

发改委牵头为9400亿PPP项目找婆家

专家认为，应建立并完善项目风险补偿机制，提高项目回报率，调动民营资本参与积极性

见习记者 张司南

昨日，国家发改委、全国工商联联合召开政府和社会资本合作(PPP)项目推介电视电话会议。江苏、安徽、福建等七省发展改革委在会上进行了项目推介，共287个项目、总投资约9400亿元，涉及市政、公路、轨道交通、机场、水利、能源等多个领域。

会议指出，此次推介会是民间资本搭建一个舞台，努力调动民间资本的积极性，让民间资本“挑大梁、唱大戏”，充分发挥民间资本在PPP模式中的关键作用。同时，PPP项目的推出，将为民营企业转型升级提供新的动力和方向，为民营企业参与基础设施、公用事业等领域项目提供更多便捷的机会。

受各种因素制约，PPP模式推进过程中遇到了一些困难和问题，特别

是民间资本参与程度还不够高，一些PPP项目中，社会资本国有企业参与多，民营企业参与较少。

中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才在接受证券时报记者采访时称，不少项目投资回报率偏低，对民营资本缺乏较强的吸引力。有的政府部门对PPP项目运作流程的复杂性认识不够，提供的服务不到位，没有建立起完善的风险补偿机制，导致民营资本没有稳定的预期，参与PPP项目的信心不足，民营资本的参与度并不高。

民生证券分析师李云霏则表示，经济下行压力不小，项目收益分配达不到民营资本预期，降低了项目吸引力。调研发现，不少失败的PPP项目是由于当地政府行为具有不确定性，前后政策不一致，导致社会资本亏损，从而影响民营资本的参与

信心。此外，调查还发现，社会资本预期的风险收益率可能是9%，而政府提供的风险补偿为8%，存在一定的差距，也是民营资本参与度不高的原因。

会议强调，按照党中央、国务院的部署要求，国家发改委同有关部门采取了完善支持政策、强化项目推介、加强指导培训等一系列措施，积极推广政府和社会资本合作，进一步鼓励社会投资特别是民间投资，对稳增长、调结构起到了积极推动作用，提高了公共产品的供给质量和效率，有效推进了投融资机制创新。下一步，国家发改委将与全国工商联进一步加强合作，举办多种形式的项目推介会和培训会，吸引更多的民间资本参与PPP项目建设。

就如何充分调动民营资本参与的积极性，李云霏表示，加大财政资

金的支持力度，比如各地成立PPP基金以及专项债，增加项目资本金，降低社会资本的投入，从而提高收益率，从短期来看可行。长远看，政府要建立并完善PPP项目的风险补偿机制，降低民营资本所承担的风险，促使民营资本积极参与进来。

徐洪才认为，要调动民营资本参与的积极性，首先要提高项目的投资回报率。未来谁会为这个项目买单，要有具体的目标，也就是要有清晰的盈利模式，使民营资本对未来现金流、经营方式等产生稳定的预期。同时，PPP项目的意义是利益共享风险共担，政府还要统筹营利性资源与非营利性资源，以丰补歉，建立完善的风险补偿机制。此外，相关政府工作人员要提高业务能力与责任心，对PPP项目运作流程具有清晰的认知，提供完善的服务，有效调动民营资本参与的积极性。

人民币成为全球第二大贸易融资货币

昨日，央行金融研究所所长姚余栋在“2015北京新兴市场论坛”上表示，目前人民币已成为全球第二大贸易融资货币以及全球第四大支付货币，人民币加入特别提款权(SDR)篮子货币将有助于国际货币体系的改革和完善。中国将进一步推进人民币资本项目可兑换改革，扩大人民币作为储备货币的规模。

彭春霞/制图

股市暴跌以来偏股基金领头羊首度易主

A10

宋丽萍：借力资本市场 构建“双创”支持体系

A4

商务部：中国仍居最具吸引力投资地之首

A4



电商夹击之下 百货业寻找转型“姿势”

A8

A股市场估值整体偏高 上市公司增减持脱离Q值

A6

■ 时评观察 | In Our Eyes |

经济再平衡没有回头箭 汇率工具化“此路不通”



证券时报记者 黄小鹏

美国财政部最新发布的“国际经济与汇率政策报告”针对中国的措辞出现了缓和，由“人民币被严重低估”降为“仍低于其适当的中期评估”。

美国财政部1989年起根据《贸易与竞争综合法案》要求，每半年发布一次汇率政策评估报告。报告一旦认定某贸易伙伴操纵汇率或汇率严重低估，美国政府和国会政客就会在外交活动中对其施压，要求对方调整汇率或国内经济政策。美国自上世纪80年代初开始出现贸易赤字以来，连年保持着贸易赤字国地位，这既是国际经济格局变化的结果，也是美元国际货币地位导致的“特里芬两难”，具有难以克服的内生性，但持续赤字造成的经济失衡令美国朝野忧虑。美国国内常把汇率问题抛给财政部和国会，后者则主要通过向贸易伙伴施压的方式来避免美国贸易赤字过于严重。所以我们可以发现一个大致规律：美国贸易赤字越严重，与伙伴国之间的汇率争端就越激烈；与谁之间逆差最大，与谁的争端就最厉害。中国是美国最大进口国和第一逆差来源国，人民币

取代日元成为争端的主要对象就不难理解了。

中美贸易失衡有诸多结构性因素，汇率只是原因之一，但拿人民币说事易于操作。中美间最近一轮汇率争端大约从2003~2004年开始，2007~2008年达到顶峰，这与中美各自外部失衡的演化相一致。2007年中国经常项目顺差/GDP接近10%，美国逆差/GDP则高达6%。金融危机爆发后，中国以内需推动增长降低了外部失衡，2013年顺差/GDP降到了1.6%，而美国逆差/GDP下降到2%附近。细心的人不难发现中美经济摩擦的强度近几年明显降低了，这不是无缘无故的。

中国8月份的汇改措施，表面上是这次美国汇率报告对人民币语气缓和的直接诱因，但中美两国纠正外部失衡进展良好这个大背景，决定了汇率争端未来很难成为两国之间的主要矛盾。

对于中国来说，遇到经济困难就想到调整汇率刺激出口，未来会越来越难走。随着中国经济规模越来越大，美国和全世界都很难以承受中国对外贸易产生的顺差，如果强力为之，只会导致更大的摩擦。当前，中央已确定了新常态下保持定力的基本政策，不依赖汇率政策是“保持定力”的应有之义。决策者应该把这一思路清晰地传递给市场。一定程度上讲，8月份汇改之所以引起了市场剧烈反应，一个重要原因是市场对贬值刺激出口存在不切实际的期待，决策者需要和市场参与各方做好沟通。

接下来人民币汇率会如何走？中美经贸摩擦未来有哪些特点？这个要放在中国经济新常态和世界经济大背景下，才能看得比较清楚。