

陈微

敢为人先 频发首创债助力地方经济

自2012年起，陈微成功发行了5支全国首创债。十二年间，她助力近百家公司成功融资3000余亿元，项目广泛覆盖城建、棚改、交通、科创、新能源等多个领域。作为金融债券领域的辛勤耕耘者与破浪领航人，陈微毕业于北京大学中国经济研究中心（现国家发展研究院），曾师从林毅夫教授、平新乔教授等学界巨擘。在学生时代，她便打下了扎实的经济学、金融学基础。中心开放、自由的学术环境，赋予陈微灵活变通、敢为人先的勇气与信心。在职业生涯中，她心怀天下，凭借“债”的力量，助力乡村振兴疏解困局，推动城镇建设以改善民生，促使新兴能源行业蓬勃发展。

革故鼎新，全国首支债组 合企业债开辟行业新模式

在问及陈微专业生涯的首要信念时，她毫不犹豫地说是“合规风控、大胆创新”，这为她赢得了到目前为止职业生涯“债无违约”的佳绩，也赢得了发行人和投资者双方的信任。这一信念在她当年创立对行业具有标杆意义的全国首支债组合企业债（岳阳城投债）时就已充分体现。

2012年，国内经济呈现出高杠杆态势，地方政府融资平台债务风险开始凸显。湖南岳阳正在重点推进棚改项目，急需大量资金。但投资者对于地方融资平台的信用状况持谨慎态度，担心债务风险可能波及到债券兑付，低利率发行债券变得异常困难，岳阳政府无法筹到成本可控的足够资金来推进项目，棚户区居民生活条件难于得到新的改善。

当时供职于国开证券的陈微凭借债券领域的经验和思考，发现要解除投资者的顾虑，最直接的切入点就是解决债务总量约束和募集资金后期使用的风控问题。此前发债方如证券公司、银行对债务的风控仅仅是在发债的前端审批上，对后期的资金投放使用缺乏主动性和前瞻性的风险管理。由此，陈微有了一个将债券融资与银行贷款结合起来的大胆想法。地方政府既是发债主体，也是借贷主体，按照“融资统一规划、债贷统一授信、动态长效监控、全程风险管理”的模式，由银行为企业制定系统性融资规划，根据项目建设融资需求，将企业债券和贷款统一纳入银行综合授信管理体系，银行对企业在债券发行中的债务融资实施全程管理。这种债贷组合模式可大大降低和分散风险、提高资金使用效率，也增强了债务管理的主动性和灵活性。

次年，在陈微的主导下，经国家发改委核准，由国家开发银行担任“综合融资协调人”、国开证券担任主承销商的首支“债贷组合”试点企业债券——“13岳阳城投债”正式发行。18亿元的募集资金主要用于湖南岳阳云梦新城等15个棚户区改造及配套项目。在当时债市“钱荒”、国债收益率上扬的大背景下，该债券获得了投资人双倍认

购，以阶段性最低利率成功发行。这种创新的发债模式既有力地支持了地方经济发展，又有效地防范了债务风险。为各地经济发展所需融资提供了新思路，成为众多同类项目借鉴的范例。全国主流媒体、地方媒体和专业媒体多次以“首支债贷组合”债券为主题对陈微的这一创新进行广泛报道。随后，国家发改委和国开行迅速扩大了试点范围，在一年内，陆续在安徽铜陵等7个地方试点并迅速在全国铺开，截至2016年8月，债贷组合的债券共发行了192.5亿元。

聚沙成塔，县域集合企业债 破局非百强县融资难题

因为风险评级等因素，融资难不仅是中小企业面临的困境，也是一些亟需资金的县级政府面临的挑战。2014年之前，信用评级较低的主体难以发债融资，许多非百强县无法独立发债，当地发展十分受限。

