

万亿PPP市场或成外资新机遇

张莱楠

随着发改委万亿新设PPP项目库市场的启动,中国作为全球最大的新兴经济体将逐步进入吸引外资新时代。

所谓公共部门与私人企业合作模式(PPP)是指政府、营利性企业和非营利性企业以某个项目为基础而形成的相互合作关系的模式。PPP是上世纪90年代初在英国公共服务领域开始应用的一种政府与私营部门之间的合作方式,被认为是调节政府与市场关系的一种新模式。PPP模式的推广有利于提升公共产品和公共服务水平,有利于控制和防范地方政府债务风险,符合公共财政和政府治理的内在要求。

从本质来讲,PPP的核心理念思维是通过广泛的社会资本利用其专业能力提供更高质量的公共服务产品。PPP主要集中在公共服务领域,尤其是轨道交通、市政设施、生态环保、清洁能源、健康养老服务等领域,因为这些领域亟待国内私人资本、外商资本在内的更多社会资本进入。

根据世界银行的统计,PPP模式主要使用在能源、电力、交通以及水处理等行业,以BOO/BOT/BROT等形式为主。

养老金收入增长放缓不能等闲视之

冯海宁

据媒体统计,自2008年以来养老金征缴收入增长率出现持续快速下降。2008年至2013年分别为23.4%、18.9%、16.5%、25.6%、18.0%、13.2%,而在2014年这一数据降到了个位数,仅为9.7%。与此同时,养老保险还多次出现支出增幅大于收入增幅的情况。人社部日前公布的统计公报显示,2014年城镇职工基本养老保险基金总收入仅比上年增11.6%,低于支出增幅,创近年来最低水平。

这种情况至少说明两个问题:一是养老保险基金收入增幅处于快速下降态势——2008年基金总收入同比增长24.3%,去年降至11.6%。二是养老金收支平衡压力将会越来越大。

养老金收入包括单位和职工个人缴纳的养老保险费、养老保险基金利息收入、财政补贴等。养老金收入增幅下降主要是因为养老金征缴收入增幅持续大跌。这种情况意味着什么?有没有办法提高养老金征缴收入?

显然,随着我国养老保险覆盖率不断提升,养老金征缴收入增长的空间会越来越小,收入增长应该是呈下降趋势的。2006年底,我国养老保险覆盖率76%,到2013年底提升到79.7%,从这个趋势看,征缴收入增幅下降并不意外,但这种“断崖式”下跌

多维度推进银行同业业务健康发展

肖小和 修晓磊

从已经披露的上市银行数据可以看出,备受外界关注的银行同业业务在经历了前期快速发展后,在2013年和2014年整体进入到收缩调整阶段,尤其是在一行三会“127号文”和银监会“140号文”专门针对同业业务进行规范之后,商业银行在2014年下半年加快了对于同业业务经营策略的调整步伐。

截至2014年年末,16家上市银行同业资产余额为9.44万亿元,同比减少7384亿元,减少幅度为7.26%;同业资产占总资产比重为8.92%,同比下降1.77个百分点。同期,16家上市银行负债总额98.35万亿元,同比增加9.39万亿元,增长10.55%;同业负债余额为14.75万亿元,同比增加2.20万亿元,增长17.54%。

可见,上市银行同业资产呈负增长局面,并且增速显著低于其贷款增速,与此同时,利率市场化和金融脱媒进程中

根据专门研究机构的统计,1985~2011年以来,全球基础设施PPP名义价值达到了7751亿美元;从地域上看,英国、澳洲等国家的PPP模式较为成熟,规模较大,而发展中国家相对使用较少,不过近年来也在快速增长中。

中国的资本总存量和人均资本存量仍远远落后于发达国家,仍需要通过投资提升资本存量。与发达国家相比,中国在涉及教育、医疗、养老、社会保障等重大国计民生方面的公共设施投入存在明显不足。未来需要从新型城镇化入手,在继续推进棚户区改造与保障性住房建设基础上,针对城市和农村基础设施建设的薄弱环节,如城际交通、城市地下管网、保障性安居工程、节能环保、农业水利、农村道路交通、公共配套设施、中西部公路铁路等基础设施工程,进一步加大投资力度。

同时,鼓励和引导社会资本进入市政公用事业,参与城市经营,更多研究国有设施和国有资产经营权的转让措施和办法,积极探索尝试多种直接融资方式,推进市政公用事业产业化,将城市公用事业所有权、经营权和养

护管理进行有效剥离,吸引各种社会资本直接投资建设和经营,提高国有资产和设施的运行效率及水平。此外,通过PPP的改造可以将原来较短的回购期变为较长时间的公共项目特许经营期,以减轻债务偿还的压力。

