

作者：简尚波

邮箱：research@fecr.com.cn

我国乡村振兴战略实践及其债券融资分析

摘要

乡村振兴是2017年以来我国推进实施的一项重大战略，当前国民经济和社会发展形势下，深入推进乡村振兴，具有拉动内需，促进宏观经济稳增长；增强农村居民福祉，促进社会公平发展；深入推动国民经济高质量转型发展等丰富意义。

乡村振兴任务艰巨，需要制度支撑赋能。总体上，我国乡村振兴制度体系大致形成以十九大报告相关表述、《中共中央 国务院关于实施乡村振兴战略的意见》《乡村振兴促进法》等为重要纲领文件，以多部门相关政策为分支的制度体系。依据相关政策，乡村振兴包括农业农村基础设施建设、乡村产业发展、投融资环境建设以及绿色发展、科技创新等重点领域。

在市场和政策支持下，我国乡村振兴债券市场呈现地方债、金融债、非金融企业债务融资工具、公司债、企业债等各类券种设立乡村振兴专项债的“多点开花”格局。其中，乡村振兴地方债、“三农”金融专项债等发展较早、规模较大，乡村振兴公司债起步较晚但增势显著。五类乡村振兴债券发行市场总体增势良好，尤其2021年以来发行规模实现井喷并大致企稳。

展望未来，乡村振兴债券市场发展前景广阔、明朗，需要加强相关政策资源衔接协调，提升债券市场支持乡村振兴的精准性与普惠性，加大对乡村绿色发展和科技创新等领域支持力度，促进债券市场、乡村振兴双向互动发展。

相关研究报告：

- 1.为乡村发展添上金融“羽翼”——乡村振兴专项债券市场初览，2022.10.12
- 2.县城新型城镇化企业债市场发展聚焦，2021.4.28

2022年10月，党的二十大报告明确提出“全面推进乡村振兴”的号召，随后农业农村部等八部门发布《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》。稍早前的2022年4月，中央财经委员会第十一次会议将农业农村基础设施建设作为全面加强基础设施建设的重要组成部分。近期相关政策发布与实践表明了我国乡村振兴战略的重要性。本文在分析乡村振兴重要意义基础上，依据我国乡村振兴的政策法律环境，梳理分析了乡村振兴战略实践要点，并针对乡村振兴的重要支持因素——债券融资现状与前景展开分析思考，以供有关各界参阅。

一、乡村振兴基本含义及其现实意义

2017年，党的十九大报告首次明确提出“实施乡村振兴战略”号召，提出了“扎实推动乡村产业、人才、文化、生态、组织振兴”的要求。十九大报告指出：农业农村农民问题是关系国计民生的根本性问题，必须始终把解决好“三农”问题作为全党工作的重中之重。要坚持农业农村优先发展，按照产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的总要求，建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，加快推进农业农村现代化。2021年6月，《乡村振兴促进法》启动实施。根据该法，乡村振兴的实质内容包括“开展促进乡村产业振兴、人才振兴、文化振兴、生态振兴、组织振兴，推进城乡融合发展等活动”。

结合乡村振兴战略实践背景与形势，我国实施乡村振兴战略至少蕴含以下几个方面的重要现实意义。

（一）拉动内需，促进宏观经济稳增长

乡村经济发展是我国经济发展相当重要的组成部分，涉及农业农村基建、乡村产业发展等丰富内容。

基建投资是固定资产投资三大主力之一，图1显示，近年基建补短板政策等推动下，基建投资增速呈现止跌回升之势，对于拉动固定资产投资增长发挥积极作用。图2则显示，2021年以来受疫情等影响，国民经济增速下行，2022年前三季度GDP同比增长3%，较2021年同期增速（9.8%）大幅下行；自2021年一季度以来，投资、消费、净出口“三驾马车”对经济增长的拉动力以下行为主，2022年第三季度呈现边际趋暖迹象。展望未来，近期我国疫情防控政策不断调整优化，包括基建投资等内需因素有望加快经济增速修复。

