

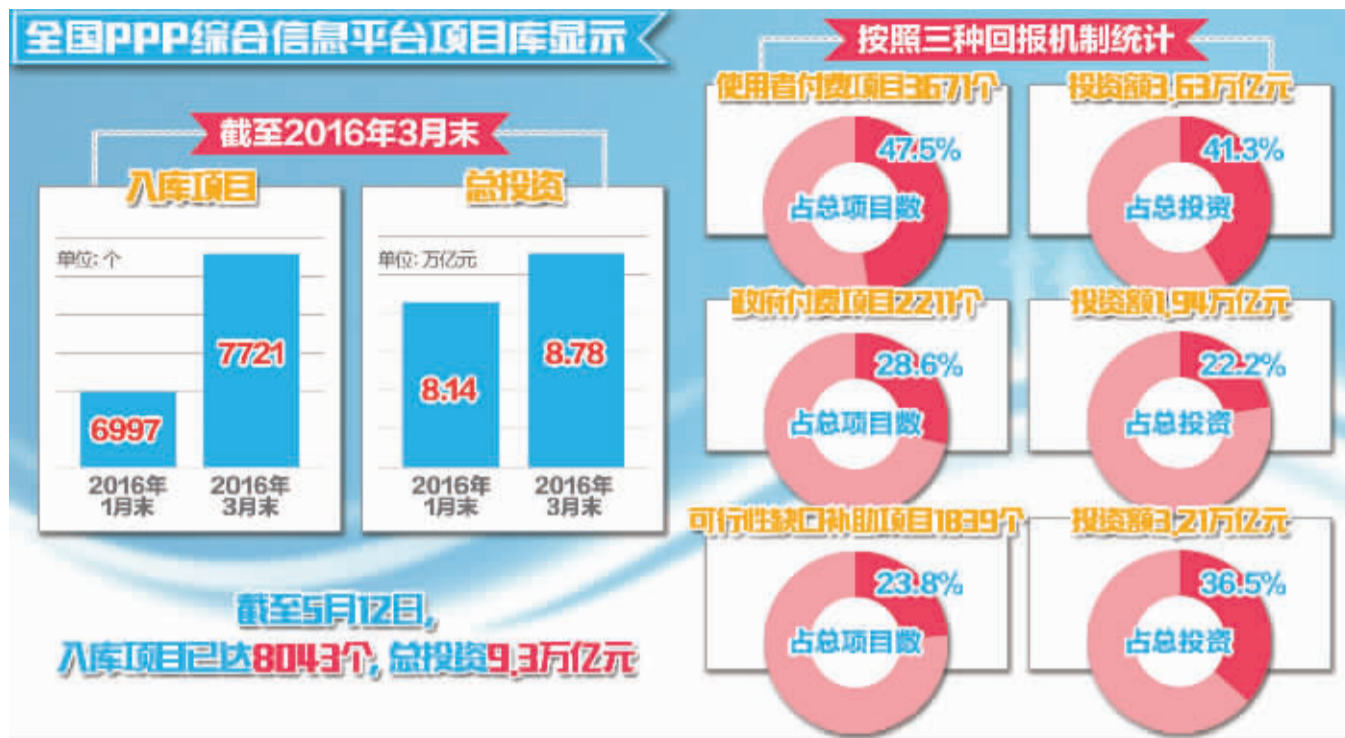
财政部国家发展改革委近日联合发布通知,就政府和社会资本合作提出要求——

完善投资回报机制 提高项目融资效率

本报记者 崔文苑

热点聚焦

在PPP项目推进过程中,受商业模式不成熟、政策规章不完善等因素制约,项目融资难问题逐渐引起重视。解决PPP融资难题,须建立完善合理的投资回报机制,提高融资效率,也需要在此基础上杜绝固定回报和变相融资安排



“如果说PPP是一场球赛的话,上半场是通过公平的方式选择最有能力的社会资本和政府合作,下半场就是融资问题。”财政部政府和社会资本合作(PPP)中心主任焦小平分析说。

之所以有这样的判断,是因为PPP项目周期长、资金密集,且我国目前还存在着有运营能力的企业没有足够资本,有资本的企业没有足够运营能力的“结构问题”。因此,解决融资问题,是PPP未来发展的重点和难点所在。

