新三板有望迎来一波政策红利

本报记者 何 川

从政府工作报告看金融改革

今年政府工作报告提出，深化多层次资本市场改革，完善主板市场基础性制度，积极发展创业板、新三板，规范发展区域性股权市场。这是新三板首次写进政府工作报告，并与创业板并列。在很多业内人士看来，这是新三板市场的重大利好。

“当前我国正大力推进‘双创’战略，新三板在支持创新创业型中小微企业方面发挥着重要作用。新三板首次写入政府工作报告，这是监管部门对新三板在多层次资本市场中重要地位和作用的充分肯定。”东北证券新三板研究中心总监付立春表示，今年新三板有望迎来一波政策红利，其中的一个核心看点就是以再分层为主线，推动其他方面的改革。

在今年2月末国新办新闻发布会上，证监会副主席赵争平就曾表示，今年新三板的改革重点是完善市场分层，通过分层管理把发行、交易、投资者准入、监管等串联起来，为众多挂牌企业提供差异化的制度供给，把市场的积极效应释放出来。这被很多市场人士解读为新三板将在已有创新层、基础层两个层级之上，进一步划分为三个层级。

自去年以来，新三板市场快速发展，挂牌公司已突破10000家。付立春认为，未来新三板将通过进一步分层，按照“创新能力强、前景广阔、诚实守信、规范运营”的要求，从挂牌企业的创新性、成长性、营利性和流动性等方面，筛选部分创新层企业进入“精选层”，在支持“双创”战略和服务中小微企业方面发挥更大作用。

联讯证券新三板研究院也表示，预计今年新三板在转板制度、做市商制度、信息披露制度等方面会进一步完善。当前，沪深交易所市场IPO发行已步入常态化，部分新三板挂牌企业将选择转至交易所市场上市。这对新三板市场的投资者而言，将会带来良好的投资机会。

“对于我国多层次资本市场体系建设而言，不同层级市场之间要增强协同性，建立有机联系，这是资本市场发展的大方向。新三板市场的转板机制推出具有必要性，但这种转板机制需建立在《证券法》修订基础之上，并且各市场板块定位明确，才能设立转板的绿色通道。”付立春表示，目前新三板企业转板仍存在法律障碍，同时缺少对转板企业的界定标准等。

此外，目前新三板高达500万元的投资者门槛，造成了市场上的投资者以机构和大户为主，数量很少，市场交易不活跃、流动性低迷。对此，企巢新三板学院院长程晓明表示，新三板在降门槛的同时应该加强市场监管，并且投资者门槛不能一次性降下来，应该逐渐降低，比如先降到300万元，再降到100万元，以促进市场规范发展。

联讯证券新三板研究院表示，作为中国资本市场多层次建设的重要组成部分，新三板的发展也正是源于其开放性和包容性，在支持创新创业型中小微企业发展方面还有着巨大的潜力。2017年，新三板会迎来更多的优秀企业挂牌，并为合格投资者创造更多的投资机会。

3月中旬沪深交易所多单项目密集落地——

政策给力 PPP资产证券化提速

本报记者 温济聪

热点聚焦

近期，一批PPP项目（即政府和社会资本合作模式）资产证券化密集落地。

3月15日，深交所首单PPP资产证券化——“广发恒进—广晟东江环保虎门绿源PPP项目资产支持专项计划”正式成立；3月10日，3只PPP项目资产证券化产品获得上交所确认。

为何今年PPP资产证券化加速落地？PPP证券化对社会资本退出渠道影响如何？

PPP资产证券化加速

PPP模式启动至今已有几年时间。去年以来，尤其是今年3月中旬，随着4单PPP项目资产支持专项计划逐步成立，PPP资产证券化正进入升温期。

深交所方面，“广发恒进—广晟东江环保虎门绿源PPP项目资产支持专项计划”发行规模3.2亿元，基础资产是东莞市虎门绿源水务有限公司污水处理收费收益权，期限为15年，由广发资产管理担任管理人；其中优先级规模3亿元，发行利率4.15%，评级机构给予优先级评级均为AAA级；次级规模0.2亿元，由原始权益人认购。