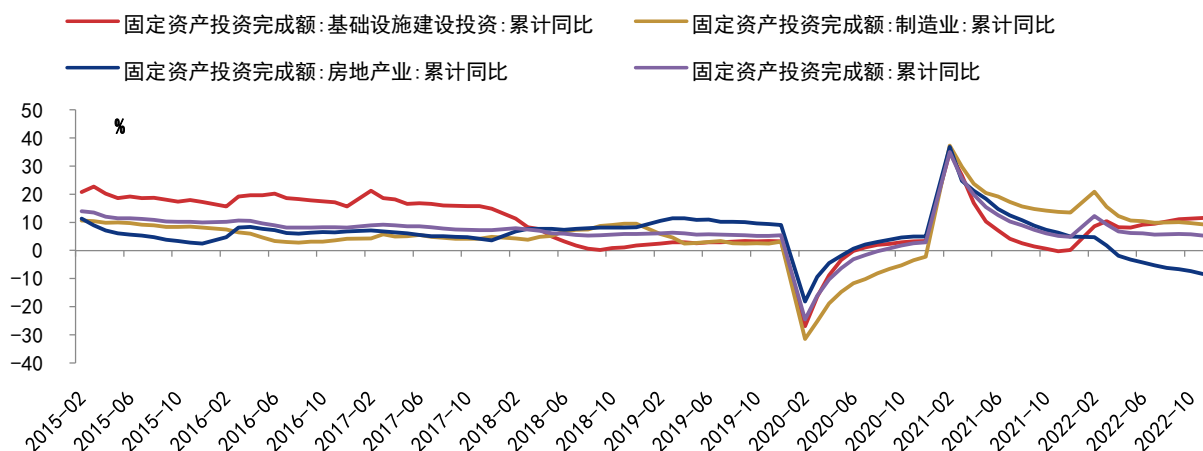


图1：固定资产投资及其主要构成因素增长情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

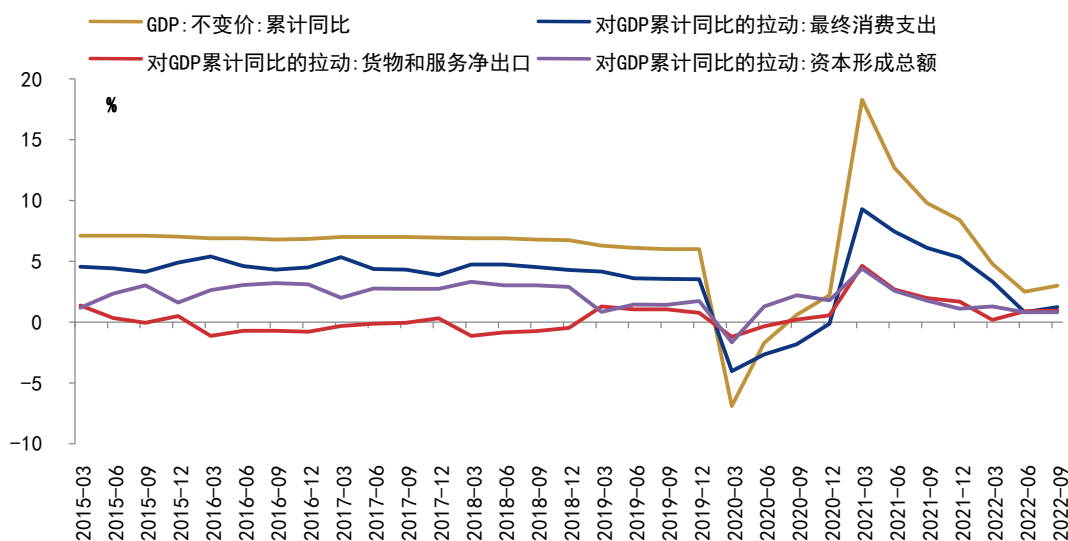


图2：近年“三驾马车”对GDP增长的拉动效应

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从农业农村基建来看，标准化农田、水利设施、农村交通运输体系、城乡冷链物流、规模化供水工程、农村污水和垃圾收集处理等农业农村基础设施建设是当前我国全面加强基础设施建设的重要内容。从总体上而言，农业基建是我国基建薄弱环节，但也意味着还有巨大发展潜力。图3为住建部针对2020年全国城市、县城和乡村市政公共设施水平的统计，全国乡村市政公共设施包括燃气、供水、绿化、污水处理和生活垃圾处理等诸多方面状况均显著落后于全国城市以及县城水平。此外，乡村道路、电网等设备质量相对城市较差，互联网普及率显著弱于城市。据中国互联网络信息中心(CNNIC)报告显示，截至2022年6月，我国城镇网民达7.58亿、互联网普及率达82.9%；农村网民达2.93亿、互联网普及率为58.8%。

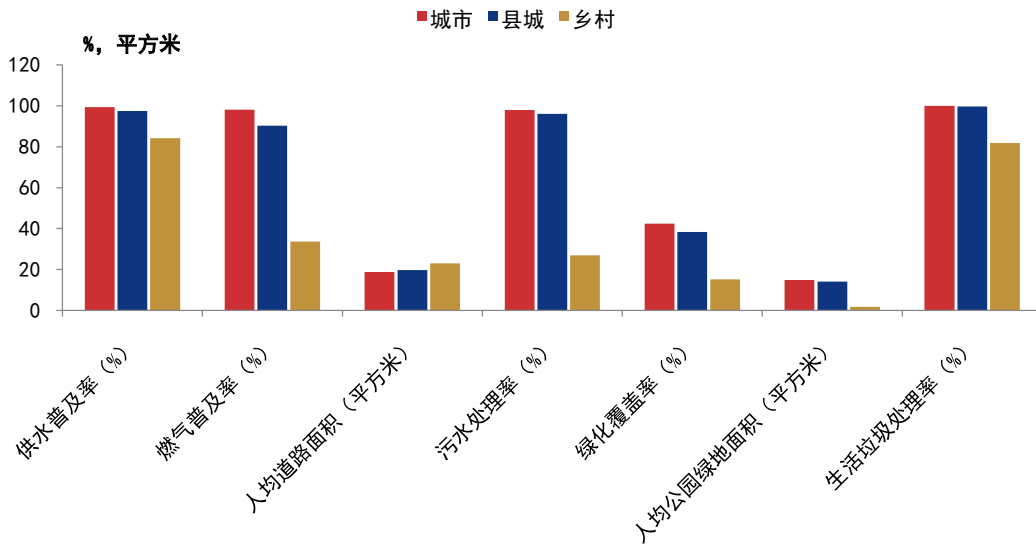


图 3: 全国城市、县城、乡村市政公共设施水平比较 (2020 年)

资料来源: 住建部, 远东资信整理

此外, 加快乡村产业发展对于国民经济稳增长同样有着积极意义。我国乡村产业丰富多元, 广泛涉及大农业、农副产品加工、旅游、康养、特色手工、文娱、建筑等广泛内容, 蕴含巨大发展潜力。其中, 2021 年, 第一产业增加值 83086 亿元, 同比增长 7.1%, 第一产业增加值占 GDP 比重达 7.26%。

(二) 增强农村居民福祉, 促进社会公平发展

乡村振兴作为脱贫攻坚后的又一场攻坚战, 对于带动农民增收致富、改善农村生产生活状况, 提高广大农村居民的获得感、幸福感有着重大意义, 这对于我国缓和城乡二元结构矛盾, 缩小城乡生活差距, 促进全社会和谐公平发展也具有积极影响。

全国第七次人口普查显示, 截至 2020 年 11 月, 我国居住在乡村的人口为 50978.76 万人, 占全国 14.12 亿总人口的 36.11%。从总体而言, 广大农村仍然是我国居民生活状况相对薄弱环节, 农民致富问题关系我国全面建设社会主义现代化强国大局。具体来看, 2022 年前三季度, 按常住地分, 城镇居民人均可支配收入 37482 元, 农村居民人均可支配收入 14600 元, 相当于城镇居民的 38.95%。图 5 显示, 近年乡村居民人均可支配收入落后于城镇居民的差距持续扩大。

