



# 以“三个不得”防止PPP跑偏

梁睿

上周三(5月3日),财政部、国家发改委、司法部、央行、银监会、证监会联合发布《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》,严禁地方政府利用PPP等变相举债。该通知措辞可谓严厉,要求地方政府,“不得以任何方式承诺回购社会资本方的投资本金,不得以任何方式承担社会资本方的投资本金损失,不得以任何方式向社会资本方承诺最低收益”。

财政部等部门给地方政府利用PPP举债划红线是及时之举,也是防患未然的治本之策。

去年以来,PPP项目落地增长迅猛。财政部副部长、PPP工作领导小组组长史耀斌在近日召开的2017年PPP工作领导小组第一次会议上表示,2016年落地PPP项目数量和规模较2015年增长4倍多,今年一季度PPP仍然保持项目落地加快的良好态势,净增落地项目增长28%。

然而,在PPP项目突飞猛进的背后,有些项目在实施过程中却走了样。一些地方政府急于引入资金、促成项目,打造政绩,为此通过保底收益承诺、回购安排、明股实债等方式将PPP异化,并利用基金“优先劣后”分配,导致政府隐性债务风险增加。这样一来,社会资本没有承担风险,风险仅在政府一方,双方地位不对等,偏离了PPP“共担风险,共享收益”的本质。从法律上看,这种做法违背了预算法;从廉政风险看,其中难免会有利益输送之嫌。财政部设立“防火墙”,防止PPP跑偏也就在情理之中。

需要指出的是,要求地方政府在PPP项目上不保底、不回购,并不代表其在推进PPP项目上就可以不作为。当前民企参与PPP尚不理想,根源在于担心地方政府缺乏契约精神。由于PPP项目周期都在10年以上,许多民企担心政府缺乏长期履约能力。比如,很多项目开始时承诺有补贴,启动后却不落地,没有预算保障;一些地方不顾财政实力乱融上项目的现象,其后续还款能力自然堪忧。要打消民企参与PPP项目的顾虑,一方面要求地方政府应完整公开PPP项目信息,包括PPP项目决策主体、合作内容和财政承受能力论证、社会资本方采购信息、项目回报机制、合同期限、绩效评价等内容,让合作方看得见,并接受社会监督;另一方面要把地方政府在PPP项目上的支出责任纳入地方预算,确保PPP项目有稳定的资金来源,不会因为换了领导便“新官不理旧账”,让合作方拿到回报,能放心。

此外,为了降低地方政府和社会方的互信成本,还应充分调动金融机构积极性,为PPP项目提供增信支持、融资便利以及交易的流动性,通过更加完善的制度安排,吸引民营资本参与到PPP中。



# 安徽多措并举降低企业杠杆率

支持企业发行信用类债券

本报讯 记者文晶、通讯员舒畅报道:安徽省发改委日前出台关于积极稳妥降低企业杠杆率实施意见,强化分工,合力推进,多措并举推进企业去杠杆工作,取得积极成效。

首先,有序推进市场化债转股。梳理全省市场化债转股潜在对象企业,形成全省企业名单,并建立定期汇总报送制度,按季度将企业名单推荐给银行和实施机构。经摸排,截至3月底,安徽省市场化债转股潜在对象企业73家。其中,已启动实施市场化债转股的企业11家,拟转股债务合计575.91亿元;债转股项目达成初步意向的企业8家。

其次,支持企业发行信用类债券。积极引导和支持符合条件的企业申报发行信用类债券,不断拓宽企业融资渠道,降低企业融资成本。2016年,全省共有30家企业获批发行企业债券456.5亿元,完成发行28只366亿元,居全国第5位。2017年一季度,全省债券融资896.3亿元,同比多增139.6亿元。

第三,大力推进企业股权融资。强化政策引领,出台支持企业上市(挂牌)的扶持政策,分阶段给予财政资金奖励。同时,开辟企业上市(挂牌)政务服务“绿色通道”,加强上市后备资源储备,建立企业上市工作月通报、季调度工作机制,推动加快工作进程。2016年全省新增境内上市公司5家,2017年一季度新增5家,全省总数达98家,居中部地区第一位。2016年全省新增新三板挂牌企业140家,2017年一季度新增37家,全省总数达到338家,居中部第三位。截至3月末,全省区域性股权市场挂牌企业总数达1204家。

