

国家发展改革委印发《通知》要求
不得限制民资参与PPP项目

本报北京7月1日讯 记者顾阳报道：针对PPP建设领域出现的违规失信等行为，国家发展改革委今日印发的《关于依法依规加强PPP项目投资和建设管理的通知》（以下简称《通知》），就加强PPP项目投资和建设管理、提高PPP项目投资决策科学性等工作作出了部署。

《通知》指出，PPP项目涉及公共资源配置和公共利益保障，其建设的必要性、可行性等重大事项应由政府研究认可。所有拟采用PPP模式的项目，均须开展可行性论证。

按照要求，实行审批制管理的PPP项目，在可行性研究报告审批通过后，方可开展PPP实施方案审查、社会资本遴选等后续工作；实行核准制的PPP项目，应在核准的同时或单独开展可行性论证和审查；实行备案制的PPP项目，应单独开展可行性论证和审查。

《通知》要求，PPP项目要严格执行《政府投资条例》《企业投资项目核准和备案管理条例》，依法依规履行审批、核准、备案程序。未依法依规履行审批、核准、备案及可行性论证和审查程序的PPP项目，为不规范项目，不得开工建设。不得以实施方案审查等任何形式规避或替代项目审批、核准、备案，以及可行性论证和审查程序。

据悉，当项目建设地点发生变化，建设规模、标准和主要内容发生较大变化，项目投资规模超过批复投资10%的，应当报请原审批、核准、备案机关重新履行项目审核备案程序。

《通知》强调，要严格实施方案审核，依法依规遴选社会资本，公开招标应作为遴选社会资本的主要方式，不得排斥、限制民间资本参与PPP项目，消除隐性壁垒，确保一视同仁、公平竞争。

同时，各行业固定资产投资项目的资本金必须满足国务院规定的最低比例要求，防止过度举债融资等问题。PPP项目的融资方式和资金来源应符合防范化解地方政府隐性债务风险的相关规定。不得通过约定回购投资本金、承诺保底收益等方式违法违规变相增加地方政府隐性债务，严防地方政府债务风险。

按照要求，所有PPP项目须使用全国投资项目在线审批监管平台生成的项目代码分别办理各项审批手续，不得以其他任何形式规避、替代PPP项目纳入在线平台统一管理。

针对部分PPP项目建设过程中出现的违规失信行为，《通知》明确，政府应依法依规履行承诺，不得擅自变更合同约定的政府方责任和义务；根据PPP项目合同约定，加强对社会资本方履约能力全过程动态监管，防止因社会资本方超出自身能力过度投资、过度举债，或因公司股权、管理结构发生重大变化等导致项目无法实施。对存在严重失信行为的地方政府、社会资本，通过“信用中国”网站等平台向社会公示，由相关部门依法依规实施联合惩戒。

此外，《通知》还要求，严禁通过设置“短名单”“机构库”等方式限制社会资本方、金融机构等自主选择PPP咨询机构。

市场动向

积极因素增多

A股迎来七月开门红

本报北京7月1日讯 记者周琳报道：今日A股迎下半年市场开门红，上证综指收涨逾2%，创近2个月新高，深证成指、创业板指均涨逾3%，两市成交额超6000亿元。

在行业板块方面，通讯、环保、电子元件、电信、家电、保险、软件、酿酒、券商等行业板块领涨，黄金概念板块下跌；在题材股方面，消费电子、OLED概念、华为概念、5G概念、垃圾分类、无线充电、氢能等涨幅居前。

巨丰投资分析师丁臻宇认为，大盘重返强势区，技术面很可能已修复，投资者或可重点关注大盘蓝筹股中相对涨幅落后的品种。

在消息面上，首先，外盘走势利好国内市场。美股三大指数期货齐拉升，标普500指数期货涨0.67%，纳斯达克100指数期货涨1.18%，道指期货涨0.68%。离岸人民币兑美元亚太早盘大涨逾百点。

其次，国内基本面积积极因素增多。国家统计局最新公布的数据显示，6月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，与上月持平。专家认为，本月制造业生产总体保持扩张，近期外部冲击缓解，工业运行也出现了改善迹象，预计制造业PMI可能回升。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，今年下半年黄金概念板块、券商板块等值得关注。从分析逻辑看，美联储降息预期逐步增强，加上美国实际利率下行，黄金配置价值不断提升，部分地区局势动荡，也可能导致避险资金流向黄金。