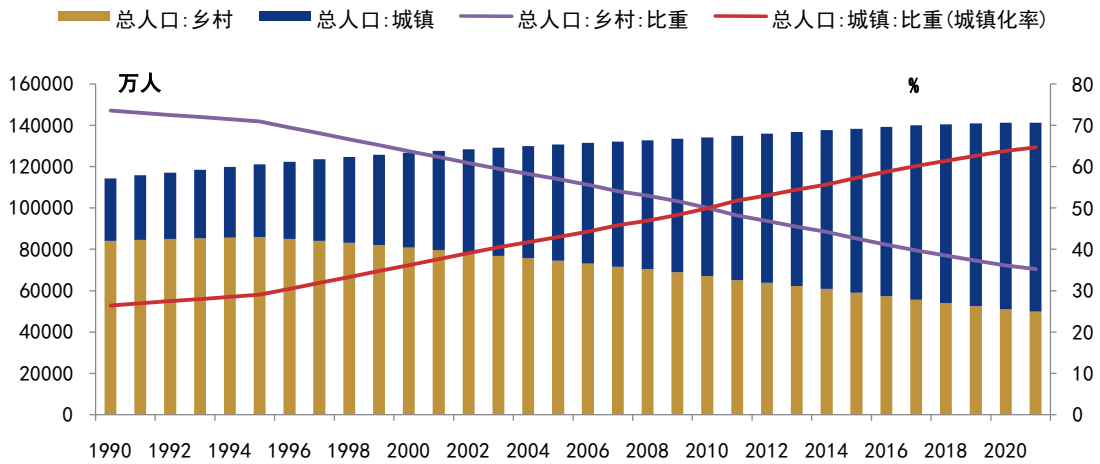


图4：我国人口数量和结构变化

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

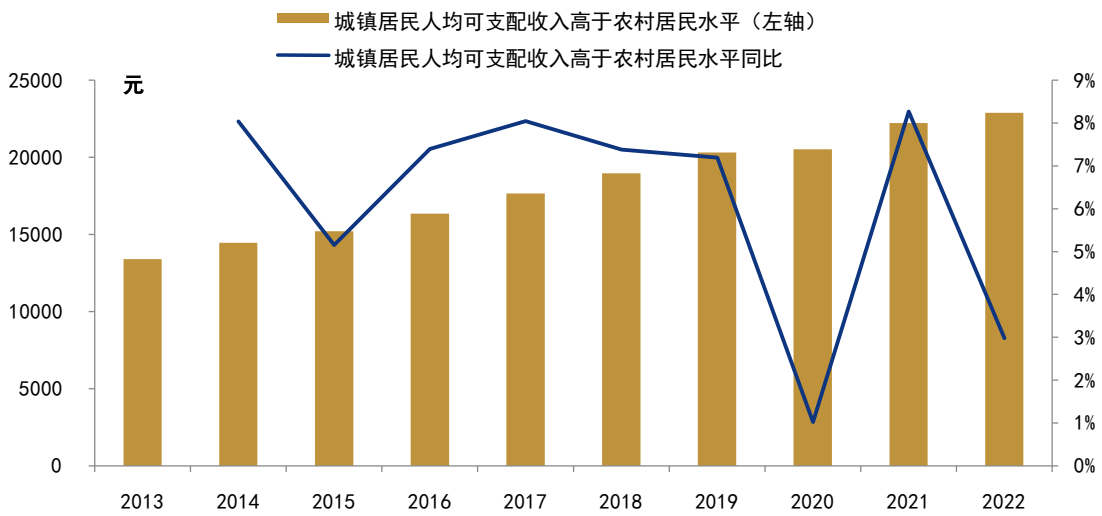


图5：城乡居民收入差距变化 (历年前三季度)

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（三）深入推动国民经济高质量转型发展

我国经济高质量发展离不开人口规模占全国近40%、土地面积占全国90%以上的广大乡村地区发展和繁荣，乡村地区是我国推动高质量发展的重要组成和相对薄弱板块。结合相关战略、政策和实践来看，我国乡村振兴正在深入贯彻“绿色、创新、协调、开放、共享”的新发展理念，突出高质量发展战略导向，现举例说明如下。

农业绿色发展深入推进。2018年,《中共中央 国务院关于实施乡村振兴战略的意见》明确指出:“要推进乡村绿色发展,打造人与自然和谐共生的发展新格局。”从实践来看,据农业农村部负责人介绍,近年我国农业绿色发展取得的成效包括农业资源得到有效保护、农业面源污染得到有效遏制、农业生态系统得到有效修复、绿色低碳产业链条加快构建等方面。另据中国农业科学院等发布《中国农业绿色发展报告 2021》显示,我国农业绿色转型成效明显,农业绿色发展水平稳步提升达到新高,为保障国家粮食安全、生态安全和乡村振兴提供了重要基础支撑。

创新驱动赋能乡村振兴。近年以来,科技创新对于推动农业现代化、数字化发挥着重要作用。据光明网提供信息(彭超,数字乡村建设成效分析与关键问题,光明网,2022-08-29),我国数字乡村建设发展较快、成效显著。乡村数字基建持续推进,现有行政村已实现“村村通宽带”。农业现代化方面,我国农业现代化整体处于转型跨越初期阶段,东部沿海发达地区、大城市郊区、国有垦区和国家现代农业示范区等已基本实现农业现代化,包括电子信息、生物科技、装备技术等领域科技应用创新对农业现代化起到关键作用。

二、透过政策内容理解乡村振兴建设重点领域

党的十九大报告首次提出实施乡村振兴战略以来,乡村振兴大致呈现以十九大报告相关表述、《中共中央 国务院关于实施乡村振兴战略的意见》以及2018年中央一号文件、2021年中央一号文件等为重要纲领文件和顶层设计(“1”),以农业农村部、发改委、财政部、交通运输部、生态环境部、科技部、人民银行等各部门出台的乡村振兴相关支持政策为分支(“N”)的“1+N”乡村振兴支持制度体系。

“1”是指顶层设计或纲领性文件。如上所述,2017年,十九大报告首次提出乡村振兴战略。2018年2月,《中共中央 国务院关于实施乡村振兴战略的意见》(2018年中央一号文件)发布,首次明确了乡村振兴战略“三步走”时间表,其中提出:到2035年,乡村振兴取得决定性进展,农业农村现代化基本实现;到2050年,乡村全面振兴,农业强、农村美、农民富全面实现。2021年,《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》(2021年中央一号文件)发布,提出了实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的任务,“乡村振兴”正式取代“脱贫攻坚”成为农村改革新的战略方针。“N”主要是指国务院各部门近年出台的包括农业农村基建、乡村产业发展、科技创新、绿色发展、企业融资支持等诸方面乡村振兴支持政策。

本文综合关于乡村振兴的纲领性文件以及各部门政策,针对农业农村基建等乡村振兴五大重点领域述评如下。

(一) 农业农村基础设施建设

农业农村基建是我国基建相对薄弱环节。加强农业农村基建发展,是基建补短板的重要内容,有利于改善广大乡村与外部地区密切联系,推动农村产业发展,巩固扩大粮食、作物生产能力,进而对于维护国家安全稳定具有积极意义。

2017年11月，党的二十大报告提出，统筹乡村基础设施和公共服务布局，建设宜居宜业和美乡村。2022年4月，中央财经委员会第十一次会议提出了“要加强农业农村基础设施建设”的要求。2022年10月，农业农村部等八部门印发了《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》（下称《工作方案》）。