陈微因其创新和风控并重的杰出能力被委派去解决辽宁省沿海经济带多个城镇发债难题。为了解决这一难题，陈微和团队伙伴们经过长达2年的反复调研、探讨，沟通与思考，精心设计了“抱团取暖”的发债模式，通过合零为整的方式，把县级政府聚拢为一个集合体作为发行主体，使信用评级低的县镇获得了融资资格，也降低了投资者的风险。

当时地方融资平台面临调整，企业债券审核政策不断变动，要求不断提高。在这样的环境下推出新型发债模式，实属大胆创新之举。但陈微和团队伙伴们带着坚实专业能力赋予她们的自信，多次与国家发改委沟通，从可能的受益面及市场切实需求等方面反复陈述论证该模式的必要性和可行性，终于在2014年，陈微和团队获准创新推出全国首支县域集合企业债——辽宁沿海经济带城镇化建设集合债，这个市政项目建设集合债包含了四个主体，其中三个主体都不在百强县之列，该债的首次发行成功拓宽了县级政府平台的融资渠道，解决了低评级主体的融资难的问题。该债的成功发行推动了国家政策的调整，为非百强县的发债融资开辟了道路。受此模式的启发，县级城镇化集合债券、小微企业增信集合债券相继得以成功推出。

稳健创新，“千亿债0违 约”持续赋能社会高质量发展

“第一”对于陈微来说一点也不陌生，在十几年的职业生涯中，只要可以解决问题，她从不惧做第一个“吃螃蟹的人”，多年来，她以极具创新的思考，发行了多个全国首支创新债券，通过创新不断激发着证券行业新的可能。

在发债主体上，2015年以前公司债的信用主体一直只是上市公司，陈微突破了传统做法，与浙江吉利集团合作，向上交所上报了国内首支非上市公司主体



陈微女士

大公募公司债，开了国内非上市公司发债申报的先河，并最终成功获批发行。

在乡村振兴上，陈微创新推出全国首单申报扶贫转乡村振兴公司债（重庆开乾），作为重庆地区第一单获批的乡村振兴专项债，它的发行大大改善了脱贫地区和三峡库区移民的基础设施条件，提升了脱贫地区的公共服务水平。这次创新凸显了金融在服务乡村振兴、支持三农事业、推动区域可持续发展中的重要支撑作用。作为创新案例，它被写进农业农村部编写的《国家农业农村金融服务创新实践报告2022》，也在中银集团内刊中作为优秀案例进行宣传。

在绿色金融上，陈微和团队主导的全国首单动力电池产业链资产支持专项计划——绿色金融（三江保理ABS）则创下了当年全国商业保理公司ABS同期发行利率的新低。引导激励了更多的社会资本有序投入动力电池产业，这种以融助产、产融结合的创新模式形成了科技产业金融良性的循环示范，助推宜宾2023年动力电池产业链产值突破1600亿元。此案例入选了由中国证券业协会、中国银行业协会、上市公司协会等八大行业协会与中央广播电视总台财经频道联合举办的《2024央视财经金融强国年度盛典》“金融改革”年度案例。

需要特别指出的是，对项目的精心设计和对风险的严格把控始终伴随着陈微的每一次创新和实践。十几年来，发行了数千亿元规模的债券，始终保持着“0违约”的卓越纪录，这也让陈微作为一个金融行业的个人标杆聚集了众多的资源与信任。

陈微的担当与贡献，赢得了行业内外高度认可。她不仅是金融创新的践行者，更是行业发展的引领者。国家发改委举办的财经座谈、国资委推动的钛金融新材料现代产业链链主大会、上交所香港代表部举办的交流沙龙、四川省广元市旅游投融资项目推荐会等活动，都留下了她分享理念、专业指导、业务培训的身影。多年来，陈微与投融资双方及业界同行都有着很好的互动。正是因为有了像陈微这样不拘传统、勇于创新金融人，债券行业才有了无限发展可能。（鲁成文/图）