大成基金有关部门负责人表示，市场可能进入反弹窗口。首先，从资金面状况来看，刚刚度过半年末，市场流动性宽松的局面有望维持；其次，外部因素有所缓和，8月份可能进一步调整MSCI纳入因子，预计提升至15%，海外宽松环境将支持全球风险资产修复。

该负责人认为，目前市场最大的风险来自信用面临边际收缩，经济增速持续下行，盈利需进一步向下修正，这也决定了反弹或难以长时间延续，应警惕投资风险。

专家详解乡村振兴投资格局和资金使用——

真金白银如何“上山下乡”

经济日报·中国经济网记者 董碧娟

聚焦

随着乡村振兴战略的推进，多元资金不断涌入，“钱从哪儿来，怎么才能用好”的问题愈发突出。其中，财政投入是农业农村投入的重要保障，对引导推动金融和社会资本具有风向标作用。伴随更多资金“上山下乡”，离不开财政涉农资金绩效管理——

财政投入是重要保障

今年，全国一般公共预算拟安排农林水支出约

2.2万亿元

▲同比增长7%

- 河南实行了宅基地复垦券在省域内公开交易，支持扶贫开发及易地扶贫搬迁
- 四川发行了乡村振兴超长期专项债券四川省泸县乡村振兴二期——推进全域乡村振兴项目专项债券
- 财政部会同相关单位相继设立了现代种业基金、贫困地区产业发展基金等4只投资基金，以带动农业领域投资

财政优先保障

今年，全国一般公共预算拟安排农林水支出约2.2万亿元，同比增长7%。农业农村部财会服务中心副主任安晓宁说：“财政投入是农业农村投入的重要保障，体现在聚焦打基础、管长远的公益性特点，对引导推动金融和社会资本具有风向标作用。”

据了解，财政部、中国人民银行已分别出台了建立健全乡村振兴多元投入保障制度、金融服务乡村振兴的指导意见，自然资源部出台了新增耕地指标国家统筹、增减挂钩节余指标跨省域调剂政策，拓宽了“三农”投融资渠道。

与此同时，各地也下功夫不断创新突破。比如，河南省用了增减挂钩节余指标省域内流转政策，率先实行了宅基地复垦券在省域内公开交易，以支持扶贫开发及易地扶贫搬迁等新举措。截至5月份，河南已累计交易宅基地复垦券12.15万亩，成交总金额达236.9亿元。

有些地方为乡村振兴开拓专项债券等新渠道。6月3日，四川省第五批地方政府债券在深交所成功发行，其中包括全国首只乡村振兴超长期专项债券四川省泸县乡村振兴二期——推进全域乡村振兴项目专项债券。这一超长期专项债券本期发行额1亿元，期限为20年，利率为3.9%。

此外，财政部会同相关单位相继设立了现代种业基金、贫困地区产业发展基金、中国海外农业投资开发基金、中国农垦产业发展基金等4只投资基金，以带动农业领域投资，促进农业健康发展。

专家认为，调整完善土地出让收入使用范围、提高农业农村投入比例是增加乡村振兴财政投入的一个重要发力点。据了解，近年各地土地出让收益长期“取之于农、主要用之于城”，用于农业农村的比例只有30%左右，2018年比例还有所下降。

对此，《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》明确提出，提高土地出让收益用于农业农村比例。有关方面正研究改革方案，主要通过调整完善土地出让收入使用范围，提高农业农村投入比例，重点用于农村人居环境整

治、村庄基础设施建设和高标准农田建设。

投融资多元化

依托现代农业产业园打造农村产业融合发展平台载体，是《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》中明确提出的一项措施。福建安溪县2017年获准创建国家现代农业产业园。2018年该产业园涉茶总产值超过100亿元。

当被问到建设这个产业园所需资金从哪里来时，安溪农业农村局局长陈志明算了一笔账：截至目前，单从发展园区主导产业的资金来算，总投资超过12亿元。在这个大盘子中，中央财政奖补资金1亿元，地方配套资金约1亿元至2亿元，银行贷款约5亿元，其他是由农业企业、合作社、农户等自筹的资金。