# 建行龙支付率先支持银联二维码

本报讯 记者钱菁报道:目前,二维码支付已成为线下支付的主流方式,是银行抢夺支付市场流量入口的重要利器。中国建设银行响应市场变化,在业内率先推出了统一支付品牌和革命性创新产品——龙支付,整合了包括云闪付、生物识别等众多领先技术,并推出二维码支付的创新功能。近期又与中国银联携手,在建行龙支付中首批支持银联二维码标准,进一步提升移动支付便利性和安全性。

在支付便利性上,龙支付在场景打造上致力于全方位贴近客户生活,紧密契合社交生活、公共交通、网络购物等日常支付场景,应用于餐饮、地铁、停车、菜市场等客户衣食住行各个方面。支持银联二维码后,通过采用银联统一标准,统一规范,实现二维码业务的互联互通。龙支付个人客户在线上线下各场景内任意一家支持银联二维码的商户均可通过扫码或扫码方式完成交易。

本版编辑 温宝臣

# 鸡蛋价格创10年来新低——

# 期市能否成为养殖户避风港

经济日报·中国经济网记者 何川



今年以来,国内鸡蛋现货价格整体处于下行通道,并创下近10年来的新低。鸡蛋市场行情低迷,即使众多中小养殖户遭受重创,也激发了期货市场上的套保需求。与此同时,大连商品交易所鸡蛋期货1703合约实行新的车板交割制度,便利产业客户参与期市交易



成本的前提下,饲料、疫苗、保健兽药、生产维修费用等成本加在一起每月有82400元,平均按每天25箱鸡蛋(每箱360枚)来算则每月共计750箱,每箱平均成本为110元。今年2月份至4月份,市场上每箱鸡蛋平均价格仅为90元,这意味着每箱鸡蛋亏损20元。养殖1万只鸡的农户单月鸡蛋至少亏损9万元。

现货如此弱势,期货行情也非常悲观。从盘面上看,3月下旬以来,鸡蛋期货价格出现了大幅下跌行情,1705合约从3月份的3300点下跌到当前的2300点附近,跌幅深达千点。此外,1709和1801合约也出现了比较明显的下跌。“鸡蛋价格如此之低,从基本面上看,主要是由于鸡蛋养殖行业从2014年到2016年一直处于盈利的状况,导致行

持有到现货价格上涨。”

湖北神丹健康食品有限公司是一家以蛋制品生产为主,融饲料加工、种禽饲养服务于一体的大型企业。该公司常务副总经理李清逸表示,“我们公司规模化蛋鸡养殖场的硬件设备投入较大,折算下来,鸡蛋成本价在3.2元/斤左右,比一般养殖户要高点儿。当鸡蛋期货价格高于成本价时,公司就适当地套保。今年公司套保规模增加了近50%”。

实际上,对于鸡蛋养殖产业链的大型企业而言,除了在鸡蛋价格下行时卖出套保之外,他们还积极利用期货市场的价格发现功能指导生产。“这些年来,我们公司一直是跟着期货市场的远期价格来调整鸡苗上线的时间和控制鸡苗的养殖规模。”李清逸表示。

话,25吨鸡蛋的卖方交割费用已降低到1500元左右。”大商所农业事业部王鹏飞表示。

此外,新规则提高了产业客户期现套利的便利性,促进价差收敛,近月合约和非1月、5月、9月份的期货合约变得更加活跃,提高了市场运行质量,促进了功能发挥。数据显示,自2013年至今,鸡蛋期货一共交割了298手。其中,新规实施以前共交割142手,新规实施之后,约两个月的时间已经交割了156手,超过上市前3年总和。

但是,鸡蛋期货的车板交割是每日限量交割的。目前唯一一家车板交割场所的每日最大交割量是50吨,即10手。

业产能持续增加、库存压力较大。”长江期货分析师潘钰表示。

不过,由于受到疫情影响,湖北省鸡蛋主产区的部分产能仍未及时退出。以安陆市陈店乡高岗村詹氏养殖基地为例,其蛋鸡养殖规模在2万只左右,尽管每箱鸡蛋的售价远低于成本,但该养殖基地并未大规模淘汰蛋鸡的存栏量。