然而,中国当前PPP市场也面临诸多问题:一是缺乏成熟的管理者和有效的制度供给;二是国际成功实施的PPP项目顺周期特征较为明显,多数由企业主导,而中国的PPP更多是政府主导,逆周期的特征相对较强;三是某种程度上政府信用和规则缺失在以往成为导致PPP项目失败的主要原因。

因此,政府应提供标准的项目合同文本,促进社会资本、主权财富基金、国际资本在内的成熟投资者进入。特别是发达国家经济法规健全、政策透明度更高,PPP项目运作较为规范,需要吸引更多外资进入中国PPP市场,这对提升公共服务管理效率将带来积极影响。

近几年,随着中国政府推动公共服务购买社会化,以及十八届三中全会提出探索对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单的管理模式等措施,外资进入中国PPP市场空间将进一步拓展。

2013年之前,中国外商管理模式一直采取的是准入后国民待遇和正面清单的模式,对外商直接投资进入进行审批,通过外商投资产业指导目录对外商投资产业进行引导和管理,外商投资项目分为鼓励类、允许类、限制类和禁止类。十八届三中全会后,中国以开放促进改革,

放宽外商投资准入,推进服务领域的投资自由化,将外商投资项目由核准制改为备案制,将外商投资企业合同章程审批改为备案管理,积极构建更加开放、公平非歧视的政策体系,这对于推动各类资本相互融合、优势互补,加快中国政府向高效的服务性政府转型,充分发挥市场配置资源的决定性作用势必产生深远的影响。

外资进入中国将迎来新的发展机遇。当前,中国经济依靠人口红利、土地成本和环境成本形成的“投资成本洼地”效应逐步减弱,过分依赖增加劳动、资本等生产要素投入的增长方式已经难以持续,必须增加人力资本、技术进步、创新研发的投入,也将通过PPP等形式吸引外资进入。

例如,最近刚刚颁布《北京市服务业扩大开放综合试点总体方案》就明确鼓励外资进入软件及信息服务、集成电路设计等新兴产业,推动云计算、物联网、移动互联网、下一代互联网等服务模式和商业模式创新。吸引跨国公司在京设立研发中心、离岸服务中心、经营总部,通过人才引进、技术引进、合作开发等方式开展合资合作,中国正在步入吸引外资新时代。

(作者为中国国际经济交流中心副研究员)

焦点评论

沪指暴涨再上4800点



压抑两日终爆发,沪指重上四千八。大盘小盘联袂涨,深市沪市比谁大。财富论坛皆股神,证券大厅多白发。一赚二平七亏损,这个魔咒能破吗?

朱慧卿/漫画 孙勇/诗

严重脱离价值的市值管理 误人误己

谭俊俊

去年5月份国务院发布的新“国九条”,明确提出了“鼓励上市公司建立市值管理制度”的新要求,一年多来,上市公司纷纷围绕这一要求,提出了加强市值管理的具体办法和措施,中介机构也顺势而为,迅速参与到上市公司的市值管理之中,为上市公司出谋划策,甚至直接帮助上市公司进行市值管理。

而从一年多来的实际情况看,虽然上市公司在市值管理方面取得了一定的成绩,大多数公司的市值出现了大幅增长。但是,市值管理在实际操作中暴露出了许多矛盾和问题,特别是出现了很多虚假陈述、内幕交易、市场操纵行为,一些公司通过概念来推高股价、虚增市值的现象十分严重。近一两年来,互联网、手游、影视制作等概念风行一时,吸引投资者跟风炒作。

在炒高股价、推高市值的同时,各种内幕交易、高管减持、大股东套现等现象也层出不穷。这样的炒作中实现了高管和大股东利益最大化,但一般投资者却遭受了巨大损失或蒙受巨大风险。

眼下,一些上市公司又在以员工持股的名义,想借助市值管理,掀起市场炒作之风,并牵涉内幕交易等问题。因为在提出员工持股的公司中相当一部分需要通过二级市场来实现,也就是说要想使持股员工获取足够的利益,就必须确保企业在二级市场的表现要越来越好,股价越来越高,否则,不仅无法实现员工持股的目标,反而会使员工利益受到损害。而从基本面情况看,很多这类公司并没有保持股价稳定上涨、市值稳定提高的条件与基础,有的甚至还存在股价回落的压力,在

