工具加快资金支付使用,支持项目配套融资衔接跟进,推动更多有效投资年内加速落地,巩固经济回稳向上态势。

此外,由于政策性开发性 金融工具具备期限长成本低的 优势,项目也较易获得配套资 金支持。针对此次政策性开发 性金融工具作为项目资本金使 用方向,有不少行业人士认 为,资金使用更趋于成熟项 目。中国城发会区县城投联合 工委智库研究员、和君集团方 达咨询市场研究总监金康则认 为,从投资需求来看,国家希 望发挥投资拉动作用,把钱投 给地方,特别是投向县域重点 补短板项目。

记者注意到,国常会在提到 政策性开发性金融工具时多次 强调,要以市场化方式启动,更 好的发挥有效投资、补短板、调 结构、稳就业、带消费等综合效 应,稳步恢复经济发展,要求政 策性开发性金融工具依法合规, 并市场化投放。

对此,有业内人士认为,此 次政策性开发性金融工具的投放,主要表现两方面内容,一是 提振信心,强化地方政府投融资 能力。二是区域选择上会存在 分化,经济好、项目成熟的平台, 更容易获得支持。

根据370个获得政策性金 融工具投放项目分析来看,安信 证券研报认为,政策性开发性金 融工具用于项目资本金,且不超 过全部资本金的50%,按主要基 础设施项目20%的资本金比例 计算,可撬动10倍总投。在统 计的样本项目中,政策性开发性 金融工具的期限在12年至20年 之间,利息前2年享有财政贴 息。此外,政策性开发性金融 工具也较易获得政策性银行、 商业银行、专项债等后续配套 融资,部分项目还采用"投贷联 动"的模式,在发放政策性开发 性金融工具的同时即由政策性 银行或商业银行发放中长期贷 款作为配套。

采访中,有业内人士向记者介绍,政策性金融工具曾在2015年至2017年进行推行,设立专项建设基金。该项基金曾经用于制造业、基建投资以及三农建设等领域。"随着专项债发行体系不断完善,专项建设基金的使用区域平缓。"

对本次政策性开发性金融工具投放使用应该注意的问题,该业内人士认为,"应该警惕在运作后续所产生的隐性债务风险。不过,随着防范化解隐性债务风险已经进入严监管的阶段,各地也会在实际操作中注意避免问题出现,一是严控投放项目的使用范围,二是确保项目不出现亏损,将风险控制在可控范围之内。对于金融工具使用,关键还在于形成实物量。"

民营企业征信再获备案 各路资本筹谋商机

本报记者 李晖 北京报道

近期,中国人民银行 (以下简称"央行")杭州 中心支行公示了浙江同 信企业征信服务有限公司(以下简称"同信征 信")企业征信机构备 案。同期,今年第8家地方 国资企业征信公司海南征 信完成备案。

在个人征信牌照几乎 "冻结"的背景下,地方政 府和民营公司开始对企 业征信表达出浓厚兴 趣。今年以来,包括上海 联合征信、四川征信、重 庆征信、陕西征信等先后 完成备案。

作为上市公司同花顺(300033.SZ)的控股子公司,此次公示备案的同信征信为2022年全国首家民营企业征信机构,这让市场对几年未开闸的民营企业征信备案升起一丝希望。

一位征信市场咨询人 士向《中国经营报》记者透露,其近两年接触的咨询 企业征信牌照的机构就有 近200余家,可见市场需求 旺盛。在他看来,企业征 信业务不触碰个人数据、 不潜藏金融风险,可以适 度给予市场主体更多发展 空间。然而,企业征信的 商业模式和产品水平并不 高,企业征信报告本身的 含金量和适用场景也需要 进一步挖掘。

民营公司备案再受关注

按照官方定位,企业征信机构是按一定规则合法采集企业信用信息,加工整理形成企业信用报告等征信产品,有偿提供给经济活动中的贷款方、赊销方、招标方、出租方、保险方等有合法需求的信息使用者。其核心解决的是中小微企业的信贷可获得性问题。央行官方数据显示,截至2022年8月末,在人民银行分支机构备案的企业征信机构136家,已实现企业注册登记等公开信息的全覆盖。

需要注意的是,个人征信信息事关个人隐私和财产安全,企业征信信息事关企业商业秘密和

市场竞争力,因此,不同于个人征信极其严格的持牌管理,企业征信采取的是宽松的备案登记制。一位上海国资数据公司高管向记者表示,这种宽松态度基于大多数企业有能力保护其核心数据的认知,但企业核心数据的难获取、难验真,也成为这类征信机构最难突破的障碍。

按照央行发文,其按照"有稳定数据来源、有先进信息处理技术、有明确市场需求"的原则,依法为企业征信机构办理备案。不过出于审慎因素,2016年~2018年,央行曾一度实质性停止内资机构的企业征信备案近三年。

2018年底开始,福建品尚征信、爱信诺征信、中博信征信、深圳前海征信、北京金堤征信等机构先后通过备案,其背后的航天信息(600271.SZ)、同盾科技、平安集团、天眼查、企查查等具有相关领域数据优势和业务协同的机构加快人局。

此次通过备案的浙江同信征信,是2021年以来首家再获备案的民营征信机构。记者注意到,至少在2021年,同花顺已经进入了企业查询领域。根据同花顺2022年半年报,同信征信已经纳入财务并表。2021年公开信息显示,同花顺旗下的定位于"同花顺