5月30日,财政部、国家发展改革委联合发布了《关于进一步共同做好政府和社会资本合作(PPP)有关工作的通知》,其重点也落在如何建立完善合理的投资回报机制、提高项目融资效率等方面。

他进一步分析,由于PPP项目实施可长达二三十年,其中小到原材料价格上涨、消费者偏好变化,大到项目技术工艺改革、国内外政治经济环境变化等都会对项目的实际经营和盈利情况产生影响。

另外,不少PPP项目公司独立运行项目融资的能力有限,也是一个重要因素。“一些社会资本设立的项目公司成立时间较短,一般都存在资产规模较小等问题,往往都需要实力雄厚的股东担保。”纪鑫华说,当前,正在推进的项目大多现金流也不清晰,有的甚至还依赖政府付费或补贴,这都影响了项目公司的融资能力。

同时,目前国内金融机构对待PPP项目融资也较为谨慎,其风险管理和产品设计尚与PPP“匹配度”还不够高,这也制约了社会资本的参与和PPP项目的落地。

元,单体项目投资多在10亿元以上。这三类项目个数占第二批示范项目总数的71%,投资额更是超过88%。这些基础设施项目的排他性和自然垄断性以及大量的前期固定资产投资等,决定了项目本身的资产价值较高。

因此,建立完善合理的投资回报机制十分重要。对此,财政部、国家发展改革委在联合发布的《通知》中明确提出,各地要通过合理确定价格和收费标准、运营年限,确保政府补贴适度,防范中长期财政风险;要通过适当的资源配置、合适的融资模式等,降低融资成本,提高资金使用效率;要充分挖掘PPP项目后续运营的商业价值,鼓励社会资本创新管理模式,提高运营效率,降低项目成本,提高项目收益。此外,要建立动态可调整的投资回报机制,根据条件、环境等变化及时调整完善,防范政府过度让利。

“目前,PPP融资还没有转向以项目现金流为主,传统资产负债融资还是主流方式。建立PPP基金是政府支持PPP融资的一种方式。”焦小平认为,须积极发挥PPP基金支持引导作用。据了解,中央财政引导设立了1800亿元PPP融资支持基金,新疆、河南、山东、江苏和湖南也落地了相关支持基金,以进一步发挥财政资金的杠杆和导向作用,提高项目融资的可获得性。

速出现明显下滑。为此,国务院组织督查组对民间政策落地情况进行专项督查,其中就涉及重点督查PPP模式是否存在政策不完善、机制不科学、承诺不兑现等问题。

事实上,为了应对经济下行的压力,不少地方政府将PPP当成筹集基建资金、甚至是增加投资的重要渠道,而其中的隐患也开始显现。因此PPP项目才会出现被外界误解为“换汤不换药、新瓶装旧酒”的融资手段。

“若真是这样发展下去,PPP热潮也许会跟最初的设想背道而驰,最终损害的是政府的信誉、企业的利益。”济邦咨询公司总经理张燎说。

因此,在此次两部委发布的《通知》中,对强化PPP项目监督,尤其是杜绝变相融资提出严格要求。“各地要与中国PPP融资支持基金积极做好项目对接,推动中央和地方联动,优化PPP项目融资环境,降低融资成本。”两部委在《通知》中明确,要坚决杜绝各种非理性担保或承诺、过高补贴或定价,避免通过固定回报承诺、明股实债等方式进行变相融资。

此外,《通知》还要求,各地要对PPP项目有关执行法律、行政法规、行业标准、产品或服务技术规范等进行有效的监督管理,并依法加强项目合同审核与管理,加强成本监督审查。要杜绝固定回报和变相融资安排,在保障社会资本获得合理收益的同时,实现激励相容。

多原因造成项目融资难

根据PPP综合信息平台发布数据显示,截至5月12日,全国入库PPP项目8043个,总投资9.3万亿元,PPP成为各地稳增长、促改革、调结构、惠民生的重要抓手。但PPP项目融资所面临的困难依然不容忽视。

“目前,我国PPP项目的商业模式还不成熟,配套的市场环境、政策规章等体系尚不完善,导致项目风险难以预测和控制。”上海财政局涉外经济处纪鑫华对《经济日报》记者说,这也是目前制约金融机构参与PPP项目融资的最主要原因。

