

完善四方面机制 激活民企债券融资工具

□国家金融与发展实验室特聘研究员 刘康

民企债券市场信用环境改善

在当前民企融资的困境下，由央行出资以缓解信用风险、担保增信的方式支持民营企业债券融资，有助于改善目前投资主体风险偏好与民营企业风险特征不匹配的结构问题，促进民企债券在一级市场的发行融资，缓解民营企业融资难的问题。投资者在一二级市场购买民企发行债券时，可以同时购买信用风险缓释工具来降低购入、持有民营企业债券所承担的信用风险。

通过人民银行再贷款带动民企融资扩张，可有效撬动市场资金参与民营企业债券投资，推动政府公共资金杠杆作用最大化。同时，央行研究局前期也撰文指出，支持工具以自救为前提，尊重市场规律，会遵循有的放矢原则，也会适时退出。

从国际经验来看，政府在支持中小企业发展中，常对中小企业进行风险分担、能力发展援助与技术支持在内的一揽子综合金融服务，一般由政府、开发性机构及私人部门之间协调合作，通过支持金融机构间接支持企业、直接支持民企两种方式，实现政府公共资金杠杆作用的最大化。国际上，各国民政府已有通过对资金提供机构提供私募股权投资、资产组合担保、增信和技术援助等支持，提升金融机构抗风险及贷款能力，从而间接支持企业融资的许多成功先例，如新加坡政府推行的“特别风险分担计划”、欧盟投资基金发起的“欧洲支持微型金融机构联合行动项目”等。近期央行创新推出的债券融资工具，也是通过政府政策创新间接提升金融机构风险抵御能力，从而提升民企融资可得性的一种积极尝试。