

专项债+PPP发力稳投资

在经历了近两年的监管寒冬后,PPP(政府和社会资本合作)项目出现回暖迹象。最新数据显示,今年PPP项目的投资总额相比去年明显增长,尤其是在绿色环保和民生项目上的投资项目显著增加。而随着宏观政策逆周期调节持续加码,在稳投资方面,财政部副部长邹加怡近日透露,将探索PPP与专项债的结合,撬动社会投资,发挥协同加力效应。

PPP项目回暖

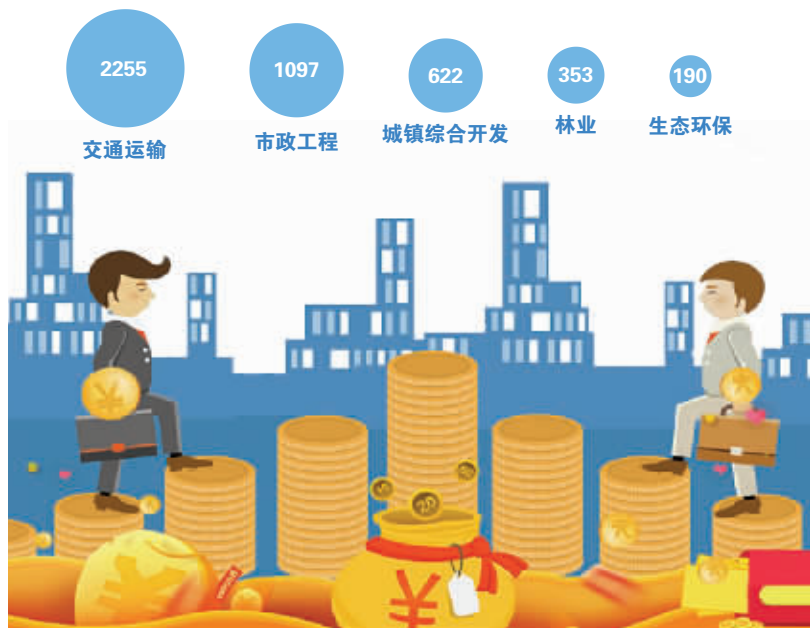
全国PPP综合信息平台项目管理库发布的最新报告显示,今年前三季度,全国PPP净增入库项目595个,投资额9134亿元;净增落地项目1348个,投资额2万亿元,对比去年同期1.5万亿元的投资额,明显回暖,其中近四成的项目与环境保护和绿色发展有关。

11月16日,在第四届中国PPP论坛上,国家发改委副秘书长高杲透露,据全国PPP项目信息监测服务平台数据显示,截至11月初,中国各地正在推进的PPP项目近7000个,总投资约9万亿元。其中,城市基础设施、农林水利、社会事业、交通运输、生态环保五大领域占全部项目个数和总投资规模比重均接近90%。

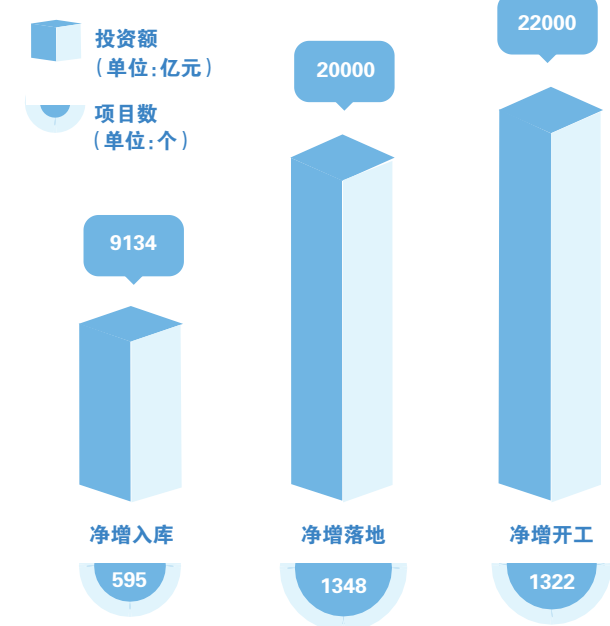
自2017年底收紧审批以来,在防控地方隐性债务风险的大背景下,全国范围内开展了多轮清库工作,PPP项目一度遭遇寒冬。而即便是在今年投资额同比增长的情况下,年内净增入库项目仍然下滑了近五成,减少了557个。

