

## 2月PPP库落地金额创新高 项目库清理仍继续

**退库较多的行业有交通运输、市政工程、保障性安居,分别为1558亿元、1097亿元、627亿元,整体与PPP库结构基本一致;整体看西部地区退库项目金额占到69.5%。**

证券时报记者 易永英

根据财政部公布的数据,2月政府和社会资本合作(PPP)入库回到正轨,新增入库项目446个,净落地金额创历史新高,同时项目库集中清理仍在继续。

截至2018年2月28日,财政部PPP库中入库项目14132个,2

月新增入库项目446个,恢复到正常水平。新增项目中,市政工程、交通运输、城镇综合开发3个行业金额最多,分别为2683亿元、1754亿元、1419亿元。湖南、河南、湖北3个省份金额最多,分别为1251亿元、996亿元、837亿元。落地略有加速,2月净落地项目89个,共计5617亿元,金额创历史新高。截至2

月末落地率小幅提升至40.5%。

截至2月末,管理库中存量项目数7475个,金额116734亿元,比1月末净增加144个、7143亿元,新增金额创2017年7月以来新高。2月退库项目738个,退库项目金额合计5454亿元,占2月末PPP库存量项目的5%和3%,清库仍在继续。

从所处阶段看,退库项目中77%的项目数属于储备库(识别阶段),管理库项目较少,准备、采购、执行阶段项目数分别占16%、3%、4%。退库较多的行业有交通运输、市政工程、保障性安居,分别为1558亿元、1097亿元、627亿元,整体与PPP库结构基本一致;整体看西部地区退库项目金额占到69.5%。退库项目中“僵尸项目”占比49.9%,远高于PPP库整体的28.4%。

2017年11月,财政部出台了

《关于规范政府和社会资本合作综合信息平台项目库管理的通知》(财办金〔2017〕92号),被称为PPP最严新规。新规严格新项目入库标准,并规定各省级财政部门应于2018年3月31日前完成本地区项目清理集中清理工作。

中信证券研究部罗鼎认为,PPP项目中,银行信贷资金占比在70%左右,受92号文影响,银行对于PPP项目放贷采取观望态度,项目贷款及开工延迟。考虑到行业将更加规范,PPP已从数量向质量转换,库内标准和门槛进一步抬升,规范后的入库项目落地有望进一步加快,且银行融资也将更加通畅。另外清库尚未结束,仍需等待细则推进,未来围绕细则可能部分储备库项目被清除。

国盛证券分析师夏天认为,1~2月PPP成交高增长有三方面原因。从基建供给侧的角度看,去年

政府连续下文件,对地方融资平台举债行为进行严格规范,同时禁止以政府采购服务来做工程,使得地方政府投资基建更加依赖合规的PPP。原先计划采取融资平台或政府采购服务模式推进的部分项目转成合规PPP模式。其次通过一段时间的实践及政策鼓励,PPP模式适用的行业范围更加广泛,除原交通、市政等领域外,科技、旅游、文化、教育、农业等其他领域运用PPP模式的项目逐步增加。另外,对监管收紧的影响也在逐步消化,同时第四批PPP示范项目推出提振了各方参与者信心,市场成交在逐步回暖。当前,由于财政部PPP项目库清理工作影响,银行对于PPP贷款业务普遍处于观望等待状态,预计随着3月底项目库清理工作正式结束,银行对于合规PPP项目的贷款有望再次提速,相关企业在手合规PPP订单有望加速落地转化为收入及业绩。

### 2018中国创投金鹰奖暨创业企业新苗榜评选活动启动

由证券时报社主办的2018中国创投金鹰奖暨创业企业新苗榜评选活动今日将正式启动,本次评选活动致力于寻找创投行业中的优秀领航者,甄选中国新经济下的新生力量!

