

10 万亿地方投资资金来源起底：银行理财产品仍暗地输血

■ 本报记者 王莹

自 4 月份以来,国务院各部委及地方密集出台“稳增长”措施,而在“微刺激”政策的主导下,地方政府争先出台刺激政策。

截至目前,广东、海南、天津、河北、黑龙江、贵州等省市已先后推出大规模的投资计划,据不完全统计,地方投资项目规模已经累计逾 10 万亿元。

如此大规模的投资,资金来源备受业界关注。《中国企业报》记者调查发现,在表内信贷普遍收紧的背景下,一些银行仍然通过表外理财和部分同业业务来暗地输血地方投资项目。

“风险不容小觑。”一家股份制银行内部人士刘子越表示,“如果以土地收入为主的地方财政不能如期还债,流动性的漏洞就会出现,进而波及整个融资平台的资金链条,地方政府将面临债务风险问题。”

经济下行地方政府 争先出台刺激政策

“经济下行,是目前地方政府出台刺激政策的主要原因。”银河证券首席经济学家潘向东对《中国企业报》记者表示。

国家统计局公布的数据显示,今年第一季度,除安徽省外,全国其他省份的 GDP 增速均未达到年度预期目标。其中,黑龙江省位列全国倒数第一,GDP 增速仅为 4.1%,不到预期增速的一半。

不过,虽然地方政府推出体量高达 10 万亿元的投资刺激措施,但有专家表示,在投资项目在选择上,与 2009 年 4 万亿元强刺激有很大不同。

“2009 年是大于快上,饥不择食,包括钢铁水泥和重化工等传统落后产能一哄而上。”中资东方投资基金研究员张艳军在接受《中国企业报》记者采访时指出,目前来看,地方政府上的项目有选择性,关系到民生的基建投资等比较多,从目前各个地方所推出的主要项目来看,大多数都是既有利于稳增长,又有利于调结构,同时惠民生的这样一些投资,比如说城际的铁路、公路、水利设施、市政等一些基



《中国企业报》记者调查发现,在表内信贷普遍收紧的背景下,一些银行仍然通过表外理财和部分同业业务来暗地输血地方投资项目。

础设施。

银行表内信贷收紧 地方政府筹资难

尽管地方政府争相出台大手笔投资计划,但一个不容忽视的事实却是资金的吃紧。

而《中国企业报》记者了解到,在地方政府推出的投资项目中,只有棚户区改造等项目能够获得中央的资金支持,其他项目的资金来源仍待解。而由于财政收入增速回落明显,一些地方甚至出现运转困难的状况。

近日,《中国企业报》记者走访湖南某县政府融资平台时发现,当地银行已收紧了对地方政府平台的信贷规模。

“现在信贷环境趋紧、大银行都无法满足信贷需求。我们的项目几乎没法在银行顺利融资。”该县一位融资平台内部人士刘槐平对记者透露,“今年房地产市场不景气,土地拍卖规模的下降,让政府依靠‘土地财政’的套路越来越难走通。”

而作为解决地方融资难的另一项重要举措,“自发自还”地方债似乎也难解地方政府资金之渴。以广东省为例,此次广东省的发债额度为 148 亿元,规模居 10 个试点省份中的第

二位。而《中国企业报》记者发现,这与 4 月 9 日广东省发改委公布的 2014 年重点建设项目计划 3.67 万亿的资金需求显然无法匹配。

银行表外业务 “暗地”输血

而在这种背景下,银行的表外业务便再一次回到各地融资平台的视野中。有银行人士向《中国企业报》记者透露,银行资金仍然通过同业和理财等表外业务源源不断地输送到政府融资平台。

“现在土地出让金收入收紧,地方政府资金缺口太大了,”某县融资平台内部人士向《中国企业报》记者说,“这几年一直是还债高峰,我们对接的银行都暗示我们找信托产品的融资项目。虽然信托产品融资成本相对银行较高,但它的审批流程相对银行基本不受政策面约束,资金到位迅速。”

《中国企业报》记者查阅统计数据发现,2014 年上半年中江国际信托(下称“中江信托”)投向“基础设施”的信托产品发行数量占中江信托上半年集合信托发行总数的 51.71%。而其政信融资所涉范围,则包括都江堰、什邡、简阳等多地市、区、县级政府下辖的融资平台或土地储备中心。