高杲表示,近年来国家发改委会同有关部

三季度管理库净增入库项目投资额前五 (单位:亿元)



今年以来PPP项目管理库情况



门推广PPP模式,不断强化对PPP操作的制度约束和规范引导,国家发改委下一步工作重点集中在指导各地提高PPP项目科学性以及为PPP健康发展创造良好环境上。”在上周刚刚召开的国务院常务会议上,决定降低部分基础设施项目最低资本金,这有助于解决包括PPP项目在内的本项目资本金筹措。”

比如,对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目,在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下,允许在不超过5个百分点的幅度内适当降低项目资本金最低比例。

11月15日,国家发改委政研室副主任、新闻发言人孟玮在新闻发布会上说,考虑到项目回报水平、收益覆盖债务融资的能力各有差异,有些项目建成后收益好、偿债能力强,在政策上允许金融机构有一些灵活性。

撬动基建

数据显示,1-10月,全国固定资产投资同比增长5.2%,较1-9月回落0.2个百分点。其中,基础设施投资同比增长4.2%,增速比前9个月回落0.3个百分点。同期以制造业为主的

民间投资增速也继续放缓,下滑0.3个百分点至4.4%,这是2017年以来的最低增长水平。

稳投资对稳预期和稳增长的重要性不言而喻。作为今年稳投资的主力,地方专项债发行被寄予厚望。不过,前10月专项债已经发完2.13万亿元,10月专项债暂无新增,短期内将对基建上行趋势形成扰动。

对此,在11月14日召开的部分省份经济形势和保障基本民生座谈会上释放出了强烈信号,要求抓住国家提前下达地方政府专项债额度、降低部分基础设施项目最低资本金比例等机遇。

这一背景下,作为地方政府融资的主要渠道,业内预期“PPP+专项债”模式来突破融资瓶颈。邹加怡日前在2019年第五届中国PPP(融资)论坛上提及创新PPP融资模式时表示,将探索PPP与专项债的结合,撬动社会投资,发挥协同加力效应;同时创新多元化融资模式,加大中国PPP基金股权投资力度,鼓励保险资金参与等。

华泰证券研究所固收首席分析师张继强认为,若专项债资金作资本金参与PPP模式,能够在某种程度上突破PPP增长约束。

日前,山东省财政厅、山东省发改委、央

行济南分行、山东银保监局、山东地方金融监督管理局等五部门联合下发做好专项债发行及配套融资的实施文件。该文件是厅字33号文精神的细化。文件称,要积极推行“专项债券+市场化融资”的组合模式,用好专项债券作为重大项目资本金政策。相较33号文,该文件明确指出,探索实行“PPP+专项债券”融资模式。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军指出,从今年基建投资的资金来源上看,专项债及PPP将是政府融资层面的重要补充。

北京大岳咨询有限公司董事长金永祥进一步指出,“PPP和专项债各有优缺点。专项债融资快,但是过程比较粗糙;PPP运作相对规范,经过这几年的发展已经逐渐成熟,能够在很大程度上提高社会效率,有利于科学决策,但是融资方面则受政策限制。如果能把两者结合起来,将更有利于扩大投资和稳增长。”

如何吸引民资

实际上,对企业参与PPP项目而言,最大问题依然是融资难问题,尤其是对民营企业

而言。财政部公示数据显示,截至2019年6月末,5811个落地项目中社会资本所有制信息完善的项目共5747个,涉及社会资本共10187家,其中包括民营资本3543家,占比仅为34.8%,且同比去年有下降趋势。如何激活社会资本对PPP参与度成为各方关注的重点。

以环保项目为例,随着我国环境综合治理工作的推进,相关投资将有20%-30%的巨大增长空间,预计投资需求量可达3000亿-4000亿元,而整个环保产业的资金需求量可达1.5万亿元。

与海量资金需求相比,是民营资本的参与动力不足以及政府的角色模糊,这背后的关键原因在于民营企业的逐利性与绿色PPP项目收益回报低的冲突。民营企业资本大部分追求高风险、高收益,而绿色PPP项目投资缺口大、周期长、回报低,与民营企业有本质上的冲突。

