债务担保是系统性金融风险的一个重要源头

——评《或有事项信息披露及其经济后果:理论与实证》

刘志远

党的十九大报告明确将“防范化解重大风险”列为三大“攻坚战”之首,而防范化解系统性金融风险是其中最重要内容之一。党的二十大报告也特别指出:“要加强和完善现代金融监管,强化金融稳定保障体系,依法将各类金融活动全部纳入监管,守住不发生系统性风险底线”,防范化解系统性金融风险应是题中之义!

自2008年全球金融危机爆发以来,我国的宏观杠杆率不断升高,其中非金融企业的杠杆水平是最高的。根据国家资产负债表研究中心的数据,截至2021年底,我国非金融企业的杠杆率已经达到了154.8%。在当前新冠肺炎疫情依然肆虐的背景下,大多数企业面临着巨大的经营压力,在如此高的杠杆率水平下,部分企业的存活可能也会变得异常艰难!然而,企业之间的债务担保构成了一张张巨型的担保网络,一旦其中部分企业无法偿还债务甚至是破产倒闭,这些巨型担保网络就将牵动整个网络中的企业,造成“多米诺骨牌效应”,极易引发系统性金融风险。例如,最近一年多来闹得沸沸扬扬的“恒大事件”就是一个典型案例。根据中国恒大2020年的年报,恒大对外债务担保规模接近5800亿,此外恒大也有近2万亿的债务,这其中又涉及到大量其他企业为恒大的债务提供担保,这些巨额债务担保也必然牵涉到各类银行、信托公司、供应商等市场主体。若非国家相关部门一直在积极稳妥地处理恒大的债务风险,恒大可能早已走向破产,牵一发而动全身,其中蕴含的系统性金融风险可想而知。

西安交通大学张俊瑞教授及其团队撰写的学术专著《或有事项信息披露及其经济后果:理论与实证》对债务担保行为带来的经济后果进行了深入研究和探讨。具体而言,该书从债务担保行为对担保方审计意见、会计稳健性、债务融资成本、担保定价及风险传递等各方面影响的视角展开了深入理论分析和实证研究。以往的各类理论研究更多地关注债务担保为借款企业带来的诸如缓解融资约束、降低融资成本等各类好处,而该书则从担保提供方视角关注了债务担保行为中所蕴含的风险,为读者客观全面看待债务担保的经济后果提供了独特视角。

总之,该书不仅完善了债务担保的相关理论研究,具有较高的学术价值,而且促进了政府监管部门、各类市场投资者等对企业债务担保行为的认识,具有较强的应用价值,为防范系统性金融风险做出了贡献。该书汇集了张俊瑞教授及其团队的集体智慧,是或有事项理论研究的一项重大成果,值得政府监管部门、企业管理人员、学术研究人员及各类资本市场投资者进行研读学习。

(作者系南开大学教授)

在贵州深山用匠心践行开路先锋

记中铁三局桥隧公司贵南高铁项目经理弭辉

刘伟

自进入中铁三局桥隧公司贵南项目以来,弭辉始终保持蓬勃向上的精神状态。弭辉建立起一整套确保进度的制度办法,并严格落实考核、责任到人,督促进度,保障贵南高铁的如期开通。

在项目建设中,他事必躬亲,从严寒到酷暑,始终以饱满的精神面貌投身于工程建设之中。他常常讲:“既然站到了这个位置,那就有了责任。”管段内所有工点均处于山间、河谷地带,地势起伏较大,施工难度系数较高,其中上寨一号隧道是最具有代表性工点,隧道洞口位于山体中部,周围地形起伏较大,沟股下切较深,紧挨陡崖陡坡,施工条件极为艰难。在接到施工任务后,他果断接受挑战,亲自带领施工员、技术员翻山越岭了解周围地形,工区的技术负责人劝到:“这些事情让我们工程技术员来做吧,您在项目部指挥就可以了。”弭辉却说,亲眼看看心里有底。于是,他挑灯夜战制定方案,开山劈路修建便道,改变了先天性受限条件,打开了施工局面。在隧道施工过程中弭辉合理安排,三次优化开挖方法,两次完善出洞方案,采取各种有效措施,克服了严重偏压、沉降量大、初支变形大等施工难题,经过210个昼夜的顽强拼搏,终于取得了上寨一号隧道顺利贯通。

在施工建设者们的世界中,只有工期没有假期,理解了就无悔,懂得了就无怨。为加快工程建设步伐,连续4年的春节和国庆他都坚守工作岗位,放弃了与家人团聚的机会,把激情似火的青春贡献给了祖国的铁路建设。

在科技创新方面,他和总工一道带领技术团队钻研工艺、工法。开发工法1项,专利12项(其中海外2项),在国家级期刊发表论文6篇,为提高行业施工水平献谋献策。

在工程建设一线,有无数和他一样的干部,他们扎根一线,解决了一个个施工难题。是他们“唯有拼搏多壮志,敢教日月换新天”的攻坚精神,才能建设出精品工程、样板工程,“三局担当”“三局品质”在他们身上体现得淋漓尽致,惟愿“桥通天下,隧贯山河”。