结合有关政策内容来看，农业农村基础设施建设政策重点包括农田水利设施、农村交通运输体系、城乡冷链物流、规模化供水工程、农村污水和垃圾收集处理等各方面设施建设，建设的目的在于促进宜居宜业和美乡村建设，推动农业农村现代化建设。据《工作方案》，近期农业农村基建突出重点包括“抓好大中型灌区等水利设施、小型农田水利设施，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设”。

（二）乡村产业发展

如果说基础设施建设是乡村振兴的重要基础和前提，那么产业兴旺则是乡村振兴的重点与核心。唯有产业兴旺，乡村才能真正走向振兴。二十大报告将“产业振兴”置于五大乡村振兴之首，乡村振兴促进法将“产业兴旺”置于乡村振兴五大要求之首，足以反映产业发展对于推动乡村振兴的关键与重要作用。

2018年，《中共中央 国务院关于实施乡村振兴战略的意见》关于“提升农业发展质量，培育乡村发展新动能”，提出了夯实农业生产能力基础、实施质量兴农战略、构建农村一二三产业融合发展体系、构建农业对外开放新格局等具体要求。2020年7月，农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025年）》明确了提升农产品加工业、拓展乡村特色产业、优化乡村休闲旅游业、发展乡村新型服务业等规划任务。2022年10月，二十大报告指出了“加快建设农业强国”的目标。针对农业发展，二十大报告具体提出了“深入实施种业振兴行动”“发展设施农业，构建多元化食物供给体系”以及“发展乡村特色产业”的号召。

其中，“种业”具有“农业芯片”的美誉，对于确保国家粮食安全等战略问题具有高度重要性。据媒体报道（姚璐，全面实施种业振兴行动，经济日报，2022-03-15），我国拥有近6400家持证种子企业，注册资本在1亿元以上的有384家，仅占6%，种子企业市场销售额在全球占比仅10%。而欧美国家种业公司凭借起步早、种质资源丰富、技术工艺领先和成熟一体化经营模式，占据着国际种业市场大部分市场份额。由此可见我国种业现状折射出我国与农业强国相比还有明显差距，我国乡村振兴相关政策不断强调种业振兴，原因就在于我国种业的重要性及其发展必要性。2022年中央一号文件对全面实施种业振兴行动方案做出具体部署，2022年《政府工作报告》也提出，加快推进种业振兴，加强农业科技攻关和推广应用。

设施农业是在环境相对可控条件下，采用工程技术手段，高效生产动植物的一种现代农业方式。发展设施农业有助于克服传统农业局限性，促进农业高产、高质、绿色发展，这对于缓和我国耕地资源紧缺矛盾具有积极意义。近年，我国不断出台新政促进设施农业规范发展，其中：2008年，农业部发布《关于促进设施农业发展的意见》；2019年，自然资源部、农业农村部联合印发《关于设施农业用地管理有关问题的通知》，以促进用地管理改进与规范。农业农村部最新数据显示，我国设施农业面积达4270多万亩，占世界设施农业总面积的80%以上。展望未来，在政策支持、市场广阔需求和科技进步等支撑下，我国设施农业发展前景仍然十分广阔。

乡村特色产业外延十分丰富，包括但不限于乡村特色旅游、康养、文化、种养、特色手工等繁多种类，这是帮助全国各地农民增收致富的有利途径。近年来，有关部门持续出台政策对于乡村特色产业发展予以指导和支持。其中，2020年3月发布的《中共中央 国务院关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》指出了“支持脱贫地区乡村特色产业发展壮大”的意见。2021年4月，农业农村部、发改委等十部门《关于推动脱贫地区特色产业可持续发展的指导意见》提出了“实施特色种养业提升行动”等指导意见。

（三）推动乡村绿色发展

乡村绿色发展关系到全国绿色低碳发展大局，近年我国陆续出台政策指导乡村绿色发展，其中包括：

2021年12月，国家能源局等三部门印发《加快农村能源转型发展助力乡村振兴的实施意见》提出了农村能源绿色低碳试点等目标，明确了培育壮大农村绿色能源产业等举措。

2021年8月，农业农村部等六部门印发《“十四五”全国农业绿色发展规划》，作为我国首部农业绿色发展专项规划，提出了加强农业资源保护利用、加强农业面源污染防治、加强农业生态保护修复、打造绿色低碳农业产业链、健全绿色技术创新体系等规划任务。

2021年12月，中办、国办印发《农村人居环境整治提升五年行动方案（2021—2025年）》，明确了扎实推进农村厕所革命、加快推进农村生活污水治理、全面提升农村生活垃圾治理水平、推动村容村貌整体提升等行动方案。

2022年7月，农业农村部、发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》，方案围绕种植业节能减排、畜牧业减排降碳、渔业减排增汇等六项任务，提出实施稻田甲烷减排、化肥减量增效、畜禽低碳减排、渔业减排增汇、农机绿色节能、农田碳汇提升等十大行动。

2022年10月，国家林业和草原局等四部门联合印发《“十四五”乡村绿化美化行动方案》，提出要发展绿色惠民产业，结合乡村绿化，充分挖掘绿色产业发展潜力。

（四）实施乡村振兴科技行动

乡村振兴科技行动能为乡村振兴注入科技支撑力量，实现农业农村现代化发展。近年以来，国务院及其部门等发布的有关科技领域支持乡村振兴的政策主要包括：

2018年1月，《国务院办公厅关于推进农业高新技术产业示范区建设发展的指导意见》出台，针对国家农业高新技术产业示范区提出了培育创新主体、做强主导产业、集聚科教资源等重点任务；同年9月，农业农村部办公厅关于印发《乡村振兴科技支撑行动实施方案》，提出了“打造1000个乡村振兴科技引领示范村（镇）”“培育一批引领乡村振兴的新型农业经营主体”等实施重点；同年12月，《国务院关于加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》，提出到2025年，农机装备品类基本齐全，重点农机产品和关键零部件实现协同发展，产品质量可靠性达到国际先进水平。

2020年6月，科技部印发《国家农业科技园区管理办法》，针对区申报、审核、建设、管理、验收、监测、评价和评估等工作做出规定。2021年12月，农业农村部印发《“十四五”全国农业农村科技发展规划》，针对强化农业农村科技创新、重塑中国特色农业农村科技创新体系、体制机制改革创新等明确具体任务举措。

2022年8月，中国科协、国家乡村振兴局《关于实施“科技助力乡村振兴行动”的意见》发布，明确了搭建平台、壮大队伍、丰富资源、精准服务等八个方面重点任务，团结动员广大科技工作者大力开展“科技助力乡村振兴行动”。