广发证券相关负责人表示，该项目的落地不仅是深交所服务供给侧结构性改革、创新固定收益领域投融资方式的重要体现，也标志着广发证券与广发资管在PPP项目资产证券化领域正式步入市场前列。

上交所方面，落地的3个PPP项目属于传统基础设施领域PPP项目，均为国家发展改革委首批证券化推荐项目。上交所新闻发言人表示，3个项目集中在污水处理、供热收费的公用事业以及基础设施建设领域。PPP模式为提高我国基础设施水平发挥了积极作用，资产证券化作为基础设施领域重要融资方式之一，产品特征与PPP项目投资收益稳定、回报期长的特点相契合。推动PPP项目资产证券化有利于盘活PPP项目存量资产，吸引更多社会资本参与PPP项目建设，提高PPP项目资产流动性，推进供给侧结构性改革。

政策支持持续加码

PPP资产证券化项目缘何如此快速落地？

中泰证券研究所建筑行业首席分析师夏天认为，PPP资产证券化快速落地的主要原因有三方面：

首先是政策鼓励。去年12月末，国家发展改革委、证监会联合印发《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化相关工作的通知》，明确重点推动资产证券化的PPP项目范围。

此外，《通知》还要求各省级发展改革委于2017年2月17日前，推荐1个至3个首批拟进行证券化融资的传统基础设施领域PPP项目，报送国家发展改革委。国家发展改革委将从中选取符合条件的PPP项目，加强支持辅导，力争尽快发行PPP项目证券化产品，并及时总结经验、交流推广。这也被业内解读为PPP项目资产证券化破冰在即。

2月17日，上交所、深交所分别发布《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化业务的通知》。鼓励支持PPP项目企业及相关中介机构依法积极开展PPP项目资产证券化业务。此外，沪深交易所成立PPP项目资产证券化工作小组，明确专人负责落实，对于符合条件的优质PPP项目资产证券化产品建立绿色通道，提升受理、评审和挂牌转让工作效率。

3月8日，首批项目就在交易所受理，3月10日即有项目获批发行成功。各部委之间配合紧密高效，落地进度大超预期，充分显示出政府推进PPP的坚定决心。

除政策鼓励之外，夏天认为首批试点集中在污水处理、供热等行业，这部分项目运营模式成熟，运行时间较长，此前也有类似ABS项目案例参考，因此操作起来有章可循，落地速度也会更快。另外，PPP项目相对于此前一般BOT（即建设—经营—转让）等项目规范程度更高。

开辟社会资本退出新渠道

“通常，社会资本在运营期满后完成移交是最为理想的结果。然而，PPP项目合作周期长、投资金额大，从建设到运营都存在一定风险。”广发资产管理相关人士表示。

如何转移风险是PPP参与者的关注点。公开上市、股权转让、股权回购、资产证券化等方式成为PPP模式中社会资本可以选择的退出方式。

“在退出渠道方面，此前由于PPP项目合作周期长，退出方式有限，PPP项目普遍面临融资难的问题。此次资产证券化政策的出台就是要解决‘难退出’这一痛点。”一位业内人士表示，随着首批PPP资产证券化项目顺利发行，资产证券化为PPP投资开辟了新的退出渠道，有利于盘活PPP项目存量资产，提高资金使用效率，降低PPP融资成本，将提升社会资本参与PPP的积极性。PPP资产证券化提速，将有助于PPP模式推广和加速项目落地。

广发资产管理相关人士认为，畅通的退出渠道、完善的退出机制是社会资本参与PPP项目的重要保障，《国家发展改革委关于切实做好传统基础设施领域政府和社会资本合作有关工作的通知》专门强调要建立合理的投资回报机制，包括积极探索优化基础设施项目的多种付费模式；采取资本金注入、直接投资、投资补助、贷款贴息，以及政府投资股权少分红、不分红等多种方式支持项目实施，提高社会资本投资回报；鼓励社会资本创新商业模式及体制机制，提高运营效率，降低项目成本；推进基础设施领域的价格改革，合理确定价格收费标准；依法适当延长特许经营年限；提供广告、土地等资源配置，充分挖掘项目运营商业价值等。

2017年2月28日和3月1日，财政部PPP中心还先后与天津金融资产交易所和上海联合产权交易所合作成立PPP资产交易平台。“我们认为，ABS与资产交易平台两个政策组合，将打通PPP资产流转交易的二级市场，完善退出渠道，显著提高PPP资产的流动性，将吸引更多资本来参与PPP的投资。”夏天说。

