

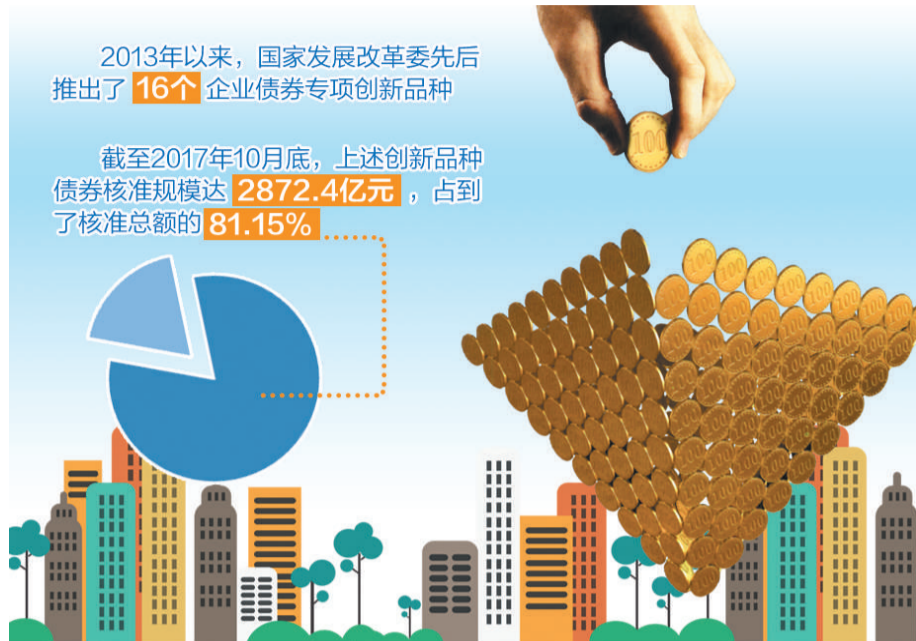
截至10月底,我国16个创新品种债券核准规模达2872.4亿元——

# 企业专项债促进实体经济发展

经济日报·中国经济网记者 顾阳

## 热点聚焦

企业债券募集资金主要投入交通、能源、保障性住房等基础设施和民生工程,以及环保、旅游、养老等国家大力扶持的行业领域,畅通了投融资渠道,有效缓解了投资项目融资难、融资贵的问题



企业债券不仅是市场化的融资手段,也是贯彻落实中央战略部署、释放政策信号、引导产业发展的重要政策工具。

据国家发展改革委介绍,目前我国已推出了战略性新兴产业专项债、养老产业专项债、双创孵化专项债券、小微企业增信集合债券等16个专项企业债券创新品种。截至2017年10月底,上述创新品种债券核准规模达2872.4亿元,占到了核准总额的81.15%。

“近5年来,我国已累计核准发行企业债券2206只,规模达3.26万亿元,较上一个5年增长了34.36%。”国家发展改革委新闻发言人孟玮表示。

### 服务实体经济是第一要务

实体经济是金融的基础,为实体经济发展服务,保障国家重点领域重点项目建设,是企业债券的第一要务和立业之本。

我国企业债券始于上世纪80年代,其诞生之初就是国家推进实施重大战略、重大规划,保障重点项目建设的重要

抓手。据悉,通过有效利用社会资金,企业债券支持了三峡水利枢纽工程、全国电网建设改造、钢铁化工能源产业发展、保障性安居工程等一批关乎国计民生的重点项目和重大工程落地。

进入新时期,我国经济逐渐步入新旧动能转换、经济转型升级的关键阶段。为此,企业债券始终坚持与实体经济相结合,发挥期限长、低成本的优势,有效满足了一大批重点领域重点项目的融资需求。“债券资金主要投入交通、能源、保障性住房等基础设施和民生工程,以及环保、旅游、养老等国家大力扶持的行业,畅通了投融资渠道,有效缓解了投资项目融资难、融资贵的问题,促进了实体经济发展。”国家发展改革委财政金融司副司长陈洪宛说。

### 为项目量身定制债券品种

据统计,2013年以来,国家发展改革委先后推出了16个企业债券专项创新品种,引领整个信用债券市场创新发展。

“专项债券属于市场化融资品种,具

体将形成多大的规模,取决于企业申报发行情况。由于专项债券的申报不设置区域和期限限制,所以规模也没有上限,可以成熟一家、申报一家,不断扩大融资。”陈洪宛表示。

比如,农村产业融合发展专项债券和社会领域产业专项债券两大创新品种,募集资金均指定项目用途,能够为项目建设提供“点对点”融资支持。

“像农村产业融合发展专项债券,重点支持产城融合、农业内部融合等6类项目;社会领域产业专项债券,重点支持健康、养老、教育培训、文化、体育、旅游等6大产业。”陈洪宛说,上述产业和领域目前都属于发展中的短板,面临产品供给不足、市场发育不健全等共性问题,通过发行企业债券畅通融资渠道,有助于进一步吸引各类主体投入,促进这些领域和产业的持续健康发展。

