

热点聚焦

PPP融资面临的融资难、融资贵、渠道不畅等问题,是相关体制、机制、渠道和产品等要素不适应、不协调、不配套的结果,需要政府、金融机构、社会资本的通力合作和改革创新加以解决

上半年PPP落地项目投资额超万亿元

本报北京8月15日讯 记者曾金华报道:“截至今年上半年,全国拟采用PPP(政府和社会资本合作)模式的储备项目已达到9285个,总投资预计超过10.6万亿元,其中已落地项目的投资额超过1万亿元。”

上半年,PPP模式储备项目达9285个,总投资超过10.6万亿元,其中已落地项目的投资额超过1万亿元。PPP已成为地方贯彻五大发展理念的助推器、转换器和加速器。

史耀斌还表示,财政部会积极配合国务院法制办做好PPP立法工作,强化顶层制度规则的统领作用,商相关部门妥善解决土地、税收、融资、价格等瓶颈问题,加快出台PPP财政管理办法和信息披露制度,营造良好的营商环境,构建一个全国统一规范、透明高效的PPP大市场。

对于搭建合作大平台问题,史耀斌提出,要用好全国PPP综合信息平台,为合作各方提供大数据服务;提高项目全生命周期上监管能力,防范政府变相举债和过度承诺行为;加大项目信息披露力度;设立国家咨询服务机构库和专家库;提高第三方服务机构的行业自律能力。

借力资本市场化解PPP融资难

本报记者 崔文苑

投融资是PPP这个系统工程的关键环节之一。“从各国PPP项目的发展实践看,持续的融资能力是PPP项目成功的关键和核心。”

而现阶段中国发展PPP,正面临融资难、融资贵以及渠道不畅等问题,需要政府、金融机构、社会资本的通力合作、改革创新加以解决。



之所以会产生融资难的问题,主要是因为PPP项目大多投资规模大、期限长,传统银行信贷模式难以满足项目融资需求。与会专家表示,资本市场也是一个很重要的资金来源渠道。

中央国债登记结算有限责任公司副总经理王平说。据了解,山东潍坊最近实现了全国首单资产收益权证券化的PPP项目。项目收益债以项目未来的现金流为偿债来源,有助于盈利前景较好的PPP项目摆脱主体资质依赖,可以为项目建设运营提供大额度、低成本的资金,且还款来源稳定,风险相对可控,是PPP融资的重要突破口。

之外,深度参与债券市场,实现高效投融资。”王平说。那么,PPP如何参与债券市场?

王平建议,一方面地方政府可根据PPP项目具体情况、资金缺口以及自身财政状况和金融生态环境,以发行地方政府一般债券的方式,为PPP提供部分资金源。“假设项目资本金比例为25%,地方政府占资本金出资比例为20%,则地方政府每出资100亿元,理论上可带动投资200亿元。”

加快PPP项目交易流转

加快PPP项目交易流转,也被与会专家认为是解决融资瓶颈的关键点。“金融资本天然就有流动的需求。因此,PPP项目交易流转的市场需求是巨大的,但实践中还缺乏公共透明的交易流转运作平台。”

对如何加快PPP项目交易流转,钱捷提出几点建议。比如,在项目的设计阶段,突出项目的金融属性和资本属性,提高资本进出的流动性。再如,待交易数据有一定积累的条件下,推出PPP行业景气指数、PPP资产证券化指数等,既有利于监管机构实时监测市场动态,做出系统性风险预警。

创新多元化的融资渠道固然重要,但加强风险防范更是必不可少。“在发行资产证券化项目收益票据等过程中,必须进一步加强信息披露的规范。当然良好的风险管理,不仅要有清晰的风险管理流程,也要充分考虑项目公司的治理结构、实际收益、现金流的特性、政府的财政实力等多方面融资变量的影响,设计好风险分担机制,严密防范项目风险。”

他进一步表示,对于金融监管部门而言,也要充分把握现阶段业务推进和制度建设的关系,及时总结国内外的实践经验,加强对PPP趋势的前瞻性研究,加快建立符合PPP融资特点的内控制度和风控体系。“下一步人民银行将继续配合财政部完善PPP的政策框架,继续推进探索开展PPP项目的融资试点,不断推广先进的经验。”

应深度参与债券市场

“PPP模式步入高速发展时期,截至6月末,全国PPP综合信息平台的入库项目总投资额达10.6万亿元,若40%的资金通过债券募集,则这些项目的发债需求超过4万亿元。”王平说,从这看出PPP需要丰富便利的融资工具予以支持。而债券融资成本较低、期限较长的优点与PPP项目的融资需求较为契合,可以优化PPP融资结构,实现“落一子而活全局”。

