

用好债券融资支持工具这支“箭”

■ 杨孟著

早在2018年10月22日召开的国务院常务会议上,李克强总理就强调指出,要设立民营企业债券融资支持工具,以市场化方式缓解企业融资难,促进民营企业稳定、健康发展。当日,央行发布公告,明确民营企业债券融资支持工具由专业机构进行市场化运作,央行运用再贷款提供部分初始资金,通过出售信用风险缓释工具等方式,重点支持暂时遇到困难,但有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业债券融资。央行行长易纲形象地将债券融资支持工具喻为民营企业融资的一支“箭”。

推出债券融资支持工具有其历史必然性和现实必要性你

债券融资支持工具作为一种由政府引导,专业机构等市场主体参与创设的准市场化制度安排,其主要功能在于通过为民营企业(大部分为中小微企业)债券违约风险提供分担补偿机制,以有效缓释民企债券投资者持有风险,从而起到消解投资主体风险偏好与民营企业风险特征不匹配矛盾,疏通民企债券融资渠道,降低民企债券发行利率,以及促进民企债券在一级市场发行和适度信用扩张的作用。在这种意义上,债券融资支持工具也即货币政策传导机制的微观实施机制。

Berger等人在其合著的《The Economics of Small Business Finance: The Roles of Private Equity and Debt Markets in the Financial Growth Cycle》一文中,对美国小微企业金融状况进行抽样调查研究发现,小微企业股权融资占总资产的比重为49.63%,债务融资占总资产的比重为50.37%。中国民生银行联合上海第一财经传媒有限公司发布的

《中国小微金融发展报告(2018)》也指出,我国小微企业(大部分为民营企业)遵循从内源融资、股权融资到债券融资的发展顺序,早期主要依靠自有资金,随着企业成长可能引起VC、创投的兴趣,发展到一定阶段后发债融资才成为可能。可以预见。随着我国多层次资本市场体系的日益健全和完善,民营企业在一级市场发债融资有望进入新常态,推出债券融资支持工具这支“箭”恰逢其时,有其历史必然性。

近年来,随着国内外不确定性因素的不断增多和经济下行压力的日渐加大,部分民营企业相继出现了信贷违约风险,致使经营正常的民营企业因受“羊群效应”之累纷纷陷入融资困境,给民营企业转型升级和高质量发展带来不利影响。这种状况的存在,单靠市场力量自我校正短期内难以奏效,这就有必要借力债券融资支持工具这支“箭”,通过助力民营企业在一级市场发债融资的方式,提升市场风险偏好、重振投资者信心、引导市场合理预期、修复市场非理性行为,促进民营经济健康平稳可持续发展。推出债券融资支持工具这支“箭”,有其现实必要性。

CRMW 仅是权宜之计

所谓债券融资支持工具,是指在企业债券发行的同时,配套使用的一种信用风险缓释工具,说白了也就是上一道安全“保险”。对于民企债券持有者来说,有了这支“箭”,即使不幸遭遇债券违约风险,也可借此获得足额的风险补偿。持有民企债券一旦安全无虞,购买者队伍自然也就发展壮大起来了,民企债券也就不愁在一级市场发行不出去了。

在信用风险缓释工具“大家族”中,信用风险缓释凭证(CRMW)和信用风险缓释合约(CRMA)以单项债务作为参考标的,用于规避

债券本身的信用风险;信用违约互换(CDS)和信用联结票据(CLN)以企业主体作为参考标的,用于规避企业主体的信用风险。目前我国正在使用的信用风险缓释工具,是按央行要求先期推出的由中债信用增进投资股份有限公司承接央行资金联合其他银行发行的CRMW。

在CRMW机制下,若民企债券出现违约风险,发行机构即可凭CRMW原价赎回违约债券,以确保债券持有者投资本金毫发无损。对于CRMW发行机构来说,这实际上是在借央行注入的流动性为其发行的CRMW提供国家信用背书。

从CRMW的发行情况来看,在推出CRMW之初,市场对CRMW表现出极大热情,尤其是在2018年11月和12月两月间,共有47单发行,占2018年10月至2019年6月累计发行单数(累计发行100单,涉及标的主体64家,标的债券发行总额457亿元)的近一半。2018年12月,CRMW标的债券发行额占民企信用债发行总额的比例已超过10%。进入2019年,由于风险和不确定性因素日渐增多,违约风险居高不下,加之CRMW本身尚存无法完全隔离相关风险“短板”,以至于市场对民营企业风险偏好有所下降,CRMW发行速度明显放缓,CRMW标的债券发行额占民企信用债发行总额的比例下滑至5%左右,民企债券发行遭遇“肠梗阻”。尽管CRMW标的企业还是有市场、有前景、技术有竞争力的优质民营企业。