从“后付制”到“即时结” 医保结算提速

“实施即时结算改革后，医保基金拨付时限缩短到1个工作日左右，极大缓解了医院垫付资金的压力，为医院可持续发展赋能助力。”这是日前安徽省合肥市医保数据定向发布活动期间，合肥市第一人民医院院长姚登攀道出的心里话。

长期以来，“回款慢”是医药领域的老大难问题。由于医保基金对医疗机构结算采用“后付制”，一笔医保应付费用，自患者出院后一般需要40天至60天才能到医院账上，而药品耗材供货企业的货款回款时间则平均在半年左右。

“资金流转不畅，不仅影响医疗机构现金流，药耗企业也是顾虑重重。”国家医保局医保中心主任王文君说，针对此，多地探索推进医保基金与医疗机构即时结算、与药品企业直接结算、与商保公司等同步结算“三结算”，缓解医药机构和企业垫付资金压力，提高医保基金使用效率。

安徽省在全国率先实现全省即时结算，医保基金拨付时限压缩至1个工作日左右；江西省2024年全年为3557家医药供货企业直接结算90.42亿元，货款结算周期从6个月缩减为30天左右；山东省全省上线医保商保一体化同步结算平台，提升理赔效率，减轻患者经济负担……

王文君指出，医保基金既是群众的看病钱、救命钱，也是医药行业发展的赋能金。多地医保结算不断提速，不仅有效破解医药行业资金流转不畅问题，有力推动医药行业健康可持续发展，更为深化医改探索了新路径、积累了新经验。

2025年全国80%左右统筹地区将基本实现基本医保基金与定点医药机构即时结算，2026年推广至全国所有统筹地区；集采药品耗材、国谈药的直接结算将于2026年全面实现。

（徐鹏航）

冰雪列车： 串联“冷资源” 点亮“热经济”

凛冬之际，冰雪列车成为人们开启冰雪之旅的浪漫选择。从东北林海雪原到西北雪山风光，铁路化身连接现实与冰雪童话的纽带，承载着冬日限定的浪漫与激情。

在黑龙江，哈尔滨开往亚布力南的K5197次列车，车内设有东北特色、欧式风情等主题场景，旅客们身着特色服饰旅拍留念，这趟列车成了亚冬会期间的“网红车”。除“冰雪旅拍”列车外，还有“冰雪美食专列”“冰雪文化专列”等，提供多元服务。辽宁沈阳的Y531次冰雪旅游列车，串联辽吉黑三省30余处景区，还加挂多功能车厢，以东北特色装饰营造浓郁风情。这种坐着火车看冰雪的方式，让游客在“动与不冻”间感受冰雪旅行魅力。

随着冬季旅游升温，铁路冰雪专列成为连接自然与人文的桥梁。多地采用“铁路+冰雪+非遗”模式，将“冷资源”转化为“热经济”。黑龙江K7041次列车上，鄂伦春族歌手演奏民族小调；新疆Y925次专列为游客带来哈萨克族、维吾尔族非遗展示；吉林长白山冰雪专列设有满族剪纸工作坊。这些线路将非遗串联成链，打造“移动的文化展厅”，既为游客提供文化体验，也为非遗传承注入新动力。专家指出，铁路冰雪旅游与非遗结合需深挖地方特色，增强互动性。

冰雪旅游列车还是区域经济发展的“加速器”。在吉林，长白山站外省游客占比大幅提升，推动冰雪旅游收入破百亿元；哈尔滨亚冬铁路专线带动餐饮、住宿产业增收超2亿元；新疆Y925次专列沿线景区客流量、滑雪场接待量大幅增长。铁路与文旅深度联动，重构冰雪经济时空逻辑。冰雪旅游列车还串联起城市乡村，促进区域旅游合作，东北地区跨境冰雪旅游线路也吸引众多游客。

国铁集团相关负责人表示，冰雪旅游列车是区域经济发展的“黄金线”，随着铁路线路延伸，其独特魅力和带动作用将让冰雪资源焕发出别样生机。（普谦）