（五）乡村振兴领域融资环境建设

推动乡村振兴，相关企业和项目对资金的支持需要有尽可能充分保障。由于村镇企业普遍规模不大、信用不强等原因，“三农金融”成为我国金融领域薄弱环节，融资渠道缺乏、金融机构设置简单等问题突出，“三农”金融供给不足对于推动乡村振兴显然不利。中国社科院财经战略研究院发布《中国“三农”互联网金融发展报告(2017)》显示，中国“三农”领域金融缺口约为3万亿元。

针对乡村振兴相关融资问题，近期国家有关部门出台了改善乡村振兴融资环境的相应政策。2019年1月，人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部等五部门印发《关于金融服务乡村振兴的指导意见》，针对面向乡村振兴的金融重点支持领域、金融产品和服务创新、金融基础设施建设等明确指导意见。该《指导意见》具体提出要加大多层次资本市场支持力度，支持符合条件的涉农企业上市融资，鼓励开发性、政策性金融机构在业务范围内为乡村振兴提供中长期信贷支持，加大商业银行对乡村振兴支持力度，以及创新债券市场融资工具和产品，持续提高农业保险的保障水平等意见。关于创新债券市场融资工具和产品，该《指导意见》强调了地方债、“三农”专项金融债、非金融企业债务融资工具等债券对乡村振兴的支持。

2021年，人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局等六部门《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》发布，重点包括“加大对重点领域的金融资源投入”“丰富服务乡村振兴的金融产品体系”等政策内容。《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》针对“投融资机制”提出了“对有条件的项目推行政府投资与金融信贷投资联动”“鼓励社会资本合作建设运营农业农村基础设施投资项目”等具体方案。

三、乡村振兴的金融支持实践与前景——从债券市场建设角度

近年以来，我国乡村振兴债券市场呈现出多类品种“多点开花”局面，2014至2022年，五类乡村振兴债券累计发行达3610.66亿元，支持的发行主体数量达到209家，对于乡村振兴发挥了资金支持作用。由于各类乡村振兴债券的发展历程、规模变化、支持重点、券种特征等有所差异，以下针对五类乡村振兴债券细分市场逐一展开分析。

（一）乡村振兴地方债：支持覆盖基建、生态环保、产业等领域，市场发展潜力明显

2017年8月，财政部印发《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》，地方政府项目收益专项债券迎来发展机遇。作为地方政府项目收益专项债的分支，乡村振兴专项地方债市场起步于2018年，自2018至2022年（下称“期间”），11个地方政府累计发行74只、936.37亿元乡村振兴专项债券，募集资金用途涉及用于乡村基础设施建设、生态环境保护、产业经济发展等领域，其中包括高标准农田、水利建设等基础设施领域。从区域分布来看，期间发行的乡村振兴专项债券主要集中于四川、江苏、江西三省，其次包括山东、河南、云南、福建等省份。广东、浙江、北京、上海等经济发达省份，以及湖南、湖北、广西、黑龙江等农业大省都无该券种发行。从总体发行规模来看，2019年乡村振兴地方债呈现爆发性增长，2021年达到顶峰；2022年发行额同比下降34.98%，尽管地方政府专项债同比增长4.08%，但乡村振兴专项债市场明显降温。

综上所述，未来乡村振兴地方债在发行主体拓展、发行规模增长等方面有发展潜力，从而显著改善乡村振兴地方债发行额的区域布局不均衡现状；针对高标准农田建设、冷链物流、污水处理和生活垃圾处理等农业农村基建重点项目的支持也有待加强，尤其针对乡村振兴领域的公益性较强的项目，可能需要地方债发力支持。

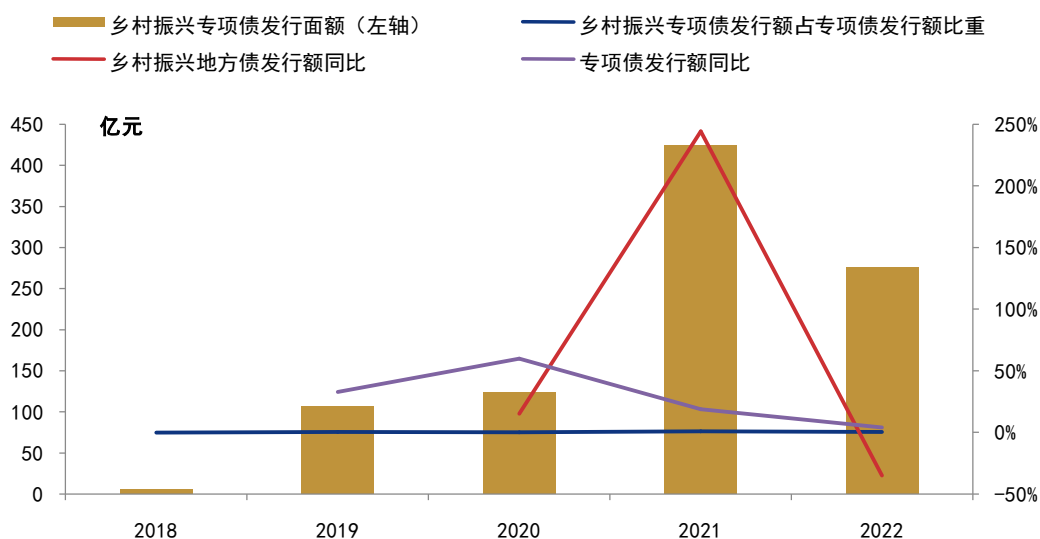


图6：乡村振兴地方债发行情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

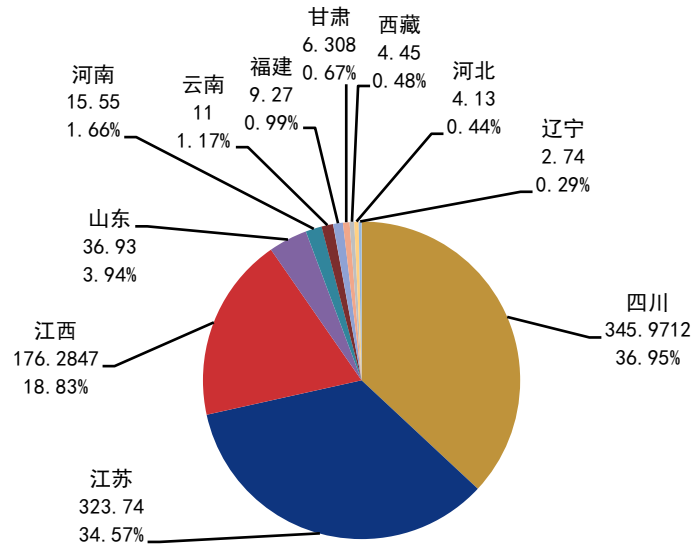


图7：乡村振兴地方债发行情况（金额单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）“三农”专项金融债：弥补农村信贷投入不足，2022年发行规模激增