市场动向

受央行投放减少，MPA考核临近等因素影响

季末流动性出现阶段性紧张

上海银行间同业拆放利率

2017-03-23 11:00

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	2.6570	↑0.63
1W	2.8070	↑1.60
2W	3.3650	↑2.78
1M	4.4475	↑5.16
3M	4.4396	↑3.19
6M	4.3592	↑1.32
9M	4.1772	↑0.59
1Y	4.1717	↑0.68

本报北京3月23日讯 记者张忱报道：23日资金面延续本周以来的紧张态势。上海银行间同业拆放利率（Shibor）连续3天全线上涨。

业内人士认为，在稳健中性基调下，央行投放资金量减少，大行资金融出意愿低，资金波动加大，再加上MPA（宏观审慎监管）考核临近等因素，导致近期资金紧张。

本周之前，央行已经连续17个工作日在公开市场上净回笼资金，逆回购操作量不断萎缩，同时还上调7天逆回购操作利率至2.45%。从一季度整体操作情况来看，央行操作也更加中性，截至2017年3月23日，资金维持净回笼态势，而去年同期为净投放。

从2016年下半年开始，央行对货币政策工具操作实行了多次调整，逆回购与中期借贷便利资金期限拉长，逆回购、临时借贷便利、中期借贷便利等工具操作利率上行。

兴业证券分析师郭草敏认为，这些微观层面的调整都使得资金利率波动加大，央行对于资金波动的容忍度也不断抬升。

在资金大幅波动环境下，金融机构也会变得更加保守，导致整体资金供给减少。全国性商业银行以及政策性银行是传统意义上的资金融出方。兴业证券数据显示，自2016年下半年以来，这两类机构的资金净融出量明显萎缩，从前期超过10万亿元的月均净融出量下降至5万亿元左右。

除此之外，资金面紧张的原因还包括银行MPA考核。方正证券任泽平团队认为，近日，银行明显对非银收紧了拆借，MPA考核是重要原因。在机构谨慎、监管趋严的强预期下，金融机构的“预防性需求”明显增加，且偏好于融入更长期的资金。在MPA考核引致资金融出缩水的情况下，资金的供需缺口进一步显现。

郭草敏预计，最近几个月央行的公开市场逆回购操作，都表现出了稳健更加中性的货币政策取向。因此，即使在当下资金面出现紧张之时，央行会开展更多精准调控，不能期望出现大量资金投放的局面。

方正证券认为，这次资金面紧张是阶段性的。3月23日之后，本次流动性紧张预计会维持两周左右，跨季之后，流动性问题会明显缓解。

500多家上市公司将实施现金分红

医药生物、家用电器等行业居前

本报北京3月23日讯 记者温济聪报道：据同花顺数据统计显示，截至3月23日，沪深两市总计有超500家上市公司披露将实施现金分红，其中约12家上市公司分红额度超过2016年度净利润。

国开证券研究部副总经理杜征征表示，今年上市公司分红超预期，一方面是由于众多上市公司看好自身业绩表现和发展前景，经营业绩有所好转。今年以来，宏观经济状况出现一定好转，为上市公司经营业绩的提升和实施分红提供了较好的外部环境；另一方面，上市公司分红可在一定程度上刺激股价提高市值，反哺大股东。再融资新规出台之后，部分上市公司再融资方案逐步缩水甚至取消，大股东通过上市公司获取资金来源受限。因此，现金分红成为大股东从上市公司获得资金的重要来源之一。

值得关注的是，林海股份、常宝股份、三维工程、京蓝科技、哈药股份、盛达矿业、东易日盛、西部矿业等约12家上市公司拟现金分红额度远远超出公司去年的净利润水平。

以林海股份为例，该公司拟进行现金分红的额度是去年净利润的4.5倍。据林海股份发布的2016年年报，公司去年实现净利润为193.4万元，母公司实现净利润为-223.4426万元，提取10%法定盈余公积金0元，加上年初未分配利润2847.7万元，2016年度可供股东分配的利润为3041.1万元。林海股份介绍，根据公司利润实现情况和公司发展需要，2016年度利润分配预案为派发现金股利，以2016年12月31日总股本21912万股为基数，按每10股派发现金股利0.4元（含税），共计派发现金股利876.48万元。