中国创投金鹰奖评选活动综合奖与单项奖两大类,其中综合奖包括年度投资家、年度投资人、年度最佳VC机构、年度最佳PE机构、最佳退出机构;单项奖包括十大行业的最佳创投机构,分别是人工智能行业最佳创投机构、金融科技行业最佳创投机构、新零售行业最佳创投机构、医疗健康行业最佳创投机构、文体娱乐行业最佳创投机构、新能源行业最佳创投机构、环保行业最佳创投机构、高端装备制造最佳创投机构、大数据和企业服务最佳创投机构、产业互联网最佳创投机构。

与去年的评选方式有所不同,今年的中国创业企业新苗榜评选规则更为细化,将评选出年度新锐企业和年度高成长性企业。

(吴家明)

## 投服中心:推动建立持股行权法律体系

证券时报记者 王一鸣

近日,在证监会举行的首场专题新闻发布会上,中证中小投资者服务中心有限公司相关负责人对目前开展的行权业务进行了回顾,并介绍了下一步工作安排。

据了解,投服中心自2016年2月在上海、广东(不含深圳)和湖南开展持股行权试点,2017年4月将持股行权试点扩大至全国。一年来,按照证监会的统一部署,在投保局、上市部的指导下,沪深交易所及试点辖区派出机构的支持下,投服中心坚持问题导向,以市场重点、热

点、难点为索引,基础行权工作全覆盖、专项行权不间断,以多种形式行使各项股东权利,成效显著,市场和社会反响较好。

在制度建设方面,投服中心不断完善持股行权业务制度体系,以保证行权工作的公平公正。一方面,积极制定投服中心内部工作制度,目前已实施《行权工作规则》、《持股管理办法》、《持股行权实施细则》、《支持行权实施细则》、《参加股东大会工作指引》、《发送股东函件工作指引》等9项内部工作规则和指引。同时,投服中心开展公司治理专题培训,提升知晓度。

可以说,持股行权已成为我国资本市场加强对中小投资者保护的有力创新。与此同时,投服中心的行权工作也面临一些困难和问题,例如制度保障不充分,权威性不足,行权决策难度增大,与会系统内相关单位和部门尚未形成有效合力以及行权工作不能全覆盖等等。

谈及下一步工作计划,投服中心相关负责人表示,首先是积极呼吁和推动持股行权法律体系的建立。在法律层面,积极推动《证券法》修订中进一步明确投资者保护机构的法律地位;在法规层面,积极呼吁

国务院出台专门的《投资者保护条例》,力争在其中对持股行权的措施、方式、效力和保障条件等予以系统规定;在部门规章层面,建议证监会出台持股行权工作相关部门规章或内部工作指引,对行权标的选择的标准、行权流程等予以科学规范;在内部制度层面,投服中心将制定完善持股行权工作规则、实施细则、工作指引等配套制度,进一步细化和明确行权标准、行权程序、信息披露等事项。

其次是进一步完善工作制度、强化内部管理。在制度建设方面,修订完善持股行权工作规则、指引等

各项制度,强化自我约束,提升持股行权工作的公允性、透明度,增强社会公信力;在业务管理方面,规范内部工作流程,设置与之相匹配的岗位,落实岗位职责,强化信息披露、保密、回避、档案保存等工作要求等。

再则是总结试点工作经验,持续推动常规业务稳步开展,并深化创新行权业务。最后是建立多方联动,加强沟通协调。与证监会各派出机构、各证券交易所、证券登记结算机构、各行业协会等单位建立持续联系,构建持股行权工作的信息共享和协调配合机制,深度整合行政监管、行业自律等持股行权资源。

### 美股科技IPO掀小高潮:独角兽要排队上市?

美国苹果公司的市值再创新高,一度突破9250亿美元。这则消息不仅刺激了投资者对科技股的热情,更刺激了独角兽们的神经。

继音乐流媒体服务提供商Spotify选择直接上市之后,云存储服务 Dropbox 也公布了IPO发行价,云技术安全软件供应商 Zscaler 也提交了上市文件,表现抢眼的美股市正吸引那些期待上市的独角兽们。只是,热闹上市背后还是有些心酸。

据海外媒体报道,云存储服务 Dropbox 最新提交给美国证监会的文件显示,Dropbox 计划以每股16美元到18美元的价格发行3600万股普通股。按照每股18美元计算,Dropbox 将最多融资约6.48亿美元,也将成为自去年 Snap 上市以来的最大规模科技股 IPO。

Spotify 和 Dropbox 的上市备受市场关注,被视为是今后其他独角兽公开上市前的一次试水。

Spotify 和 Dropbox 等众多知名独角兽公司将在今年寻求上市,让2018年可能成为美股市场 IPO 的丰收之年。复兴资本预计,2018年将成为科技股 IPO 繁荣发展的一年。