南安市第二座500千伏变电站——洋荷变正式投运

傅泓源 阙小生

11月28日,福建南安洋荷500千伏输变电工程正式投运。该工程是国家“十三五”电网规划项目之一,为南安市境内第二座500千伏变电站,是构成福建电网500千伏骨干网架的关键性工程。

据悉,洋荷500千伏变电站工程于2021年3月开工建设,本期新建1000兆伏安容量主变1台,500千伏出线4回、220千伏出线8回,60兆伏安并联电抗器1组,60兆伏安并联电容器2组。配套线路由已建的泉州—大圆500千伏双回线路开断进洋荷变电线路工程,新建线路总长度为16.5km,新建铁塔41基。项目总投资约3.7亿元。

洋荷输变工程投运后,将满足泉州西北部特别是南安地区负荷的供电需求和发展需要,缓解福建通港和大园500千伏变电站供电压力,提高区域电网供电能力和供电可靠性,进一步提升泉州电网的安全稳定水平,进一步加强全省500千伏电网的网架结构,在服务构建新发展格局中作出贡献。

近年来,国网南安市供电公司按照电网建设适度超前于经济发展的原则,坚持“宁可电等发展,不让发展等电”理念,深入贯彻党的二十大精神,扎实推进实施新时代电力“双满意”工程落地。今年以来,完成110千伏洪濑变、新明变、大宇变、桑林变、扶茂变等5座变电站扩建工程,完成兴泉铁路泉州玉湖牵引站110千伏外部供电工程等4个输电线路工程投产送电,为南安市经济发展注入充沛电能。

双流区空中客车飞机全生命周期工程稳步推进

四川双流区空中客车飞机全生命周期服务项目用地面积约919亩,规划建设停放125架飞机,能充分满足客户停机、存储、维修、升级、改装、拆解到回收的全部需求,从7月26日开始动工,场道区的地基与基础处理已完成80%,开挖回填完成20%;工作区大部分已进入主体施工阶段,还有部分区域正在进行地基处理。以工作区的B01办公楼为例,当前已经完成了钢结构短柱安装,钢筋也完成了隐蔽验收,正在进行模板安装工作,随后将浇筑混凝土。 (龚友国)

中国十九冶印尼德信3号高炉炉壳顺利封顶

近日,中国十九冶承建的印尼德信钢铁有限公司一期扩建至600万吨钢铁项目3号1780立方米高炉炉壳顺利封顶。该项目主要施工内容为新建一座1780立方米高炉及其配套系统。3号高炉炉体高约41米,炉体最大直径为12.55米,炉壳共19带。从高炉第一带炉壳吊装直至此次高炉顺利封顶,项目团队克服了不利因素影响,齐心协力,迎难而上,确保了高炉炉壳顺利封顶,推动了工程施工全面进入高炉设备及管道安装阶段。 (肖大庆)

夯实基层治理构架 提升社区基层治理能力

今年以来,安徽省合肥市庐阳区海棠街道荷塘社区党委以小区治理为抓手,延伸党建“神经末梢”,持续推动社区治理赋能升级,打好基层治理“组合拳”。社区党委把小区作为基层治理基本单元,按照“社区党委—小区党支部—楼栋党小组”完善三级组织体系,充分发挥党组织战斗堡垒作用。在小区按照“小区党建指导员+党组织书记+红色小管家”模式组建治理团队。“红色小管家”从居民党员中择优选聘,主要负责入户走访等服务群众工作。(佘唐)

携手共学二十大精神 企地共建启新程

2022年11月30日,一场特别的签约仪式在中国中铁上投青岛地铁5号线09工区中铁上海局拉开序幕。以联建促进党建升级,项目部扎实推进“提升党组织政治功能和组织功能”,在实干中推动党的二十大精神入脑入心。签约仪式上,项目党支部副书记郑红革与社区党委书记辛若贵达成共识,将力创合规守纪完成建设,文明施工减少扰民。签约仪式上,辛若贵代表社区向项目部赠送了锦旗,感谢项目部向社区捐赠防疫物资及核酸采样集装箱,感激项目部与社区、市民统一战线,共克时艰。 (张鲁渝 杜引娣)

中铁四局滨湖花园项目部开展主题党日活动助农销菜

“看着大片田地里的萝卜,在寒流来临之前顺利销售,心里踏实多了。”11月27日,中铁四局滨湖花园联合党支部青年党员志愿者衣冉情不自禁地感慨到。安徽省蚌埠市经开区长淮卫镇余滩村农田的萝卜遇到滞销难题,蚌埠市恒泰建设发展有限公司联合中铁四局滨湖花园项目党团员、志愿者们了解情况后,及时开展“联合党建强引领 厚植关爱助农情”主题党日活动。他们上门帮忙采摘萝卜、微信朋友圈及时推销,帮助农户们解滞销难题。 (殷路新)

社址:北京海淀区紫竹院南路17号 邮编:100048 账号:10282000000248270 开户行:华夏银行北京车公庄支行 户名:《中国企业报》股份有限公司 电话:68701052(总编室)68485798(办公室)68701050(发行部)13683180392歌女士 工人日报社印刷厂印刷(北京市东城区安德路甲61号)