这种情况下,通过市场操纵实现股价上涨、市值增加,甚至不惜与机构勾结以推高股价,就成为了这些人的“窍门”。因此,员工持股可能成为市值管理中违规问题集中的新风险点。

加强市值管理,根本目的是增强企业的可持续发展能力,提升企业的市场竞争力。正常情况下,一个企业的市值高低标志着企业市场竞争能力大小。凡是市值高的,一般都市场竞争力较强,经营状况较好的,反之是基本面差的,盈利能力弱的公司。股票市值只有体现企业的价值,市值管理才是有价值的,有利于所有股东的行为。依靠炒作和操作增长的市值越多,泡沫越大,风险也越大,不仅对企业没有帮助,还会给股市和股民带来灾难,使企业成为投资者的陷阱。

很显然,目前股市已经出现了很多市值与实际经营能力不相符的上市公司,一些公司股价高得出奇,市值在不切实际的高送转等操作下出现了脱离实际的增长,出现了大量泡沫。一旦市场出现震荡,这些企业的股价就会大幅下跌,市值也会迅速缩水。

对目前市场出现的借市值管理之名操纵股价和内幕交易的行为必须严厉打击。一方面,要进一步完善相关的制度与办法,另一方面要加大对检查力度,凡是与企业业务范围不相符、与实际情况相背离、完全属于炒作的行为,要采取措施加以抑制。那些随意更改名称等行为误导了投资者,不能完全放任不管。同时,要规范机构行为,中介机构在帮助企业加强市值管理时,要严格禁止利用市值管理进行内幕交易,一经发现要严惩不贷。

总之,不能让市值管理成为少数企业、少数人谋取不义之财的工具,要真正让市值管理成为提升企业经营能力和市场竞争力的重要手段。

体制改革是增强经济活力必由之路

温建宁

2015年全国经济体制改革工作会议五月中旬在京召开。增强改革的紧迫感被提到了重要位置。笔者认为,在复杂的形势面前,再度推动经济体制改革应该成为应对经济挑战的必由之路。

在新常态条件下,重提经济体制改革应该有新的经济高度,是新语境下改革深入核心的议题,是十八大全面深化改革最终的体现,与三十年前经济体制改革有重大差别。三十年前的改革开放,把经济引入了发展轨道,走出了一条漂亮的上升通道。但经济发展大潮过后,经济增长也会有回落整理的时期,有时候为了长期发展目标,也需要主动选择转型整理,“扬弃”粗放式的发展方式。经济要进一步上台阶,呼唤深层次的经济体制改革。

第一,发挥市场决定性作用。当前,中国经济虽然面临下行压力,有多重风险困扰经济前进的步伐。随着经济从高速增长转向中高速增长,从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长,经济活动中将出现许许多多不可测的新变化,这些渗透在经济驱动力中的巨大变数,不仅改变着中国经济的数量和规模,还塑造着中国经济的风险偏好和风险梯度,最终更将改变着中国经济的内在结构和品质,通过市场决定作用建立灵敏的价格反映机制,无疑会促进经济体制改革走向成功。

同时,理顺投融资机制是经济体制改革的要求,是提升市场效率的关键。前期建设遗留的债务,都需要妥善的方式处置。无论

是中央财政安排额度,置换万亿地方政府债务,把高息短期债置换为低息长期债,减轻地方偿债的压力;还是货币政策适度宽松,不断降息降准准备金,压低社会融资利率水平,保持处置债务的有利条件;还是收紧地方政策事权,淡化经济增长数量评价指标,抑制铺摊子上项目的冲动;还是大力促进“互联网+”,拆除运营商高流量费的藩篱,推动互联网经济的井喷发展;还是加大科技研发投入,提升科技对经济转型贡献度,建设创新型经济的国家……所有这些对策,既是化解债务风险的方式,也是重塑经济活力的方式。这些政策有助于减缓经济增速下滑,有助于防止阶段性停滞,有助于克服短暂时经济增长率快速下降的局面,更有助于消除全世界对中国经济危机的担忧。

第二,围绕提高宏观调控的针对性和有效性,推动顶层设计的经济体制改革,深化财税、金融体制改革。一方面,政府“看得见的手”在不断发力。不仅是降息等货币政策积极作用,向市场传递降低融资成本,支持实体经济的信号。另一方面,市场“看不见的手”发挥作用,体现市场对资源配置的效用。市场对经济的掌控力,更多体现在调节资金供给,驱动资本流向价值洼地。

第三,围绕增强微观主体活力,推进重点领域的经济体制改革。增强微观主体的活力,深化国企改革,就是改革的主要抓手,赋予微观主体企业创新活力也很重要。

笔者相信,随着经济体制改革的深入,经济的挑战将逐渐化解,经济的活力将显著增长。

(作者单位:上海金融学院统计系)

(肖小和为上海市金融学会票据专业委员会会长;修晓磊工作单位为中国工商银行票据营业部)