据了解,近年来发行的城市停车场建设、城市地下综合管廊建设、战略性新兴产业、养老产业、双创孵化、配电网改造、绿色债券、市场化债转股和PPP等专项债券,均为在企业债券制度框架内“量

身定制”的债券品种。两年来,专项创新品种债券累计发行359只,总规模接近4000亿元。

### 防止债券资金脱实向虚

“不断加强企业债券事中事后监管,始终将防范金融风险作为企业债券的发展底线。”国家发展改革委有关负责人在多个场合强调指出,在坚持稳中求进总基调的基础上,要守住不发生系统性风险的底线不动摇。

如何守住这一底线?该负责人表示,首先要坚守企业债券服务实体经济的本分,防止债券资金脱实向虚,从源头上遏制金融风险。

据悉,与其他信用品种相比,企业债券始终坚持与实体投资项目挂钩,债券资金以7年至10年的长期限为主,坚决防止短期化风险,助力实体经济获得长期增长动力。

其次,要科学把握宏观经济周期性风险趋势,加强统筹协调,强化风险防范主体责任,形成企业债券违约风险识别、预警、排查、处置的全程监管防控体系。

第三,加强企业债券市场信用体系建设。通过建立企业债券信用档案,开展企业债券中介服务机构第三方信用评价,形成守信激励、失信惩戒的信用约束机制,维护市场秩序。

此外,国家发展改革委还分别在债券期限、资金使用、偿债保障等方面开展了不同程度的制度创新,推出了永续期债券、小微企业增信集合债券、项目收益债券等。在风险可控的基础上,进一步加大债市机制和产品创新,如积极稳妥地发展资产证券化、项目收益债券、高收益债券等产品;积极发展绿色债券及其延伸投资工具;提高债券市场的统一性,推动托管结算基础设施整合等。

“下一步,将继续推进企业债券发行管理制度改革,探索募投项目实行‘正面清单+负面清单’的管理制度,强化企业债券的产业引导功能,提高企业债券资金使用效率。”孟玮说。

## 财经周评

金融监管的大网正越织越密。上周,互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室发布紧急通知,叫停网络小贷公司批设。此前不久,央行等五部门发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》,拟对资管行业实施统一监管;银监会也组织起草了《商业银行股权管理暂行办法(征求意见稿)》,提出要规范商业银行股东行为,强化股东资格管理。这些金融监管组合拳,目的在于更好地维护竞争秩序,防范金融风险,让市场更有效率。

强化金融监管是金融市场发挥功能的自身需求。众所周知,金融业在市场经济中居核心地位,其经营活动具有作用力大、影响面广、风险性高等特点。由于存在垄断、价格黏性、市场信息不对称、外部负效应等情况,自由竞争有效发挥作用的条件在现实中并不总能得到满足,从而导致经常性的市场失灵。这种现象在其他行业主要表现为周期性的产能不足或过剩问题,在金融行业会导致严重的信用风险,甚至引发金融危机。1997年发生的亚洲金融危机,2008年爆发的美国次贷危机,殷鉴不远。为了弥补缺陷,让市场更好地发挥作用,防范“黑天鹅”“灰犀牛”事件发生,必须要强化金融监管。

当前各项金融监管措施的出台,并不是要管死金融业务主体,阻碍金融创新,而是要出牌有规则、经营有章法、竞争有秩序,剑指的是一些金融乱象。比如,有的金融机构利用资金、渠道优势,在不同市场和行业辗转腾挪,不顾风险加杠杆,大搞监管套利;有的金融大鳄在股市里买、买、买,搞高杠杆收购搅得市场不得安宁;有的金融业务主体不顾信用,盲目扩张,乱放高利贷,自身赚了大钱却把麻烦问题推向了社会。他们借着市场化和金融创新的名头,干的却是只顾自身渔利的买卖,这些行为搞乱了市场秩序,让真正守法合规的金融机构难以在竞争中胜出,产生的是“劣者胜、优者汰”的效果。对此要旗帜鲜明地严加监管,以有效维护市场秩序。

党的十九大报告指出,要“健全金融监管体系,守住不发生系统性金融风险的底线。”当前金融领域各项新的金融监管举措正是对十九大精神的进一步落实。随着国家金融稳定委员会的成立,更多金融监管规定还将陆续出台,市场对此应有充分预期。

## 强化监管让金融市场更有效率

梁睿

郑州商品交易所  
Zhengzhou Commodity Exchange

# 让实体看见方向 助经济稳健运行

使命

郑州商品交易所

崇实 守正 拓新 致美