不可否认,CRMW是应优质民企免遭外部融资环境错误牵连之急而创设的,属于局部性、短期性和针对性信用风险缓释工具。它应对债券市场总体信用收缩问题所需全局性、长期性和普适性信用风险缓释工具相距甚远。换句话说,正是考虑到当前的信用环境

以及金融机构的风险偏好,才催生只针对部分优质民营企业的CRMW。长期来看,这一权宜之计对于债券市场总体信用来说,显然不可能产生实质性影响。进入2019年,违约情况并未得到有效收敛,其实就是这一“内伤”留下的后遗症。

用“政府+保险”为债券融资支持工具赋能

从长计议,需探索创新更高效性和普适性的长期债券融资支持工具,实现对现行债券融资支持工具的“更新换代”,方可治愈“内伤”,疏通民企债券融资“肠梗阻”,让金融活水顺畅地流淌至饥渴的民营企业。

事实上,在央行推出债券融资支持工具的决策部署中,就已经明确要求,鼓励支持保险机构、商业银行等机构,积极参与债券融资支持工具的创设与运用。按照计划安排,下一步,在总结先期推出CRMW经验的基础上,通过实践创新适应新形势需要的民营企业债券融资支持工具,不断拓展债券融资支持工具的适用范围,最大满足民企债券融资便利需求。

实践中,有必要借鉴“政府+保险”风险分担补偿机制的成功经验和做法,建立起兼具高效性和普适性两大特征的长期性债券融资支持工具——“政府+保险”债券风险分担补偿机制。该机制的实质是,将民企债券中的市场风险与非市场风险从中分离出来,让“看不见的手”(保险)和“看得见的手”(政府)各司其职,各负其责,分别管理。

从国际经验看,政府通过建立风险补偿资金池、注入流动性、提供补贴等手段,支持市场专业机构为中小微企业提供融资便利是国际上的通行做法。如新加坡政府就曾推出多项金融保险计划,由政府为市场专业机构购买保险并支付保费的90%,借此提升市场

专业机构抵御风险能力,实现对中小微企业的融资支持。“政府+保险”债券风险分担补偿机制与其有异曲同工之妙。

根据我国的国情实际,我国的“政府+保险”债券风险分担补偿机制宜采用风险补偿资金池模式。在该模式下,保险机构以商业可持续原则为前提,通过出售信用风险缓释工具,也即民企债券保险(收取保费)的方式,与投资者订立相应的权利义务关系,并承担相应民企债券违约风险补偿责任。若保险机构出现经营亏损(民企债券融资支持工具部分),亏损部分则按事先约定的比例由政府建立的风险补偿资金池弥补;若出现盈利,则盈利部分按事先约定的比例由保险机构注入资金池周转使用。

值得一提的是,以保险机构为主体创设债券融资支持工具,较之其他专业机构具有无可比拟的两大优势:一是,效率更高。通过共享企业生产经营保险信息,如财产险、雇主责任险、安全生产责任险、创新失败险、巨灾险和意外险等,可大幅提升企业债券融资的有效性。因为企业债券违约风险主要由企业经营风险传导而来,知悉了企业生产经营保险信息,就等于把握了企业运行的安全稳健与否,这实际上也就做到了对企业经营风险的“心中有数”。

二是,更具普适性。保险机构普遍建立了基于大数据分析和先进算法的智能风控体系,并成功运用于用户画像、用户需求挖掘和风险分析之中。如此之高的风控技术水平,应用于当前的民企债券风险管理,完全可以突破“有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业”的限制,让更多的“风险可控”的民营企业都能享受到债券融资的阳光普照。

(作者系民建湖南省财政与金融委员会委员;广州大学大数据治理研究中心研究员)

■ 孙以兵

9月28日,世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路——浩勒报吉至吉安铁路开通运营。当日6时48分84101次列车,满载近5000吨的煤炭,从内蒙古浩勒报吉南站开出,全程运行1800余公里,用时约32小时,于9月29日15时06分终抵江西吉安站。(澎湃新闻网9月30日)