清华大学副校长彭刚表示,生态环境治理和保护,单靠公共财政难以有效解决。在生态环境的治理和保护的领域引入PPP模式,调动社会资本参与,是助力绿色可持续发展的准则。业内研究的重点在如何解决投资回报机制的规划、技术与模式创新不足、同质化竞争等方面。

济邦咨询董事长、国家发改委、财政部PPP专家库双库专家张燎表示,PPP项目一般涉及资金巨大,很多企业,尤其是民营企业自有资金较为匮乏,“很难”应对“占总投资额20%-30%的项目资本金。PPP如果能与专项债结合,可以降低项目资金压力。张燎建议,可以对PPP项目切割,部分由政府专项债资金来承担,或可以变成政府投资的“子项目”,从而减轻社会资本投资压力。

不过,苏宁金融研究院高级研究员陶凤也指出,一般而言,根据PPP和专项债各自的相应法规,PPP与专项债在用途上并不完全匹配,同时专项债也对之前的PPP具有替代效应。首先,PPP项目必须是有经营内容和收益的公共服务项目,且其资金来源、未来收益和清偿责任不得与土地出让收入挂钩,而土地出让收入作为政府性基金收入的重要组成部分,与大部分专项债密切相关;其次,PPP项目的资金成本较高,审批严格,手续繁琐,地方政府在专项债加速发行、可作为重大项目资本金的背景下,有动力利用低利率的专项债替代之前的PPP项目。因此,进行两者结合,需要从当前法规和PPP项目实际情况出发综合考虑。

北京商报记者 陶凤 肖涌刚

西街观察 Xijie observation

寻找货币政策新常态

陶凤

11月16日,央行发布的《2019年第三季度货币政策执行报告》指出,加强结构调整,妥善应对经济短期下行压力,坚决不搞“大水漫灌”。与二季度相比,不再提“把好货币供给总闸门”,同时强调加强逆周期调节,市场解读这是为下一步维持稳健偏宽松的货币政策留空间。

关于宽松的想象向来不难理解。美联储和其他主要央行在今年加速跑入货币宽松周期,贸易摩擦和谈判仍然带有不确定性,制造业承压企业信心尚待恢复,固定资产投资增速低位徘徊,“房住不炒”下房地产领域的调控继续,给不给实体经济“打鸡血”,成了摆在央行面前的一道难题。

综合国内外经济形势对货币政策抱有“宽松”的期待并不过分。但货币放水,也意味着那些高泡沫低效率的领域更容易获得货币支持,在经济增长、稳定通胀、汇率平衡、结构性去杠杆、防范系统性风险等多重目标的约束下,宽松刺激很有可能带来风险敞口的扩大。而最需要金融“输血”的中小企业,则面临越来越边缘化,反而要承受更高的融资成本。

松和不松,不是一次简单的“掰手腕”。央行确实面临两难,但这种两难不是第一次出现,也不会是最后一次出现。经济形势所迫几乎是全球央行都躲不开的大环境,但如何走好自己的路考验的就是“小动作”了。这些“小动作”代表了货币政策精细化和分层化,要让

中小银行和中小企业可能获得更多的流动性支持,让投放的“鸡血”既有效刺激又降低副作用,而房地产等高杠杆行业则将继续受到调控。

重走老路不是没有作用,但风险和门槛早就今非昔比。这是为什么经济步入“新常态”,货币政策也要步入“新常态”。“新常态”下的货币政策考量对国民经济下行容忍度提升,也是对改革空间预期提升。即以改革为突破口,以市场为准则,适当政策配合。制定宏观经济政策在市场机制下进行,而不是动辄出台带有副作用的短期刺激来干扰经济、干扰市场。

不与降息的概念画等号,新推出的LPR形成机制改革主要内容之一,是让LPR报价由之前的参考贷款基准利率变为挂钩以MLF利率为主的公开市场操作利率,努力打破银行协同设定的贷款利率的隐性下限,这是利率并轨的应有之意。