根据银监会2013年9月发布的《商业银行发行“三农”专项金融债有关事项的通知》，“三农”专项金融债是一种募集资金专项用于发放涉农贷款的金融债券。2017年，中央一号文件提出，鼓励金融机构发行“三农”专项金融债。在相关政策指导下，近年我国“三农”专项金融债持续发行，市场规模波动式增长。其中，2022年发行364.5亿元，同比增长超过3倍，创历年发行高峰，主要是江苏银行、建设银行、浙商银行、广西北部湾银行等一批银行首次入市发行且发行规模较大。2014至2022年累计，“三农”专项金融债发行704.5亿元；桂林银行、江苏银行、建设银行发行规模均达到100亿元。从近年“三农”专项金融债的地方性发行主体（不含建设银行等全国性银行）分布来看，“三农”专项金融债发行市场主要集中在浙江、广西、江苏、重庆、甘肃、陕西、广东等区域，大部分省份还没有发行。因而从发展眼光来看，**建议未来“三农”专项金融债券市场加强服务的普惠性，更好地服务全国各地农村供给侧改革，推动农村特色优势产业等领域发展。**

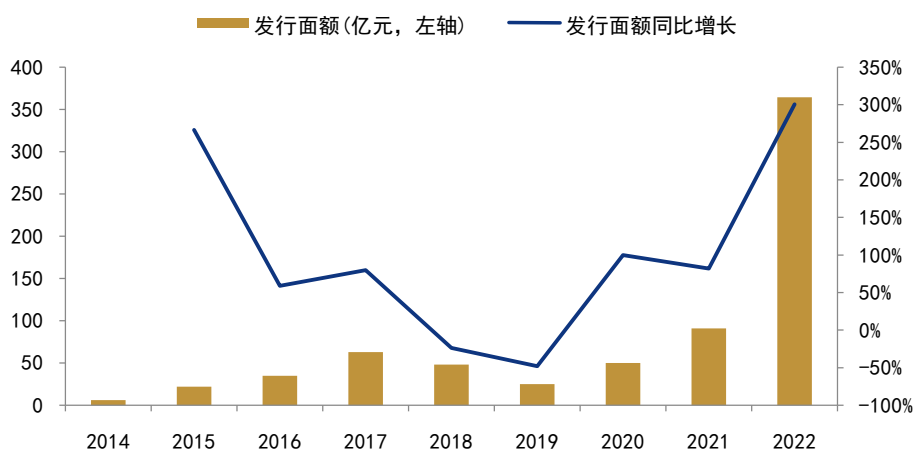


图8：“三农”专项金融债发行市场变化

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（三）贴标乡村振兴的非金融企业债务融资工具

乡村振兴短融券方面，市场规模整体震荡下行，有待加强对中小企业支持力度。乡村振兴短期融资券自2021年3月启幕，截至2022年累计发行85只、734.5亿元，56家发行主体分布于食品、制药、零售、建筑、物流、交通、化工等行业。其中，超短融发行643.5亿元、一般短融发行91亿元。此类债券存续期限短，发行主体募集资金弥补资产流动性目的明显。从其中53家发行企业2021年度营收来看，营收规模为3.61亿元至4843.83亿元不等，表明乡村振兴短期融资券缺乏对中小企业的支持。展望未来，乡村振兴短融券发展应该继续突出券种存续期限较短、申请流程快捷、发行门槛较低等特征与优势，支持包括中小企业在内的参与乡村振兴的广大企业满足补充资产流动性等需要。

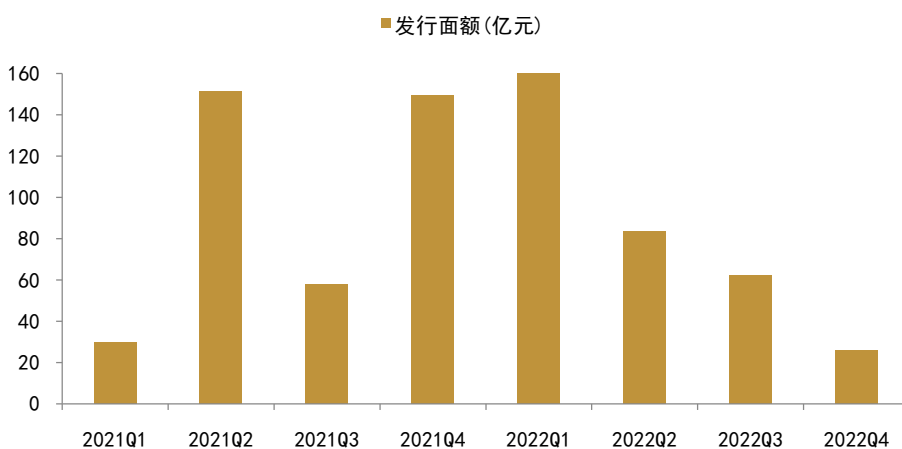


图9：乡村振兴短期融资券发行情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

乡村振兴票据（不包括短融，下同）方面，2022年发行额同比缩减超1/3，市场潜力有待释放。2021年3月，银行间市场推出乡村振兴票据，该债务融资工具募集资金聚焦“三农”发展，重点支持乡村产业发展、农民就业增收、农业现代化、乡村建设等项目。2022年，乡村振兴票据发行185亿元，较2021年发行560.2亿元下降66.98%。同期，中期票据发行额从27569.45亿元增至27994.3亿元，同比微增1.54%，发行市场规模保持稳定，反衬2022年乡村振兴票据市场相对低迷。2021至2022年，乡村振兴票据累计发行745.2亿元，发行期限以3年（510.9亿元）和5年（173.3亿元）居多，2年（41亿元）和7年（20亿元）较少。