全长1814公里的浩吉铁路,北起鄂尔多斯南至吉安,途经内蒙古陕晋豫鄂湘赣等7个省区,划输送能力年2亿吨,设计时速120公里。该铁路弥补了我国“北煤南运”无重载铁路大通道的空白,对我国经济发展具有重

要的支撑导向作用。

煤炭在我国一次能源消费结构中比重约为60%,还是许多工业原料,经济地位极为重要,素有“黑金”之称。但其在我国分布西多东少、北多南少,运距离运输是个大难题。去年国内原煤产量35.5亿吨,同比增长5.2%,运输量也大。而浩吉铁路一跨长江、两跨黄河,连接蒙陕甘宁能源“金三角”地区与鄂湘赣等华中缺煤地区,衔接多条煤炭集疏运线路、点网结合、铁水联运,是“北煤南运”新的国家战略运输通道,是大能力、高效煤炭运输系统和国家综合交通运输系统的重要组成部分。它的投产有利于促进西部地区资源开发,保障华中能源供应,增强我国铁路能源运输南北

通道能力,对于扩大煤炭“公转铁”运量、助力打赢蓝天保卫战、促进区域经济协调发展等,都具有十分重要的意义。

重载铁路也是世界铁路发展前沿技术,其运量更大、效率更高、成本更低、污染更少,对经济发展的促进作用更为突出。我国第一条煤炭重载铁路,是为破除煤运瓶颈、于1992年开通的大秦铁路,经过不断技术升级和强化运输组织,万吨列车开行不断,其运量也从最初的年设计1亿吨,飙升到2018年的最高4.5亿吨。大秦铁路世界领先的重载运输技术,应用到同为横向的运煤通道朔黄和瓦日铁路上,也不断结出新硕果,如去年瓦日铁路开行万吨重载列车仅一

年,共发运了7251列,降本增效节能减排效果明显。这三条“西煤东运”铁海联运大通道,为我国经济发展和生态建设,作出了积极的贡献,而“北煤南运”新浩吉铁路,也将发挥更大的作用。

浩吉铁路将继续谱写我国重载铁路运输水平世界领先的新辉煌,为我国打好蓝天保卫战、打赢防止污染攻坚战再添加强劲新动力。它是中国规模最大的运煤专线,也是世界上一次性建成里程最长的重载铁路,在该铁路上我国重载运输技术也将不断攀升世界高峰。此外,经浩吉铁路运输,蒙陕甘宁的煤可以近乎直线运达华中,比经京包等线海运接江运到华中,大幅度压缩了运到时间,市场效

率大幅度提升;同时能以远距离、低成本优势,吸引蒙陕甘宁到华中大量的汽车运煤,改走铁路运输,可再减少碳排放。

不仅如此,浩吉铁路还将进一步完善我国南北铁路网络结构,有效释放既有线运能,能更有力促进经济更高质量。浩吉铁路通车后主要用于运煤,与之平行但运能已趋饱和的焦柳、京广、京九等三条普铁干线,能腾出原来运煤的运力,用于运输更多南来北往的其他货物,可以加开部分普速列车、旅游专列。这些让我国南北市场联系更密切、生产要素集聚流通更迅速,说浩吉铁路舞动南北经济发展的“大龙”,并不为过。

(作者单位:广西南铁物资工业有限公司)

基于职业能力导向的烟叶评级高技能人才队伍建设实践

■ 郭广超

摘要:围绕职业能力提升,充分挖掘现有高技能人才培训使用平台,激活高技能人才岗位贡献活力因子,从情景式应变能力、递进式技能提升、实战式技能演练、复合型技能人才培养等多个维度,厚植人力资本优势,成就“技能娴熟、业务精湛、岗位奉献、勇于担当”的原料铁军队伍,为构建高质量原料保障体系提供人才保障和智力支撑。

关键词:职业能力、高技能、实践
烟叶工作提质增效是一项重大课题,有效破解烟叶结构性难题靠的是高素质的人才队伍。基于职业能力导向就是倡导职工学技能、提素质,为一线员工的职业生涯进行精准画像,从组织推动入手,新型师徒制、驻点学技术,形成系统化、专业化的培养路径,充分发挥高技能人才在高质量发展、转型升级中的最大公约数效能。