而《中国企业报》记者发现,由财通资产管理公司(基金子公司)发起的常州安置房项目近期表现火爆,融资方为常州钟楼经济开发区投资建设有限公司,资金运用于松涛苑拆迁安置房项目一期工程的后续投资建设。

而据相关人士透露,无论是中江信托政信类项目还是常州安置房项目,背后提供支撑的,似乎仍然来自地方财政的“潜在兜底”。

2012 年年底,财政部等四部委联合发布的“463 号文”(对融资平台因承担公益性项目借道信托融资行为进行限制,并强调各级政府不得出具担保函、承诺函、安慰函等直接或间接担保的协议),一度被认为政信合作类产品规模收紧的信号,但真实情况却并非如此。

“由于监管不严,之前的承诺函换个名字,比如常州安置房项目提到了财政局出具安排函,另外还有说明函等新的代表名词,都是一个概念。”刘子越透露。

“现在基建类融资还承担了公益类项目,没有明确的现金流,实际上就形成了政府的债务。”在刘子越看来,如果这一期还不起,还可以重新发一个信托计划(资管计划)来接盘,不过有些级别低的政府调动的资源有限,财政太弱,就会出现债务问题。

对话



银河证券首席经济学家潘向东:

改善营商环境 激发民企投资热情

民间投资启动加速并非一日之功,营商环境和盈利前景根本改善才可能激发民间投资的热情。

■ 本报记者 王莹

随着地方版“微刺激”方案的陆续出台,各地方政府都将吸引民间资本参与提到了重要位置。然而,《中国企业报》记者发现,面对多领域开放项目,民企参与热情不一:有的积极布局,期待分一杯羹,有的则表现犹豫,心存顾虑,也有的民企持观望态度。造成目前局面的主要原因是什么?如何才能让民营资本参与到地方“稳增长”的投资项目中?《中国企业报》记者专访了银河证券首席经济学家潘向东。

《中国企业报》:民企对地方投资项目参与热情为何表现不一?

潘向东:对于不同项目,不同背景的民企参与热情肯定不一样,难以一概而论。对于资产优良、定价偏低的项目,民企的热情会相对较高,但政府资金和国资也会青睐;但若相反,不论是民企还是国企的热情也都会较低。

只有在民企对某项目的资产评估、定价有相对竞争优势时,他们才会有较高的积极性,并争取更多的话语权来保护自己。另外相对来说,规模较大的民企参与的热情会高于小规模民企,因为他们可能会有更多的资产配置需求。而业务熟悉程度也是民企参与政府项目的考量之一。

《中国企业报》:有的地方政府更倾向与央企合作,为何会出现这种情况?又有哪些因素制约民企参与热情?

潘向东:地方经济下滑压力较大,是当前地方政府首要解决的问题。但如此大规模的计划投资,单靠财政和银行贷款难以完成,企业应是投资主体。但政府的项目又多为民生、基建工程,投资期长、收益率低,并不适合规模小、风险承受能力低、话语权小的民企,因而参与度一直较低。而央企往往规模大、资金雄厚,他们如果在地方投资项目,几十上百亿都是小数目,很容易在短时间内把当地 GDP 拉上去,这正是地方政府最想看到的。

而对于民企整体来说,目前政策允许的投资空间正逐渐扩大,门槛在逐步降低,混合制经营方式也在探索之中,只要中国和全球经济增长稳定向好,未来的投资空间仍然广阔。但民间投资启动加速并非一日之功,营商环境和盈利前景根本改善才可能激发民间投资的热情。

《中国企业报》:如何从营商环境和盈利前景上改善,从而让民间资本充分参与进来?

潘向东:短期的稳增长项目主要是一些城市基础设施建设、城镇公共项目、养老社保项目等等,大多都是准公共品项目。这些项目按有无收益来确定其经营属性,可以分为非经营性项目和可经营性项目或是混合型项目。对于经营性项目,或是项目的经营性部分,可以按照公开、公平、公正的原则进行招、投标,把融资、建设、管理及运营一体化地交给投资方自行决策,风险和权益分别由投资方承担和享有。

在这个过程中,要让民间资本充分地参与进来,还需要改善以下几个方面。第一,首先要减少信息不对称,让民间资本可以真实充分地对项目进行评估。目前稳增长的项目仍属于政府主导,政府和国资对项目掌握有充分信息,具备信息优势,但民间资本处于信息劣势的交易一方,进入自己不熟悉的市场时,常常会因此蒙受损失。因此在现阶段社会信用体制还不完善的时候,政府有责任做到信息透明公开,让民间资本真实充分地对项目进行评估。