这个例子反映出在乡村振兴中财政优先保障、金融重点倾斜、社会积极参与的多元投入格局。“在实施乡村振兴过程中，要通过‘财政专项+基建投资’‘中央支持+地方投入’‘财政资金+金融资本+社会资本’等各类投资组合，统筹多渠道资金。”安晓宁说。

今年1月份，人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部联合印发《关于金融服务乡村振兴的指导意见》，提出增加农村金融供给，围绕农业农村抵质押物、金融机构内部信贷管理机制、新技术应用推广、“三农”绿色金融等，强化金融产品和服务方式创新，以更好满足乡村振兴多样化融资需求。

政企合作也不断发力。比如，山东临沂市的兰陵国家农业公园，由政府补贴，民间资本投资，建成了总面积为62万亩集农业生产、加工、旅游等产业于一体的园区。仅2017年，这个农业公园的游客量就突破了100万人次，门票收入达到3500多万元。

国家级现代农业产业园已成为吸引多元资金的重要载体。据统计，62个国家现代农业产业园共吸引返乡下乡就业人员14.2万人，撬动金融社会资金近1800亿元。各类市场主体纷纷到产业

多元资金不断涌入

62个

国家级现代农业产业园撬动金融社会资金近1800亿元

各地乡村振兴基金也纷纷至

四川宜宾市规模

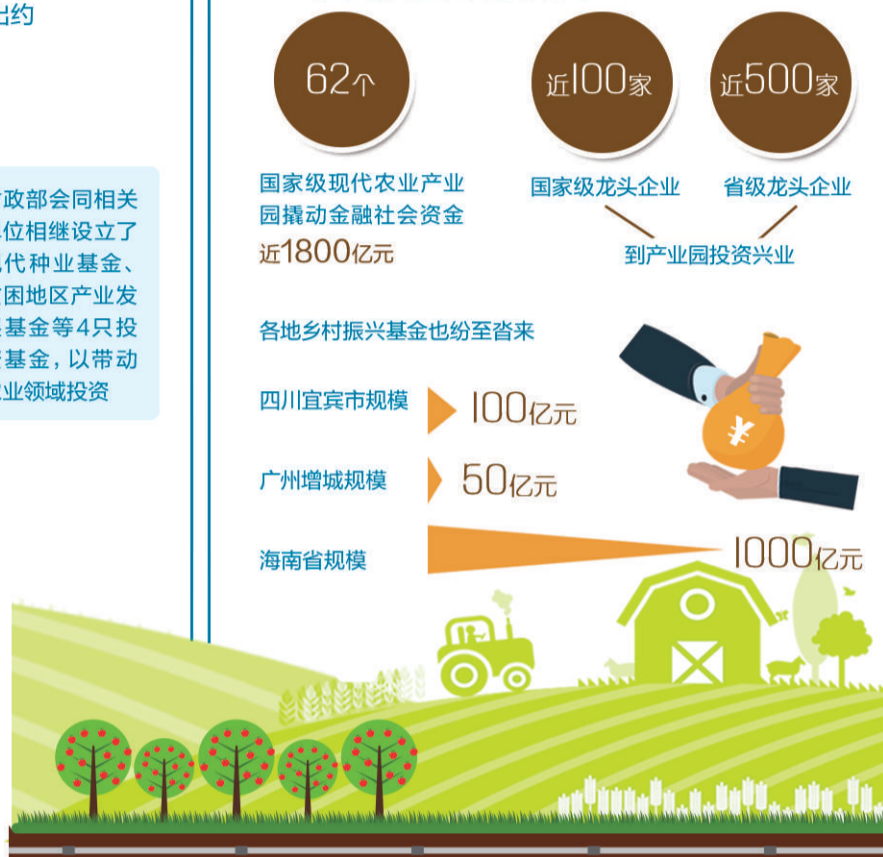
100亿元

广州增城规模

50亿元

海南省规模

1000亿元



园投资兴业，有近100家国家级龙头企业和近500家省级龙头企业入驻。

各地乡村振兴基金也纷纷至。四川宜宾市规模达100亿元，广州增城规模达50亿元，海南省规模达1000亿元……这些基金不断吸引社会力量广泛参与。

同时，乡村振兴公益基金也引导民间基金会、社会团体等捐资捐物。今年2月份，来自福建安溪的第一批22个异地商会与安溪县乡村振兴战略实施试点村结对共建，第一批57个乡贤投资（捐资）助力乡村振兴项目签订合作意向书，总投资（捐资）额84.376亿元。