“因此应积极促进PPP在银行贷款

“在项目初期,风险和不确定性较大,需要项目投资者的股权投资,包括像各类基金、私募基金的投资和其他中长期的投资支持。”他说,随着项目建成并顺利运营,一些项目融资环境得到改善,项目运营主体有能力获得更多的贷款融资,或者是在资本市场通过发行债券融资,使得项目具有比较稳定的现金流。

刘绍统表示,PPP还可以在资本市场通过资产证券化进行融资,符合条件的运营主体可以在多层次资本市场挂牌或者上市。

“明确经营权、稳定现金流,使PPP项目在资产证券化方面具备一定基础。”

7月信贷数据总体基本正常

央行有关负责人表示,企业贷款减少主要是受置换和核销处置影响

本报北京8月15日讯 记者张忱报道:针对目前各界关心的7月份货币信贷数据相关问题,央行有关负责人今日进行解读时表示,今年以来货币信贷增长并不慢,而且今年数据有一些特殊因素,排除后总体上仍基本正常。

7月份,M2同比增速比上月下降1.6个百分点至10.2%;人民币贷款新增4636亿元,同比少增1.01万亿元,余额同比增长12.9%;社会融资规模增加4879亿元,同比少增2632亿元。

央行有关负责人认为,今年以来货币信贷增长并不慢,而且今年数据有一些特殊因素,排除后总体上仍基本正常。从M2看,去年二、三季度股市波动较大,使当时的基数大幅抬高,导致近几个月M2同比数据有些“失真”,不代表真实增速。从贷款看,金融机构出于“早投放、早收益”考虑,一般上半年贷款占大头,今年上半年贷款增加7.53万亿元,同比多增近1万亿元,投放进度较快,虽然7月份贷款季节性回落,但累计来看仍较多。同时,还有几个特殊因素:一是去年7月份为应对

市场波动投放了一些贷款,剔除后今年7月份贷款同比并不少;二是地方政府债务置换对贷款数据有较大影响,据不完全统计,今年以来仅定向置换的大中型银行贷款已超过8000亿元;三是金融机构加大了不良贷款核销和处置的力度。从社会融资规模看,近几个月同比少增主要是未贴现银行承兑汇票减少较多(7月份就减少5122亿元),这与票据市场发生了一些案件、监管有所加强有关。

央行有关负责人预计,随着基数效应逐步消失,8、9月份M2同比增速将有所回升。该负责人表示,希望市场能够注意以下几点:一是在经济发展新常态和落实去杠杆任务的大背景下,货币信贷增长的中枢水平可能比过去有所调整,对此也需要适应。二是由于多种因素,货币信贷月度数据出现一定波动比较常见,建议应该避免对某个月的短期数据作过度解读。三是当前银行体系流动性充裕,利率水平低位运行,稳健货币政策将继续保持灵活适度,适时预调微调,为稳增长和供给侧结构性改革营造

适宜的货币环境。

7月份4636亿元新增贷款中,几乎全部是住户贷款尤其是个人住房贷款,而非金融企业贷款减少26亿元。

针对贷款投向结构问题,央行有关负责人表示,从住户部门贷款看,今年增长确实比较突出,当然主要与不少城市房地产市场升温有关,前7个月平均每月个人中长期住房贷款接近4000亿元,季节性波动也不大。从企业部门贷款看,在经济结构深度调整、经济面临下行压力,特别是去产能、去杠杆背景下,企业总体信贷需求没有住户部门那么旺盛,但也不宜过度解读个别月份的贷款数据:一是企业贷款季节性波动比较大,7月、10月等是明显的贷款“小月”。二是地方政府债务置换减少的是存量企业贷款,不良贷款核销处置基本上也是企业贷款,今年置换和核销处置力度很大,还原后1至7月企业贷款同比还是多增的。三是1至7月企业债券和股票融资合计达2.65万亿元,同比多1万亿元,多渠道融资对贷款形成一定的替代。

保监会印发通知

支持险企挂牌新三板

本报讯 记者江帆报道:为支持保险公司在全国中小企业股份转让系统(新三板)挂牌,健全公司价值发现机制,拓宽市场化资本补充渠道,进一步完善公司治理,中国保监会日前印发了《关于保险公司在全国中小企业股份转让系统挂牌有关事项的通知》。

《通知》阐明了保监会支持保险公司在新三板挂牌的总体态度,确立了鼓励采取做市或竞价等更公开透明转让方式的政策导向。同时,《通知》规范了保险公司申请挂牌的有关工作程序,明确了保险公司挂牌以后的股权监管要求,允许自然人投资以做市或竞价方式挂牌的保险公司股份,并比照上市保险公司进行股权监管。