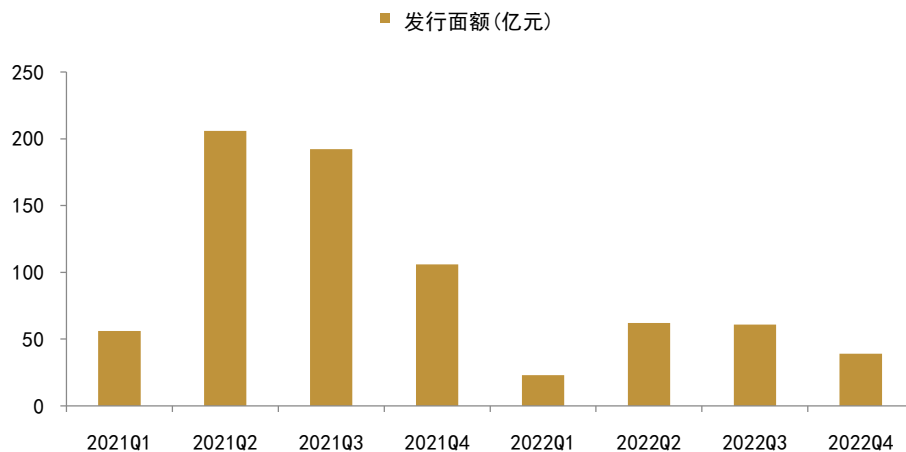


图 10：乡村振兴票据开市以来的发行情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

根据交易商协会发布的《关于做好2022年度乡村振兴票据有关工作的通知》，乡村振兴票据重点支持粮食生产和重要农产品供给、现代农业基础支撑等领域，详见表1所示。

表 1：2022 年度乡村振兴票据市场支持重点

支持重点	具体支持领域
粮食生产和重要农产品供给	高标准农田建设、粮食流通收购加工等
现代农业基础支撑	农业生物育种项目、农机装备企业、国家农业高新技术产业示范区等
乡村产业可持续发展	符合条件的农产品加工、乡村休闲旅游、农村电商等产业，农村地区风力发电、太阳能发电和光伏等基础设施建设，国家农村产业融合发展示范园、农村创业创新园区建设
推进乡村建设	乡村道路建设、供水工程改造、农村电网巩固提升等领域

资料来源：中国银行间市场交易商协会，远东资信整理

乡村振兴票据作为中期票据的组成部分，相比公司债券发行方式更灵活（如一次注册，多次发行）多样，相比短期融资券能较好满足发行企业对于中长期资金需要，匹配投资回收期较长的项目。该市场支持的乡村振兴领域丰富多样，值得深入拓展。

（四）乡村振兴专项公司债：市场方兴未艾

乡村振兴专项公司债由交易所债券市场自2021年6月试点推出，截至2022年底累计发行52只、330.59亿元，私募债、一般公司债分别发行276.59亿元、54亿元，发行主体共计43家，分布于电力、水务、旅游、城投等领域。从市场规模变化来看，2022年下半年，乡村振兴专项公司债发行174.59亿元，同比增长1.82倍，表明市场增长势头旺盛。

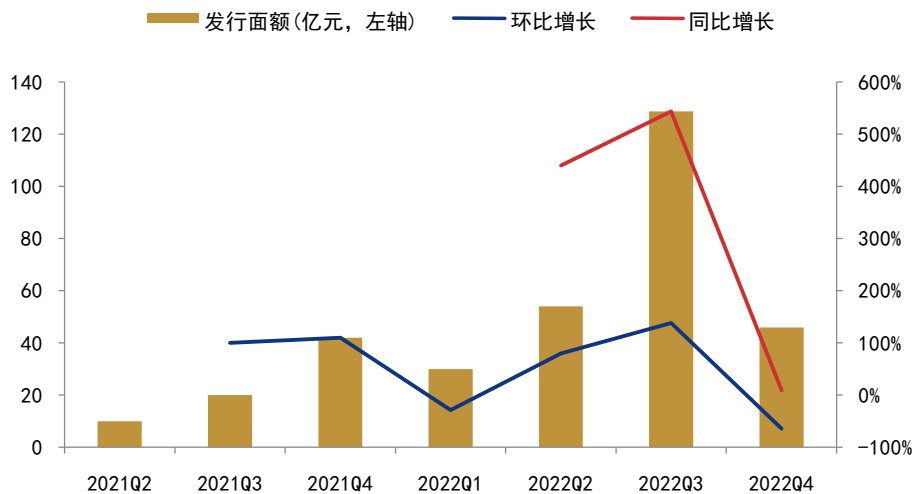


图 11：乡村振兴专项公司债发行规模变化

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

根据2022年6月沪深交易所出台的关于乡村振兴专项债券发行制度，乡村振兴公司债券募集资金用于巩固脱贫攻坚成果、推动脱贫地区发展和乡村全面振兴，支持领域包括：支持发展脱贫地区乡村特色产业、促进脱贫人口稳定就业、改善脱贫地区基础设施条件、提升脱贫地区公共服务水平，通过市场化法治化的方式优化乡村就业结构、健全乡村产业体系、完善乡村基础设施等。

（五）农村产业融合发展专项企业债：发行规模虽小，但增势旺盛

2017年8月，国家发改委发布《农村产业融合发展专项债券发行指引》，在企业债券市场开设农村产业融合发展专项债，重点支持产城融合型、农业内部融合型、产业链延伸型、农业多功能拓展型、新技术渗透型、多业态复合型等六种类型专项债。从2019年4月市场正式拉开帷幕以来截至2022年底，农村产业融合发展专项债累计发

行 159.5 亿元，支持企业 21 家，以建筑与工程行业为主。从与其他乡村振兴专项债对比来看，农村产业融合发展专项企业债虽发行额较小，但自 2020 年以来，近 3 年发行额保持 60% 以上的同比增速，表明该市场持续快速扩容。

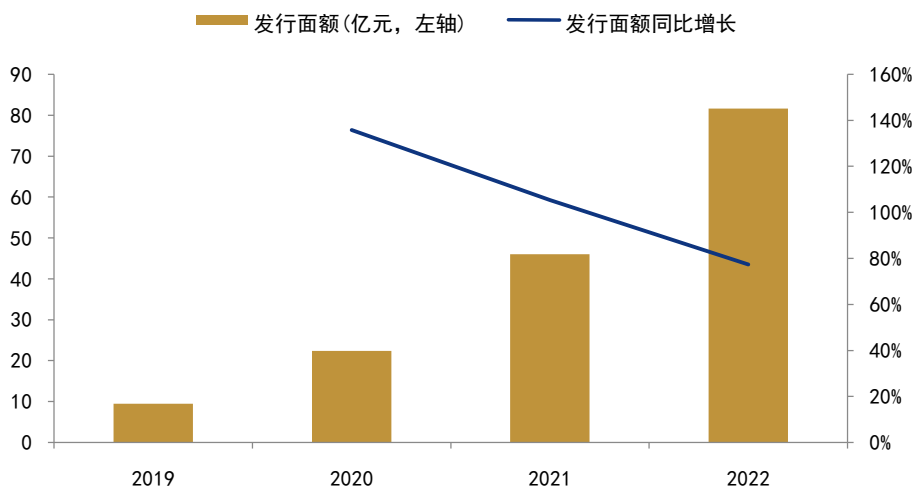


图 12：农村产业融合发展专项企业债券发行情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（六）总体现状与前景：市场潜力初步迸发，未来宜强化精准性、普惠性建设以及对绿色发展、科技创新领域支持