旗下大数据企业信息背景征信查 询平台"的企洞察APP,已经形成 覆盖信息查询、风险预警的一系 列功能。

从企业查询到企业征信,是水到渠成的发展路径。除了已经获得备案的天眼查关联公司,据前述征信咨询人士透露,万得在2020年也曾对此备案表达过兴趣。

资深征信与大数据研究人士、全联并购公会信用管理委员会常务副主任刘新海告诉记者,此前企业征信一直是弱监管,但有段时间想备案的机构太多,一拥而上,但这些公司业务并不太涉及信贷产业链,出现了炒作倒

卖苗头,因此监管有所顾虑。事实上,企业征信是一个非常狭窄的市场,在国内完全独立的第三方很难开展作业,常作为大型企业的某一块分支业务,需要有数据源优势,以及生态和业务线良好协同。

一位企业征信机构内部人士 向记者透露,实践中,拥有数据开 发和建模优势的国有大行或一些 头部金融机构更倾向寻找拥有直 接数据源的机构"直连",而一些 拥有核心数据的委办部门也不希 望数据落入没有强大背景的第三 方手中,因此不少企业征信机构 的境遇一度非常尴尬。

政策窗口寻找商机

如今,征信行业面临的政策 环境已不一样。在《征信业务管 理办法》刚性的合规压力下,金融 机构必须要找合规持牌机构进行 合作。

上述企业征信机构内部人士就告诉记者,其机构提供的报告模板中有一些信息由于涉及上下游企业商业机密,在监管审核中被提出需要改进。"此外受益于征信新规,数据方必须经由征信机构再到银行。目前通过一些企业征信领域走通道或仅仅粗加工一下的市场价也在8万~12万/年。"

相比于市场趋之若鹜的个人 征信牌照,对企业征信具体应该 做什么,即使是很多市场参与者 也未必深刻理解。

作为舶来品,1987年,国际 老牌企业征信机构邓白氏将这 项业务引入到国内来,开创了中 国企业征信业务先河。当时的 背景是,外资企业进入中国市场,跟中国企业进行贸易投资合作,就需要调查中国企业的资信情况。中金分析团队认为:"邓白氏编码+专有数据+完备的评分体系+权威机构的认可"成为这家企业征信代表公司成功发展的基石。

根据中金研报,数据类型上,邓白氏收集的企业信息和提供的信用数据项内容包括但不限于:企业历史和营运数据、公共记录信息;包括破产、法院判决、质押、诉讼等;财务能力评价和商业信用评价;财务指标信息(部分)包括流动资产、流动负债、总资产等,以及贸易支付信息等。这类数据的复杂程度也远超过个人征信维度。

刘新海告诉记者,企业征信 严格意义上应该算是一种专业 征信,每个行业的模型不一样, 很难规模化复制能力,给出统一 的评级体系。此外,小微企业数据信用信息财务信息严重缺乏,而对比个人数据,企业违约绝对值有限,缺乏建模必要的海量数据。"最重要的是,中国的小微企业的财务数据真实性较低,企业征信无法依据这些数据做出有效判断。"

这也让中国的企业征信市场 迄今为止还没有一家"邓白氏"式 的机构,甚至没有一家堪称"头 部"的机构,在130余家备案机构 中,活跃的可能只有几十家。

根据央行10月发布的最新数据,央行企业征信系统接入金融机构3811家,收录9874.6万户企业和其他组织信息,日均提供查询服务27.3万次。2022年前8个月累计提供信用评分、反欺诈、企业画像、联合建模、决策支持等征信产品征信服务达52亿次。

前述征信机构内部人士透

露,其中联合建模是大头,数据业 务和报告查询占比不小,还有一 些机构因为征信新规开始做通道 业务。

改善小微企业的征信"准白户"状态是央行推动企业征信发展的一大初衷。近年来,央行积极推动地方试点,建设地方征信平台,尝试通过市场化机制,运用从地方部门采集的小微企业数据,对小微企业信用状况做出全面评价,改善小微企业征信服务。因此,民营企业征信如何与地方征信平台作出差异化,在所在的垂类领域深耕,真正服务到产业链上下游的小微企业是关键。

据记者向多位业内人士了解,由于无力挑战个人征信牌照,一些持有企业征信牌照的大数据公司已经在尝试做小微企业的信息采集和数据分析,但需要注意由于小微企业的性质多是个体工

商户或者高度依赖企业主个人信用,因此可能还会与个人征信出现交集。

在刘新海看来,国内企业征信机构应该致力于打磨更精细化的征信产品。比如通过复杂网络建模来做企业关联性风险分析。"市场价值很大,但能提供的机构非常少。"但他也认为,目前征信新规实质上给企业征信机构撕开了一些新的商业空间,金融机构"绕开"征信机构的条件消失了,如果能拿出优秀的产品,企业征信机构有可能进入发展的快车道。

何为优秀的企业征信产品? 此前有征信专家也指出:企业信 用管理最终价值体现在促进业 务,扩大业务与自由现金流的双 增长。很多企业家不了解,认为 信用管理工作或者信用管理部门 只产生消耗,不创造利润,其实这 是误解。