一、统筹规划,营造高技能人才成长氛围

(一)建立岗位职业能力胜任模型
以“五懂”(懂生产、懂评级、懂加工、懂评吸、懂价值)、“五会”(会算账、会写作、会讲课、会管理、会分析)岗位胜任特征为蓝本,开展原料岗位任职资格评价,明确原料采购岗位职业能力导向。

(二)突出关键岗位
科级管理人员主要以企业组织培训为主,培训形式包括学习考察、专题调研、交流研讨等,重点提升其带队队伍、抓落实、精管理能力,强化其善于分析、指导与调控能力。区域经理和加工组长主要以主题培训、实操培训、自学+辅导等方式,在懂专业的基础上更加注重实操技能。要懂质量、会甩把、能评级,全面掌控烟叶生产与加工全过程的品质变化,成为烟叶外观评级与感官评吸兼通的职业“买手”型人才。

(三)注重技术比武快速跃升
鼓励员工参加行业职业技能竞赛,强化自学和集中训练相结合,培养一批国手省手;积极参与商业企业烟师技能比武、组织复烤企业选叶队伍烟叶分级技能比武,在切磋技

艺中共同提升;通过烟叶分级、质量检验以及复烤加工单项的理论考试和现场实操考试,培养一批复烤加工工匠。

(四)建立新型“师徒带”关系
按照自愿原则组织结对提升。提升的主要方向为烟叶评级标准,培养的目的是烟叶生产、收购进行预判和分析,对突发事件做到正确处理,提升业务技能。年青员工与烟叶评级技师结成对子,进一步提高实际评级操作技能;驻点人员与合作科研单位项目实施人结对子,参与项目开发、推进;与烟叶产区主检、技术中心质检人员交流提升;年青管理人员与处级干部结成对子,进一步提高实证分析、理论决策能力。

二、系统推进,培训方式方法先行实践

(一)系统推进员工培训
队伍在烟叶生产、分级、加工的实践能力是体现个人及队伍价值的必要条件。确立任职资格条件方式和技能提升方向,建立培训架构,解决“学什么”的问题;对管理、业务、技术进行受众分类,明确“谁来学”;推进技师上讲台,用讲师的专业化精神解决“由谁去讲”的问题。变集中式学习为分散式自学,变被动式提升为主动式提升,实现原料队伍学习全覆盖、常态化。

(二)创造条件提升员工技能
使国手省手团队参加五大烟草种植区省级以上烟叶审评会;业务人员全程参与采购区域烟叶审评会和技术中心对样收购制样。在基地建设实践中掌握生产管理技术,在烘烤工场中学习烟叶调制知识,在基层烟站提升甩把分级能力,在复烤加工过程中锻炼出工匠水准。

(三)以案例分享推进知识共享
实施现场“即时培训”,针对在烟叶生产、精准调拨、工业分级、复烤加工等实际工作过程中随时出现的案例(最好或最差),适时进行案例剖析,统一员工的动作、观念、技能。充分挖掘先进的管理理念、管理经验、管理成果,不定期组织开展交流学习;外出考察学习结束后,考察组应及时形成总结报告,以小课堂等方式进行内部交流、借鉴,实现知识共

享,推动中心整体管理水平持续提升。

三、情景模式,高技能人才价值引领业务保障

(一)从源头抓起,打开价值链首端“喇叭口”

贯彻“好烟叶是种出来的而不是买出来的”的思想,推行“联合实验室+驻点农艺师”工商研技术服务模式。业务员组成驻点农艺师队伍,帮助烟农提高烟叶等级,增加种烟收益;强化服务支持,通过专业化服务等降低烟农种烟成本。按照谁驻点、谁负责、谁协调原则,驻点人员做到“三个一”,即讲一堂课、跟进一个项目、提出一项合理化建议。

(二)从质量入手,实现采购价值“高回报”

组建大调研团队,摸清烟叶产情。通过产情调研,掌握产区烟叶的产量、质量情况,评估产区的年度保障力。建立联合巡检制度,提升调拨质量。采购人员预检选择优调拨,确保烟叶调拨质量高于当地平均水平。组成联合巡检组,确保执行标准不走偏。强化质量传导,从源头管控质量,把问题解决在基层,当日质量结果及时反馈给收购人员,批次质量结果及时反馈给收购站、年度质量结果反馈至产区生产部门。

(三)从输出发力,打好复烤加工“组合拳”