德勤发表的研究报告表示,当前全球独角兽分布于22个国家,截至2017年6月底,全球有252家非上市公司的估值大于10亿美元,估值累计总额达到8795亿美元,美国独角兽数量第一,全球占比42.1%;中国独角兽数量第二,全球占比38.9%。另据《华尔街日报》追踪的数据,目前共有169家估值超过10亿美元的未上市科技初创公司,数量较3年前增加了72%。德意志银行科技投资市场主管德拉克拉克表示,准备在今年IPO的科技股数量将在50家到60家左右,因为许多公司已经开始感受到上市的压力;对于许多初创公司来说,留住人才的下一步举措就是让公司上市。

不过,独角兽上市背后也有一丝心酸。按照计划发行价格计算,Dropbox 的估值可达71亿美元,但较2014年该公司曾获得的最高估值缩水近1/3,这也说明了几年前私募科技市场的过热现象。

(吴家明)

## 投资者参与可转债交易需注意八大要素

证券时报记者 江晴

可转债已成为资本市场一种较为重要的交易品种。深交所投教中心提醒,在进行可转债交易前,投资者有必要深入了解各个要素的基本内涵。可转债包括很多基本要素,这些要素组合在一起,决定了可转债的转换条件、市场价格、转换价格等基本特征。具体来看,主要包括票面利率、发行规模、存续期限与转股期限、标的股票、转股价格、转股价格修正条款、回售条款和赎回条款等。

在存续期内,较为重要的是后面四项。第一,转股价格。转股价格是可转债转换成股票的支付价格,

是可转债看涨期权部分的“行权价”。该价格在可转债存续期会随着相关因素的变动而调整,当转股价格低于股票市场价时,等于低价买入股票,可转债价格就会上涨;当转股价格高于股票市场价时,等于高价买入股票,可转债价格就会下跌,有的甚至跌破面值100元。

第二,转股价格修正条款。修正条款分为主动修正和被动修正。主动修正是指发行人在可转债发行后,由于送股、配股、增发股票、合并、分立等原因导致股份数额变动,股票价格下降,发行人因此而对可转债转换价格所作出的必要调整,其意义在于保护债券持有人的利

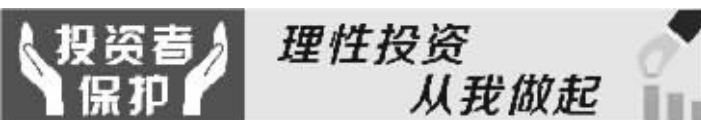
益。被动修正条款,即“特别向下修正条款”,一般指如果股票价格在一定期间持续低于转股价某一幅度,那么上市公司有权在一定条件下下调转股价格。

第三,回售条款。回售条款是指如果可转债在发行后正股价格大幅下跌,当其正股价格远低于转股价格并达到一定条件的,投资者可以依照事先约定以债券面值加利息补偿金的方式将可转债回售给发行人。回售条款主要目的是保护投资者的利益,一定程度上保证了投资者本金的安全性,降低了可转债的投资风险。投资者可重点关注回售期限及回售价格。

第四,赎回条款。赎回条款是指可转债的发行人在特定条件下,按照约定将投资者持有的未转股的债券赎回的条款,主要目的是保护发行人的利益。简单来说,就是当股票市价远超过约定的转股价,发行人有权按照约定价格赎回可转债。从投资者角度看,这一条款是可转债价格的天花板。投资者需重视此条款的时间节点,避免因未能按时转换成股票而造成损失。

深交所投教中心特别提醒,在

交易前投资者还需注意,可转债一张面值为100元,通过竞价交易买入可转债以10张或其整数倍进行申报。卖出可转债时,余额不足10张的部分应一次性申报卖出。单笔交易数量不低于5000张或交易金额不低于人民币50万的,可以采用大宗交易方式。与股票买卖不同,可转债实行当日回转交易,即T+0交易,可以当日买入、当日卖出。可转债没有涨跌停限制,交易费用上一般只收取交易佣金,不收取印花税。



新媒体共研

# 实时报道 证券中国

证券时报官方网站,中国证监会指定创业板、沪港通信息披露网站

证券时报网
APP
微信
微博