具体规定包括:保险公司在向新三板申请挂牌前,应当符合中国保监会有关审慎监管指标,最近3年内无重大违法违规行为;保险公司在新三板非公开发行股票,需在发行前取得中国保监会的监管意见,即保险公司在非公开发行股票完成之日起30日内,按照有关规定向保监会提交变更注册资本和修改章程的行政许可申请;投资人通过新三板持有挂牌保险公司已发行股份达到5%以上的,应当在该事实发生之日起15日内,由保险公司报保监会批准。保监会有权要求不符合条件的投资人转让其所持有的股份。投资人以协议方式受让新三板挂牌保险公司股份不足5%的,应当在该事实发生之日起15日内,由保险公司报保监会备案;以做市方式或竞价方式受让挂牌保险公司股份不足5%的,参照上市保险公司监管要求,不再履行备案手续。

市场动向

上市公司高杠杆员工持股降温

定增渐成主要方式

本报讯 记者温济聪报道:根据同花顺iFinD数据统计显示,截至8月15日,今年以来共有约141家公司推出了员工持股计划。不过,与以往实施的员工持股计划“高杠杆”相比,如今定向增发模式成为主流。

今年7月,中国证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》,从强化风险层面加强对资产管理业务的监管。其中第四条规定,不允许“股票类、混合类结构化资产管理计划的杠杆倍数超过1倍”,不允许“直接或者间接对优先级份额认购者提供保本收益安排”。这对通过高杠杆形式进行的员工持股计划影响较大。新政之下,多家上市公司调整甚至取消了员工持股计划,开始根据新规主动降杠杆。

润邦股份8月10日晚间公告称,经公司第一期员工持股计划持有人会议审议通过,经慎重考虑,公司决定终止公司第一期员工持股计划。而8月8日推出第二期持股计划的合力泰则称,计划按不超过1:1的比例设立资管计划,且最终产品可能取消结构化设计。

财富证券资深分析师李朝宇表示,虽然员工持股这项激励机制对公司管理、员工队伍的稳定带来好处,但建立在高杠杆基础上的员工持股计划也是一场赌博。如果出现大幅亏损情况时,大股东等没有追加股份或投入资金补充保证金,将给持股员工带来经济损失。

值得关注的是,与以往“高杠杆”相比,如今定向增发模式成为主流。去年共有约68家民营企业持股计划通过定增获得公司股份,今年上半年有超22家决定以定增方式认购公司股份,从而将限售期拉长至36个月。日前,完美世界、温氏股份的员工持股计划都选择了定增的模式,从而长期绑定员工与上市公司的利益。“而在国企层面,因在混合所有制改革中需避免国有资产流失,以公允价格实行持股,因此公司员工与其他投资者一起参与定向增发的模式较为容易获得相关部门的批准。”国开证券研究部副总经理杜征征表示。

“定增成为员工持股计划的主要方式,对公司来说,在有效降低成本的同时,锁定期时间更长,利于公司员工管理;而对员工来说,可以享受‘折价’持股,利于个人资产的增加。”杜征征说。

民间投资增速迅猛

深圳民企上缴地税同比增四成

本报讯 记者杨阳报道:深圳突出质量引领和创新驱动,大力优化营商环境,民营经济呈现出健康持续发展的良好势头,税收收入快速增长。据统计,今年上半年,深圳民营企业上缴地税1203.2亿元,同比增长40.9%。从民间投资情况看,全市3650家资本运营、资产管理等创投类企业开展股权投资等业务,今年上半年贡献税收21.1亿元,同比增长76.5%。

据了解,深圳民间投资增速迅猛是带动税收增长的重要原因。今年上半年,深圳全市民营经济增加值达3590.7亿元,同比增长11%;民营固定资产投资额达870.52亿元,同比增长77.7%,占全市固定资产投资额的比重为54.1%。从横向比较情况看,今年上半年全国民间投资增速为2.8%,深圳民间投资增速明显高于全国其他地区。

据统计,深圳民间投资流向较为集中,民间资本主要集中于房地产、制造业等行业。2015年民营住宅类投资额为637.5亿元,同比增长22.1%,占民营投资的比重为49.1%;设备更新改造等其他投资额为660.7亿元,同比增长15.7%,占民营投资的比重为50.9%。今年上半年民营住宅类投资额为356.3亿元,同比增长35.3%,占民营投资的比重为40.9%;设备更新改造等其他投资额为514.2亿元,同比增长3倍,占民营投资的比重为59.1%。