该养殖基地的养殖户詹万庭表示,春节过后,由于受H7N9疫情影响,当地活禽市场陆续关闭,活禽的流通受到严格限制。很多养殖户只有等疫情解除后,才能淘汰部分蛋鸡产能,市场整体存栏量才能降下来。

有业内人士表示,目前鸡蛋存栏量处于近3年来高位,预计未来3个月的产蛋鸡存栏量仍将保持在较高水平上。

据他介绍,今年3月份,当时JD1709合约价格约为3.8元/斤,在公司养殖成本线之上。于是,公司就把全年鸡苗计划养殖规模的30%至50%分批投产。“当时我们不能不上苗,但上了太多的话,担心后面价格涨不起来。到7月份,公司会再看JD1801合约,如果期货价格还在成本价格之上,公司会再上线20%至30%的鸡苗规模。”李清逸说。

虽然鸡蛋企业的套保需求增加,但面临着缺乏期货人才的问题。武汉燕儿塘贸易有限公司总经理李满生表示,“农业企业多位于县级市或乡镇,缺乏对人才的吸引力,再加上农业企业多存在资金紧缺的现象,很少会有专职人员来负责期货业务,企业对期货方面的投入不足。对于鸡蛋养殖户而言,更是如此”。

并且,交易所对鸡蛋期货交割也实行了限仓制度。一般企业客户如果不申请额外的套保额度,则只可以交割5手,目前可以确定的交易所最大交割月套保额度是60手。

李满生表示,鸡蛋现货产业链上的企业参与期货交易,都是基于期货与现货结合的基础之上。由于目前鸡蛋的限仓制度约束,限制了鸡蛋交割量,对于规模化企业利用期货实现现货贸易很难匹配,减弱了企业参与积极性。

据悉,大商所正在研究提高持仓限额方案。根据证监会提高合约连续性的要求,研究活跃非1月、5月、9月份的期货合约的方案,服务好鸡蛋产业发展。

# 鸡蛋期现货双双走低

4月底,当记者来到湖北省蛋鸡养殖主产区的浠水县时,天空阴沉而多雨。与这种天气相似的是当地蛋鸡养殖户的心情。“在这种低迷的行情下,我们中小养殖户可以说是全线亏损。我在蛋鸡养殖行业干了有10多年,但这次真是感觉‘压力山大’,快撑不下去了。”浠水县蛋鸡养殖户余涛如是说。

目前,国内鸡蛋主要产销区的现货价格都处于非常低的位置,主产区湖北

浠水的裸蛋报价1.9元/斤,山东报价2元/斤,北京销区报价2.22元/斤,这意味着现货价格已经回到了2005年、2006年的水平。今年以来,鸡蛋主产区的现货价格从春节前的3元/斤左右下跌至2元/斤左右后,一直在小幅区间内波动。

低迷的蛋价直接跌破了养殖户的成本线。湖北家和美食品有限公司总经理闫铁山给记者算了一笔账,对于养殖1万只鸡的农户而言,在不计算人工

# 期市避险需求增加

疲软的蛋价、低迷的行情,一方面使得作为价格被动接受者的中小养殖户亏损严重;另一方面也激发了大型产业客户在期货市场上的套保需求。

以湖北家和美食品有限公司为例,该公司为规避蛋价大幅波动风险,而积极在期货市场上对风险敞口开展套期保值。“今年3月底,家和美食品公司以99元/箱的价格向养殖户收购了1万箱鸡蛋,并把这些鸡蛋在JD1704合约上进行

卖出套期保值,价格大约2860元/500千克(126元/箱)。后来鸡蛋现货价格涨到了126元/箱,我们就在现货市场把鸡蛋卖了,同时在期货市场上平仓。”闫铁山表示。

据闫铁山介绍,虽然他们在期货市场买入平仓价格仍是126元/箱,没有赚到钱,但由于现货价格上涨,就赚到了钱。“如果不在期货市场进行套保,这1万箱鸡蛋我们是不敢收的,也不敢一直

# 新制度便利客户参与

在鸡蛋期货市场参与度明显升温之际,大商所不断完善交割规则,满足产业客户的实际需求。据悉,自JD1703合约开始,除了原来的仓单交割以外,还增设了鸡蛋现货贸易中的车板交割方式,并可全月每日选择交割。