第二,要做好项目规划,明晰产权、规范交易,保证民营投资者的利益。这是实现投资多元化,形成良好的企业财产组织形式和规范的法人治理结构的基础和关键。而对于投资期较长、规模较大、缺乏合适的民间投资者的项目,也可考虑分时间段或者拆分成几个子项目进行招标。

第三,适当降低民间投资者的成本和风险,鼓励民间投资。可以考虑对于民间资本投资政府项目提供相应数额的贴息贷款,以较小的代价调动较大的存量资金,提高民间投资的收益率。而对于一些风险高的行业,财政可出资组建担保基金,为民间资本介入提供有限担保或全部担保,以分担风险。

总而言之,民营进入开放领域,放宽市场准入只是第一步,关键还是要建立保障私有财产和民营企业的法制环境;同时转变政府职能,减少政府对经济活动的参与;建立起市场主体信用信息平台体系、建立健全守信激励和失信惩戒机制;创造统一开放、有序竞争、诚信守法、监管有力的现代市场体系。在现今环境下,经济以稳增长为重,同时也要有计划有步骤,试点打破垄断和减少政府对经济的干预,逐步探索有利于中长期民营企业发展的体制和机制改革。

吉林石化荣获“全国企业文化示范基地”称号

■ 启轩

7 月 5 日,中国企业联合会在吉林市召开“2014 全国企业文化示范基地(吉林石化)现场会”,授予中国石油吉林石化公司(以下简称“吉化”)“全国企业文化示范基地”称号。国务院国有重点大型企业监事会原主席倪小庭,中国企业联合会驻会副会长尹捷平、常务副理事长于吉等领导出席会议,并共同为吉化全国企业文化示范基地揭牌。来自全国企业界、学术界代表约 300 人参加了会议。

吉化是国家“一五”期间兴建的以“三大化”为标志的第一个大型化学工业基地,被誉为新中国化学工业的摇篮和化工战线上的一面旗帜。从 1954 年开工建设到现在,吉化已走过 60 年风雨历程,新中国第一桶染料、第一袋化肥、第一炉电石就诞生在这里。

长期以来,吉化始终把企业文化建设作为提升企业核心竞争力的重要因素。在长期的企业管理实践中,塑造了吉化“四种精神”(“麻袋毛精神”、“矛盾乐精神”、“背山精神”、“登天精神”),形成了“严细实快”的吉化



中国企业联合会驻会副会长尹捷平(左)向吉林石化总经理、党委书记孙树桢颁发荣誉证书。

作风,创造了享誉业内的“吉化经验”,构建了以中国石油文化为根,以吉化优良传统和作风为干,以基层文化建设为枝,以全员素质提高为叶的企业文化体系,使优秀的企业文化在引导企业成功推进战略转型、增强内部凝聚力、营造和谐的发展环境等方面发挥了重要作用。

尹捷平在致辞中充分肯定了吉化的发展成就和企业文化建设成

果。她指出,吉化之所以历经风雨砥砺而不断发展壮大,很重要的一个原因就是吉化长期坚持用文化建设带动企业打基础、练内功、提素质,塑造了吉化独特的精神气质和文化魅力,并使之成为企业可持续发展的内在动力。她认为,吉化的企业文化建设具有三个显著的特点,一是注重继承创新,打造了以四种精神、严细实快为核心的价值体系,充分

发挥了核心价值观的导向作用;二是立足基层建设,创造了人人参与、人人实践的企业文化建设生动局面,推动先进的企业文化真正来自基层、扎根基层、应用基层;三是加强组织指导,建立了闭环推进、长效滚动的企业文化建设保障机制,增强了企业文化建设的自觉性和主动性,确保企业文化建设取得实效。她希望广大企业向吉化学习,紧紧抓住和用好我国经济转型发展的新一轮历史性机遇,本着开放包容、融合创新的态度,建立符合时代要求和自身发展规律的先进文化,使其真正为企业顺利推进各项改革保驾护航,实现企业持续健康发展。

近年来,中国企业联合会在不断拓展服务领域、加大服务力度的过程中,积极致力于推进我国企业文化建设。其中,创建全国企业文化示范基地就是一项重要的服务工作。自 2005 年至今,中国企业联合会共创建全国企业文化示范基地 35 家,通过树立企业文化建设典范,发挥示范效应,搭建交流平台,引导广大企业学习借鉴先进企业的成功经验,有力地推动了全国企业文化建设工作。