综上所述，我国乡村振兴债券市场呈现“多点开花”局面。图 13 显示，五类乡村振兴债券的发行规模总体呈现良好增长势头，尤其 2021、2022 年度随着乡村振兴票据、乡村振兴公司债等多个新兴券种释放能量，五类乡村振兴债券发行额迈上千亿元级台阶，实现发行规模跨越式增长（2021 年发行额同比增长超过 7 倍，2022 年发行额同比下降 4.52%），展示了该市场发展的显著潜力。图 14 显示，2014 至 2022 年（考察期），五类乡村振兴债券累计发行 362 只、融资 3610.66 亿元，支持发行主体 209 家；公开信用评级的发行人主体评级密集分布于 AA（含）以上高等级，债项评级以 AAA 和 A-1 的最高信用等级占绝大部分（73.09%）。

从考察期乡村振兴债券中的科创债券发行来看，2014 年以来发行的五类乡村振兴债券，仅有 2 只科创债券发行——山东核电、中兴通讯于 2022 年各发行 1 只债券，均同时贴标乡村振兴、科创票据。从考察期乡村振兴债券中的绿色债券发行来看，共计发行 39 只、342.61 亿元绿色债券（指狭义绿色债券，不包括社会债券、可持续发展债券、可持续发展挂钩债券，下同），分别仅占同期我国绿色债券发行只数、金额的 1.88%、0.96%。

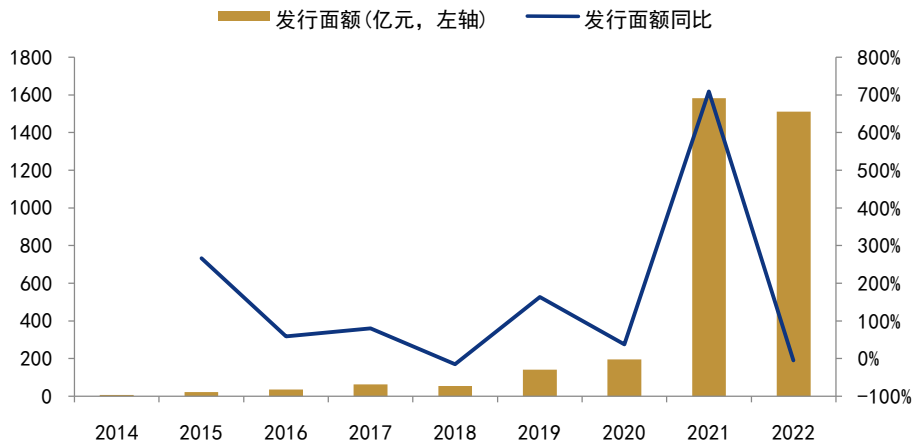


图 13: 五类乡村振兴债券发行总体规模变化

注：五类乡村振兴债券包括乡村振兴专项地方债、“三农”金融专项债、贴标乡村振兴的非金融企业债务融资工具、农村产业融合发展专项企业债、乡村振兴专项公司债，下同。

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

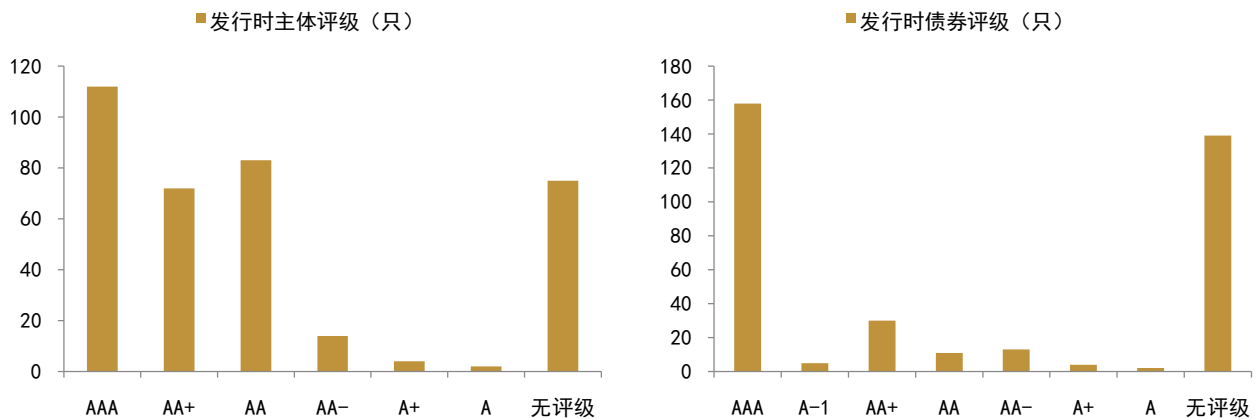


图 14: 五类乡村振兴债券发行时信用评级分布

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

展望未来，鉴于乡村振兴战略意义显著、任务实践艰巨、融资缺口庞大，以及乡村振兴债券市场初步兴起等现状，乡村振兴债券市场发展前景广阔、明朗。从发展眼光考虑，我国乡村振兴债券市场需要不断深化运行机制设计，包括完善发行人信息披露机制、加强信用担保等增信机制支持，优化债券市场整体建设（包括高收益债券市场培育、增强债券交易市场活跃度等），充分做好乡村振兴及其融资相关政策资源的整合与衔接，**大力推进乡村振兴债券市场建设与我国各地乡村振兴重要试点项目、示范区域建设相互对接，深入增强乡村振兴债券市场对于乡村振兴关键、重点领域支持的精准性，适度增强债券市场对全国各地和各类乡村振兴实施主体及项目支持的普惠性，加大对乡村绿色发展和科技创新领域的支持力度，实现债券市场与乡村振兴两大建设互为促进的良好局面。**

【作者简介】

简尚波，上海财经大学政治经济学专业硕士，远东资信研究与发展部高级研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-57277666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-65100651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。