利率改革之外,金融领域的改革要和其他重要领域的改革相辅相成。中国经济的持续健康增长,既不可能靠央行“大水漫灌”,也不可能靠政府越俎代庖地大搞投资。而是通过破除行业壁垒,打破垄断,让民间资金得以在公平竞争的环境下投资获利。同时坚定不移地加大对外开放力度,通过高水平的对外开放带来高水平的竞争,进一步助推国民经济高质量发展,这才是可持续发展的源泉。

近九成营收增长 北京民企百强榜单发布

北京商报讯(记者 陶凤 肖涌刚)互联网相关企业近三成、单家营业收入最高4.62亿元、研发费用增长约80%……11月15日正式发布的2019北京民营企业百强调研报告,描绘了北京民营企业发展图景。作为社会主义市场经济的重要组成部分,首都民营经济的优势得到充分发挥,对推动创新、促进开放、稳增长和增加就业的贡献度进一步提高。

相较于去年,调研数据显示,2019年北京民营企业百强入围门槛为27.24亿元,提高28.73%,反映出百强企业较好的发展势头以及较强的竞争力。

调研企业营收状况也从侧面印证了这一点。2018年,北京民营企业百强共实现营业收入总额2.63万亿元,相较2017年的2.17万亿元,增长率超两成。与此同时,本届北京民营企业百强中,88家企业均实现营业收入同比增长,占比近九成,共有4家企业实现营业收入增长率超100%,9家企业营业收入增长率在50%-100%之间。

调研报告同时显示,北京民营企业百强共涉及33个行业。其中,属于软件和信息技术服务业及互联网相关服务的企业分别为16家和13家;零售业、批发业的企业数量均为6家;综合、房地产业、商务服务业三个行业的企业数量均为5家;其他26个行业的企业数量为1-3家左右。

而北京民营企业百强前十位中,互联网和相关服务行业的企业也相对较

多,共有3家,零售业、保险业的企业各2家,其余企业则分属于综合、计算机、通信和其他电子设备制造业等。

2018年,北京民营企业百强在与互联网融合发展方面,共有45家企业进行了网络化协同创新,44家企业进行了产品智能化,38家企业借助互联网实现个性化定制,20家企业进行了工业企业服务化转型,并有20家企业建立双创服务平台。

创新驱动,高质量发展成为北京民营经济的显著特点。调研数据显示,在研发费用方面,2018年,北京民营企业百强共投入593亿元作为研发费用,较2017年的320.73亿元研发费用增长率达84.89%。其中,单家企业投入的研发费用最高为157亿元。

研发经费的投入带来了丰厚回报。报告指出,2018年,北京民营企业百强有76家企业的关键技术来源于自主研发。有51家企业通过开发新产品或采用新工艺,实现了相对稳定的销售收入,其中有2家企业收入100%来自新产品和新工艺。

作为全国科技创新中心,北京拥有众多高校科研院所等学术资源。如何利用好这些资源,使科技成果从实验室走向市场,成为各方关注的重点。报告指出,2018年北京民营企业百强中,共有60家企业与科研院所、高等院校开展合作,比2017年增加6家,增长率达到11.11%,显示出百强企业在产学研合作上的热情进一步提升。其中,有24家企

业选择多种项目合作方式并行,占比达到40%。

近年来,北京建立了重点企业“服务包”制度,用具体政策措施及时回应企业需求。为统筹协调服务企业重大事项,相关行业主管部门作为“服务管家”,针对企业发展诉求,推动一批“服务包”确定的政策和承诺事项落地兑现。

在今年北京两会上,北京市市长陈吉宁在作政府工作报告时表示,北京市将坚定不移支持民营企业发展,出台促进民营经济健康发展意见,营造公平竞争市场环境。全面执行国家减税降费政策,确保企业社保缴费负担不增加。开展专项清欠行动,纠正一些政府部门和国有企业拖欠民营企业款项的行为。

不久前,北京市发布了新一轮优化营商环境改革政策,从1.0版聚焦企业全生命周期,到2.0版增加了企业和群众反映集中的诉求和问题,再到3.0版全面对标企业和群众需求,全方位推进营商环境各领域改革。204项举措,超出前两次总和,凸显了改革力度更大,系统性更强,透明度和参与度更高。



百强榜单请扫二维码