完善机制提升项目吸引力

虽说PPP项目融资面临着不少困难,但由于项目大多为关系国计民生的重点工程,且收益稳定,所以其“吸引力”一点也不弱。

比如,在财政部公布的206个、总投资6589亿元的第二批示范项目中,交通类项目37个,总投资3889亿元,18个项目投资在50亿元以上、最高单体项目投资近500亿元;市政项目59个,总投资1027亿元,单体投资10亿元以上的就有26个;水务项目50个,总投资907亿

强化监管杜绝变相融资

2016年一季度,我国民间投资增

精准扶贫再加力

国开行扶贫金融事业部挂牌成立

本报北京5月31日讯 记者曾金华报道:经中国银监会批准,国家开发银行扶贫金融事业部今天正式挂牌成立。去年底发布的《中共中央国务院关于打赢脱贫攻坚战的决定》明确,国家开发银行设立扶贫金融事业部。

国开行行长兼扶贫金融事业部总裁郑杰表示,扶贫金融事业部将通过精准支持措施,精准管理手段,精准信贷服务,全面加大对脱贫攻坚的支持力度。一是围绕易地扶贫搬迁、农村基础设施、产业发展和教育医疗等贫困群众最迫切需要解决的问题,创新金融扶贫的方式方法。二是坚持融资融智两手抓。充分发挥国开行向贫困地区派驻的183名金融服务专员的作用,从规划编制、信息服务和融资模式设计等方面为贫困地区提供智力支持。三是处理好业务发展、风险防控和扶贫效益的关系,真正做好金融扶贫这篇文章。

据了解,设立扶贫金融事业部是继住宅金融事业部设立后,国开行主动服务国家战略的又一重要体现。

文化产业发展专项资金改革思路明确

用市场方式提高文化资金使用效率

本报北京5月31日讯 记者崔文苑报道:近日,在中宣部、财政部召开的中央文化企业负责人座谈会上,财政部副部长余蔚平明确了文化产业发展专项资金改革的总思路:除保留部分资金继续用于落实党中央、国务院和宣传文化部门确定的重大政策、项目外,今后将逐步引入市场化运作模式,通过参股基金等方式,提高资源配置效率。

余蔚平表示,要加大财政支持力度,改革资金分配方式,优化资金投向,实现财政资金效益最大化,下一步,财政资金支持的重点将是“扶强扶优”,而不是“扶贫扶弱”,将会更加注重财政资金的杠杆和撬动作用。要发挥部门联动,形成工作合力,群策群力破解国有文化企业改革发展困境。要推动中央文化企业建立体现文化特色、符合现代企业制度要求的资产组织形式和经营管理模式。

财务公司资产总额达6.67万亿元

不良率远低于银行业平均水平

本报长沙5月31日电 记者曹力水报道:中国企业集团财务公司2016年年会于30日至31日在湖南长沙举行,会上发布了《中国企业集团财务公司行业发展报告(2016)》。

《报告》显示,财务公司行业发展形势整体良好,截至2015年底,全国财务公司表内外资产总额达到6.67万亿元,全行业资产总额4.07万亿元,同比增长28.48%;负债总额3.50万亿元,同比增长28.86%;所有者权益5709.00亿元,同比增长26.04%;利润总额769.08亿元,同比增长10.43%;净利润594.15亿元,同比增长10.82%。

根据《报告》,在资金集中度方面,2015年末,全行业全口径资金集中度为43.30%,较2014年末增加6.25个百分点,资金归集率得到进一步提升;资产质量方面,2015年末,全行业不良资产率为0.05%,较年初下降0.06个百分点,不良贷款率为0.10%,较年初下降0.1个百分点,远低于银行业平均水平。其中,202家财务公司无不良贷款;信贷支持力度方面,截至2015年末,财务公司全行业各项贷款余额为1.69万亿元,较年初增加2520.47亿元,增幅为17.57%。

我国对外证券投资达2808亿美元

本报讯 记者张悦报道:日前,国家外汇管理局公布2015年末我国对外证券投资资产分国家/地区数据。统计显示,2015年末,我国对外证券投资资产(不含储备资产)2808亿美元。其中,股权类投资1687亿美元,债券类投资1121亿美元。投资前五位的国家/地区是美国、中国香港、开曼群岛、英属维尔京群岛和英国,投资金额分别为1111亿美元、585亿美元、167亿美元、127亿美元和125亿美元。