以区域加工中心为平台,工商成立区域加工中心管理中心,深度参与区域加工中心的建设和运营,把“黄金叶”制丝工艺需求和配方模块设计前置到加工中心实现。优化选叶操作人员、优选烟师队伍、选配选叶加工管理队伍,全面提升选叶能力和选叶水平。全面梳理加工流程,建立关键环节操作规范,找出影响集中定制化加工质量均匀稳定的关键点,实现烟叶加工指标可调可控。

四、递进培养,把握高技能人才培养规律

(一)“技术讲堂”集中学
举办烟叶分级、精选职业技能培训,烟叶评级技师上台授课,系统讲解烟叶评级员职

业标准,现场演练烟叶挑选规范操作。

(二)“深入一线”实践学
组织开展“进烟站、下烟田、入车间”活动,深入烟田,实地学习大田采收、鲜烟编杆、烟叶分级、烟叶挑选知识与经验,与烟叶技术人员交流经验。

(三)“小微课堂”日常学
运用中国烟草网络学院,开设烟叶技能培训网络课堂,向烟叶挑选人员定期推送,实时跟踪考核学习情况,发挥碎片化时间学习效应,引导学员养成日常学习习惯,推动技能培训学在日常、学在经常。

(四)“跟踪演练”督导学
由国手说给一线员工听,让他们知道正确的评级方法;现场演练做给大家看,向他们展示规范操作;让员工多做多练,吃透要领;跟踪检查,确保科学规范的专业化评级方法入脑入心。

(五)“效益联动”拉动产
鼓励开展烟农合作社社员技术互助,为他们技术交流提供便利,安排烟叶技术人员跟踪协调,为烟叶从业人员学习生产技术创造条件。在烟叶生产技术服务上,探索建立驻点人员与种烟农户收益状况挂钩的考核机制,提升工作积极性,引导烟叶从业人员主动学习提升烟叶生产、收购定级技能。

(六)“项目包干”责任学
加快烟叶评级流动定级推广步伐,促进定级员采购责任区流动,实现定级技能的交流提升。按照定事、定责的原则,推行烟叶收购项目制管理,研究制定收购项目内各岗位职责清单,切实提升烟叶等级评定水平。

(七)“榜样价值”引导学
建立技能人才使用管理制度,深入生产收购一线指导具体生产收购。明确技能人才以落实技术要求、培养人才为工作重心,最大程度发挥技能人才价值。加大烟农合作社、种植大户的技术培养力度,通过鼓励技能人才

受邀为种植大户进行授课等方式,提升烟叶生产相关方法技术技能水平。

五、实战历练,助推高技能人才价值跃升

(一)烟叶审评会议
组织国手省手团队参加省级烟叶审评会;分中心经理层参与市级产区烟叶审评会;业务人员全程参与采购区域烟叶审评会和技术中心对样收购制样;工艺技术人员全程参与复烤环节对样检验与工业分级工作。

(二)基地生产实践
业务技术人员要在基地建设实践中掌握生产管理技术,在烘烤工场中学习烟叶烘烤技能,在基层烟站提升甩把分级能力,在复烤加工过程中锻炼出工匠水准。

(三)技能培训基地
充分利用行业技能培训基地,通过参与工艺管理、数据记录、加工操作、课件制作、言语表达、实战管理、总结归纳等7个技能模块培训,提升实操技能水平。

(四)生产一线传播
鼓励员工走上讲台,拓展培训覆盖范围,以通俗语言和直观概念,使目标指向更直观、更明了、更形象,让产区和烟农更容易理解什么是工业喜欢的“好烟叶”。

(五)技术力量依托
依靠技术依托单位的技术力量,在基地单元内积极开展科研项目和对性的试验研究;和原料研究室加强合作,驻点农艺师全面参与项目研发、课题建设,达到项目实施和人才培养“双赢”的目的。

(六)技能代际传承
培养高技能人才。对取得技师以上资格人员,积极组织参加样品审定、感官评吸、质量检验、项目开发等,拓展关联式技能,为带队伍做好人才储备。

(作者单位:河南中烟工业有限责任公司)

遗失声明

成都海鑫达汽车销售服务有限公司,在2019年10月2日,不慎遗失<<中华人民共和国机动车整车出厂合格证>>(合格证编号:WDR06PKZ407925;车型:LZ6520MQ20M;车架号:LGG7E3D25KZ407925;发动机号:SSQ3037)。

成都海鑫达汽车销售服务有限公司