相比上述公司，锦富技术、中储股份、云南城投等约25家上市公司去年扣除非经常性损益后净利润为亏损，但这些上市公司仍将进行现金分红。例如，中储股份2016年年报显示，公司董事会决定2016年度利润分配预案为：以当前总股本21.998亿股为基数，每10股派发现金0.35元（含税），其余未分配利润全部结转下年度。按此计算，中储股份拟现金分红总额为7699万元。去年中储股份实现净利润77620.03万元，扣除非经常性损益后，中储股份去年的净利润为-2728万元。

此外，从行业角度来看，医药生物、家用电器、房地产、食品饮料、非银金融等五大行业现金分红总额位居前列，约占沪深两市分红总额的40%。例如，格力电器、美的集团近三年现金分红总额占全行业和深市的比例，分别高于平均值的约70%和8%。食品饮料、有色金属、高端机械设备等行业现金分红占净利润比例位居前列。

Bharat Heavy Electricals Limited
(A Govt. of India Undertaking)
POWER SECTOR : EASTERN REGION
DJ-9/1, Sector-II, Salt Lake, Kolkata-700 091
Ph.: (033) 2321 1691 / 2339 8000, Fax: (033) 2321 1960

标书公告

BHEL诚邀知名竞标者参与2×660MW Maitree STPP，Rampal，Bangladesh项目防坡堤和护岸（含陆上/海上民事工程及相关结构建造、建筑）的设计、采购、供应、施工工作。竞标者可以从网站www.bhel.com & www.jantermanter.com/CPP门户下载标书文件和其他相关信息，或在任意工作日的14:00至16:00，通过即期汇票（支付给Bharat Heavy Electricals Limited公司）的形式，从转包合同部购买标书文件，价格为10000卢比。标书所有的更正、补充、修改、时间拓展、说明等将仅在上述网站公布。竞标者应定期登录上述网站接收最新信息。请竞标者密切关注招标进度。（标书编号：PSER:SCT:KLN-C1801:17）

开标时间：2017年3月24日

截标时间：2017年5月8日

ENGINEER(SCT)

深圳前海金融资产交易所
债权转让信息公告

特别提示：债权转让挂牌有效期满，只产生一个符合条件意向受让方的，将采取协议转让的方式；产生两个（含）以上符合条件意向受让方的，将采取网络竞价方式。

业务咨询电话：18603054198 刘先生
13509608533 林先生

项目编号：1001170390011

项目名称：平安银行股份有限公司杭州分行拥有借款人浙江泰舜建设有限公司债权资产

转让底价：人民币2785万元

保证金：人民币50万元，挂牌截止日17:00前（到账为准）

项目简介：平安银行股份有限公司杭州分行委托我所公开挂牌转让其持有的浙江泰舜建设有限公司债权资产，标的所在地在杭州市。截至2017年3月21日，标的总额：3149.520335万元；其中：本金：2785万元；利息：364.520335万元。

以上全部信息详情请登录深圳前海金融资产交易所相关信息披露网www.qex.com；

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心11层1101-1103。

深圳前海金融资产交易所
债权转让信息公告

特别提示：债权转让挂牌有效期满，只产生一个符合条件意向受让方的，将采取协议转让的方式；产生两个（含）以上符合条件意向受让方的，将采取网络竞价方式。

业务咨询电话：18603054198 刘先生
13509608533 林先生

项目编号：1001170390010

项目名称：平安银行股份有限公司温州龙湾支行对温州顺威包装有限公司享有的债权

转让底价：人民币4900万元

保证金：人民币100万元，挂牌截止日17:00前（到账为准）

项目简介：平安银行股份有限公司温州龙湾支行委托我所公开挂牌转让其持有的对温州顺威包装有限公司享有的债权，标的所在地在温州市。截至2017年3月13日，标的总额：87,183,467.52元；其中：本金：74,999,999.98元；利息：11,734,243.54元；费用：449,224元。

以上全部信息详情请登录深圳前海金融资产交易所相关信息披露网www.qex.com；

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心11层1101-1103。