加强绩效管理

伴随更多资金“上山下乡”，如何提高资金使用效益备受关注。与会专家一致认为，实施乡村振兴战略，离不开财政涉农资金绩效管理。《财政部贯彻落实实施乡村振兴战略的意见》提出，逐步将绩效管理涵盖所有财政涉农资金项目，推动建立全过程绩效管理机制，针对重点涉农资金项目开展重点绩效评价，进一步完善绩效评价指标体系，将评价结果作为预算安排、政策调整和改进管理的重要依据。

2016年，中央财政安排10亿元支持开展农作物秸秆综合利用试点，河北、山西、内蒙古等10个省纳入试点。财政部、农业部明确，对试点省建立绩效考核机制，考核后三名的省份将退出试点。

募资额逾6100亿元——

上半年A股股权融资活跃

本报记者 周琳

今年上半年，A股市场股权融资活跃。从募资总规模看，包括新股发行（IPO）、增发股票、配股、可转债、可交换债、优先股等6种形式在内的股权融资总募资规模合计达6102.11亿元，涉及募集企业数量282家。其中，增发企业数量有123家，配股企业数量有7家，优先股企业数量有1家，可转债企业数量有50余家。

截至目前，作为股权融资“重头戏”的新股发行表现可圈可点，前6个月的A股IPO市场整体走势稳健。截至6月28日，今年以来A股IPO（按照招股日期计算）数量达71家（包括5家科创板企业），远多于去年同期的58家。

从行业看，这71家IPO企业共涉及17个行业，其中计算机通信行业IPO数量最多（12家），专用设备制造IPO数量达11家，化学原料及化学制品制造业IPO数量有8家。去年IPO最多行业分别是计算机通信业（8家）、汽车制造业（6家）、电力机械及材料制造业（6家）。

□ 上半年二级市场整体回暖带动了投资者信心增加，进而带动新股发行活跃

□ 伴随着IPO数量上升，退市制度对“壳股”发生作用，新股上市后的价格稳中有降，企业上市融资更趋理性

根据统计，今年的IPO通过率远好于去年。截至6月28日，IPO通过率为83.70%，未通过率为9.78%，其他情况占比为6.52%。2018年同期的通过率仅为50.88%，未通过率达38.60%，其他情况占比10.53%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，IPO回暖与二级市场有关。上半年上证综指上涨19.45%，深证成指上涨26.78%，创业板指数上涨20.87%，代表“大白马”的上证50指数上涨27.80%，自2017年以来累计上涨28.15%，二级市场

整体回暖带动了投资者信心增加，进而带动新股发行活跃。未来，IPO常态化以及科创板落地将为资本市场补齐股权融资“短板”作出新的更大贡献。

同样，投中研究院院长国立波认为，IPO市场回暖与A股二级市场稳中有升态势密切相关。目前，IPO市场形势相对良好和健康。随着下半年科创板落地，A股IPO市场的表现非常值得期待。

海富通基金经理助理范庭芳认为，随着A股新股定价机制不断完善，并在探索中走向市场化，最终在科创板迎来

全面的市场化询价制度。在IPO常态化下，股权融资在社会融资体系的地位和作用有望继续提升。

诺亚财富首席研究官夏春认为，上半年IPO市场回暖属于市场在沉寂一年后的正常回归。首先，上半年的过会率同比去年提升，但略低于2014年、2015年等年份。2018年由于过会率低，部分拟上市企业撤单，这些企业重新筹备“排队”上市、提交申请，给今年以来IPO市场吹来暖风。其次，科创板的推出倒逼中小板、创业板等其他板块提升新股发行速度。再次，国内经济层面利好政策频现，企业上市积极性提升，赴海外上市热情相对减弱。

伴随着IPO数量上升，退市制度对“壳股”产生了作用，新股上市后的价格稳中有降，企业上市融资更趋理性。Wind资讯显示，今年以来，在已发行的50只新股中，仅7只个股自上市以来涨幅超过1倍，甚至出现新股破发的情况。