与原来的仓单交割相比,新规则通过调整交割等级标准,增加车板交割,减

少了检验费、仓储损耗等费用,同时大幅降低了蛋重等级贴水的可能性,明显降低了交割成本。“经测算,以25吨鸡蛋(一大车)的交割费用为例,采取旧的仓单交割方式,卖方客户需支付包括检验费、仓储费等交割费用合计6250元,而且经常有客户因蛋重等级不达标需要多支付400元/吨的贴水。用车板交割的

# 2016年发行量占绿色债发行总规模不到10%——

# 绿色公司债发行还得添把火

本报记者 曹力水

近日,由中诚信国际评估认证的国网节能服务有限公司绿色中期票据“17国网节能GN001”成功发行。债券募集资金将全部用于偿还国网节能下属生物质发电项目贷款,是国内首单募集资金全部用于生物质发电领域的绿色债券。

在我国,绿色债券的募集资金专项用于具有环境效益的项目,这些项目以减缓和适应气候变化为主,范围大致包括节能、资源节约与循环利用、清洁能源、生态保护等领域。

在国际上,绿色债的开端始于2007年欧洲投资银行发行的绿色债券。在随后的几年里,绿色债券的发行主要由世界银行、欧洲投资银行等开发银行主导。2013年,越来越多的世界性商业银行和民营企业参与其中,绿色债市场得以迅速发展。我国的绿色债券发行起步较晚,2015年前后才出现。

虽然起步较晚,但在日趋完善的顶层

设计下,我国绿色债券市场规模发展迅猛。兴业银行首席经济学家鲁政委表示:“我国绿色债市场在2016年出现了爆发式增长,发行规模增长28倍,全球占比从3%一跃超过40%,增长的起点是2015年12月份央行发布的《在银行间债券市场发行绿色金融债券的公告》,以及随后发布的《绿色债券支持项目目录》。”

在我国,绿色债的品种尚不丰富,绿色金融债占据了绝对主导地位。相比之下,绿色公司债呈现出发行数量少、融资规模小的特点。

据东方金诚绿色金融团队计算,一级市场方面,2016年绿色公司债发行规模约182.4亿元,占绿色债发行总规模不到10%,单只债券平均融资规模约13亿元。相比之下,绿色金融债占比接近80%,单只融资规模约70亿元。二级市场方面,绿色金融债品种仍是交易的主要类型,现券交易额占比约85%,绿色公司债交易活跃度很

低,全年现券交易额仅占总体的0.1%。

“事实上,我国绿色公司债市场潜力巨大。证监会前不久发布的《中国证监会关于支持绿色债券发展的指导意见》,有望进一步挖掘绿色金融体系市场潜力,推动绿色债市场第二次飞跃。”鲁政委说。据了解,《指导意见》明确了今后重点支持的绿色债券发行主体,鼓励支持地方政府利用贴息、财政补贴,设立绿色公司债券投资基金等多种优惠政策支持绿色公司债券发展。同时,将通过评优评奖等多种方式,考核和鼓励证券公司参与绿色公司债券销售。

上交所相关负责人表示,上交所将进一步完善绿色公司债券申报受理及审核绿色通道,提高绿色公司债券上市预审或挂牌条件确认工作效率,并适时发布绿色公司债指数、建立绿色公司债板块。

天风证券董事长余磊认为,当前绿色金融体系的基础设施建设还有待完善,主

要表现在以下3个方面:首先,绿色金融的门槛、标准,现在看起来还不完全清晰,不清晰就会带来执行的问题;其次,基础设施的建设和匹配,包括地方政府的具体配套措施的落实;第三,符合绿色金融的复合型人才极度匮乏。

今年两会期间,中国人民银行副行长陈雨露在接受采访时提出,下一步相关部门将会研究统一我国绿色债券的界定标准,提出绿色债券认证的规范意见。

在投资回报率方面,绿色债券也存在吸引力不足的问题。中国人民银行研究局首席经济学家马骏指出,“绿色项目有时存在回报率低于投资者预期的情况。”由于投资回报缺乏足够吸引力,可能会影响市场投资热情。

马骏建议,绿色投资需要一定的激励措施,央行应使用再贷款、贴息等办法,在一定程度上降低绿色项目融资成本,同时提升私营部门投资绿色项目的兴趣。