市场动向

沪深股指放量上攻 创业板大涨近5%

本报北京5月31日讯 记者何川报道:在近期连续弱势震荡后,5月最后一个交易日,A股在多重因素助推下放量上攻。沪深股指分别重返2900点和万点整数位,创业板指数涨幅高达近5%。

当日上证综指以2822.59点的全天最低点小幅高开,此后基本呈现单边上扬走势。尾盘摸高2917.03点后,沪指以2916.62点报收,较前一交易日大涨94.17点,涨幅达3.34%。深证成指同步收复万

点整数位,收盘报10159.93点,涨391.09点,涨幅达4%。创业板指数表现更抢眼,大涨4.92%后,以2159.80点报收。

板块方面,申万一级行业指数全线收红,计算机、非银金融等表现突出,领涨大盘,整体涨幅逾6%。表现相对弱势的银行、家用电器、房地产等当日涨幅也超过2%。个股方面,股指强劲反弹带动沪深两市个股普涨,仅10余只交易品种收跌。不计算ST个股和未

股改股,两市近百只个股涨停。

值得一提的是,当日沪深两市呈现量价齐升态势,分别成交2365亿元和3950亿元,总量超过6300亿元,较前一交易日翻倍。

前海开源基金执行总经理杨德龙表示,在美国明晟公司(MSCI)是否纳入A股展开新一轮评估前夕,国际投行高盛集团将A股纳入的概率由此前的50%提高至70%,提振了市场信心。此外,日前

海外最大的RQFII A股ETF—南方富时中国A50 ETF再接逾2亿个基金单位的净申购,即约有20亿元人民币资金净流入该ETF。近期沪港通资金也连续流入,当日午盘沪股通流入超过10亿元,显示外资布局A股力度加大。

总体来看,在消息面和资金面等多重因素的鼓舞下,原本低迷的市场人气当日显著回升,从而带动沪深两市放量上攻,市场交投明显活跃。

“智能投顾”需要规范发展

本报记者 钱箬旻

5月31日,挖财旗下挖财钱管家正式上线“资产体检”功能,该功能可根据记账大数据分析用户需求,结合平衡投资理财论,对用户当前的资产分布给予质量评分,并提供合理化配置建议。

实际上,这正是时下理财圈火热的“智能投顾”。据不完全统计,截至目前,宣称自己具有“智能投顾”功能或者正在研发“智能投顾”功能的理财平台已经超过20家,并且还有平台陆续跟进,加入智能投顾大军。

什么是智能投顾?盈灿咨询研究员童颖曼告诉记者,智能投顾就是机器人投资顾问,是指虚拟机器人基于客户自身的理财需求,通过算法和产品搭建一个数据模型,来完成以往人工提供的理财

在我国,投资顾问与资产管理两块业务是分开管理的,适用于不同的法律法规。现阶段,尚无专门的法律条款对“智能投顾”业务进行规范。用户在选择平台时要注意

顾问服务。

从一开始的小众产品,到如今的炙手可热,智能投顾的背后是金融科技的快速发展。麦肯锡近日发布的一项研究成果显示,2015年,全球投入金融科技领域的资金高达191亿美元,是2011年的近8倍。在强势资本的支持下,全球超过2000家的金融科技公司在利用

大数据、云计算、移动互联网等新兴技术颠覆传统银行业务模式。

值得注意的是,业内人士提醒,每当一个新概念被炒热时,总有公司跟进,宣称自己在产品中运用了该技术。“在涉足智能投顾的平台中,有些平台布局很早组成了专门的智能投顾团队,致力于智能投顾业务的优化和推广。有些平台没有

技术突破,新瓶装旧酒,有“强行”从事智能投顾业务的嫌疑。该人士表示,开展智能投顾业务的理财平台实力悬殊较大,智能投顾市场没那么简单。

此外,在法律法规方面,童颖曼表示,在我国,投资顾问与资产管理两块业务是分开管理的,适用于不同的法律法规。现阶段,尚无专门的法律条款对智能投顾业务加以规范。“仅从投资组合包含的金融产品种类来看,平台需要根据金融产品种类取得相关资质。对业务要求较高的平台,需要公募基金牌照。从事基础业务的平台,至少需要相应的金融产品销售牌照,否则用户在配置资产时,无法在该平台直接购买基金、债券等,影响用户体验。”童颖曼说。