

激活民资稳增长 PPP模式或解投融资难题

□本报记者 顾鑫



新华社图片
制图/王力

清洁能源产业迎利好

□本报实习记者 欧阳春香

重大水电、风电、光伏发电等清洁能源工程成为吸引社会资本的重点之一。分析人士指出,一些重点水电、风电、光伏发电项目将积极引入民资,清洁能源产业或迎来持续利好。

扫清民资进入障碍

随着环保压力加大,清洁能源产业正逐渐成为我国新的经济增长点,但由于发展时间短以及高投入、高风险的特点,我国清洁能源产业在发展过程中尚面临诸多制约因素。其中,最为突出的是可利用的融资渠道有限,资金供给存在巨额缺口。

据国家能源局估算,2013年民间投资新能源和可再生能源领域总额已超过8000亿元。从发电装机看,小水电项目装机容量3800余万千瓦,占全国小水电装机总容量的63%;风电装机容量690多万千瓦,约占全国风电总装机容量的15%;太阳能光伏发电项目装机容量110多万千瓦,占全国光伏发电装机总容量的37%。2014年我国新核准水电装机2000万千瓦,新增风电装机1800万千瓦,新增光伏发电装机1400万千瓦(其中分布式占60%),新增核电装机864万千瓦。

国家能源局今年再次提出鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资,继续清理和修订能源领域阻碍民间投资的法规文件,积极为民间资本进入能源领域创造制度条件。此次国务院会议明确提出要在清洁能源领域推出示范项目,意味着社会资本将与进入实际操作阶段。

细分行业受提振

水电上网电价机制逐步完善,今年3月财政部出台了大型水电企业增值税优惠政策。多家券商认为,2014年水电发展仍有诸多亮点。国内风电、光伏产业在经过寒冬后,也正在逐步回暖。

招商证券分析师认为,随着节能环保压力加大,水电发展速度将进一步加快。水电经济效益佳,且重点流域具有规模扩张潜力。未来政策走向会对水电上市公司形成长期利好。

自从厂网分开的电力体制改革后,我国大水电基地主要集中于五大发电集团和三峡、国投等大型央企,民间资本大多涌入中小水电开发。而此次会议提出重大水电工程向社会资本开放,将对水电开发企业形成直接利好。

风电行业盈利向好。2014年风电的新增装机规模为18GW,比去年增长11.8%。按照“十二五”的规划,到2015年我国风电装机总量将达到100GW。平安证券研报认为,在风电场盈利转好、风电上网电价有可能调整的预期下,2014年我国风电新增装机量有望超过20GW。在经历了过去两年多的行业整合之后,上游整机及零配件行业的竞争格局已经重塑,大企业盈利能力将见底回升。

光伏行业复苏明显。据统计,今年以来中国光伏产品出口额同比增速出现回升。随着分布式光伏细化政策的出台,分布式光伏将迎来快速发展。平安证券研报认为,进入二季度中国和日本的系统安装市场将趋于旺盛,企业出货量和毛利率料将好于一季度。风电和光伏领域的上市公司业绩或继续回暖。

国务院总理李克强23日主持召开国务院常务会议,确定进一步落实企业投资自主权的政策措施,决定在基础设施等领域推出一批鼓励社会资本参与的项目,部署促进市场公平竞争维护市场秩序工作。

分析人士认为,这是稳增长的又一个重大决策。鼓励社会资本参与基础设施项目投资,有利于拓宽稳增长的筹资渠道,有利于化解地方政府债务风险和影子银行风险。社会资本参与基础设施项目投资模式要获得成功,应当解决好风险分担和利益分配问题。

稳增长兼顾调结构

国务院常务会议决定,按照《政府工作报告》部署,在铁路、港口等交通基础设施,新一代信息基础设施,重大水电、风电、光伏发电等清洁能源工程,油气管网及储气设施、现代煤化工和石化产业基地等方面,首批推出80个符合规划布局要求、有利转型升级的示范项目,面向社会公开招标,鼓励和吸引社会资本以合资、独资、特许经营等方式参与建设营运。

分析人士认为,这些项目的建设有利

于产业结构的调整,是将稳增长与调结构有机结合起来。以清洁能源为例,日前举行的新一届国家能源委员会首次会议提出,当前要开工一批重大项目。这既是稳增长、提高能源保障能力的重要举措,更是调整能源结构、转变发展方式的有效抓手。会议还提出,要在采用国际最高安全标准、确保安全的前提下,适时在东部沿海地区启动新的核电重点项目建设。在做好生态保护和移民安置的基础上,有序开工合理的水

PPP模式大有可为

股、承包、收益分享等各种方式加大公有部门和民营部门的合作。

全国人大财经委副主任委员、民建中央副主席辜胜阻表示,参考国内外经验,PPP模式现在主要运用于供电、供水、废物处理等公共事业,公路隧道等交通运输项目,医院、学校等社会性基础设施以及通讯网络等其他专业性服务。研究表明,到2020年,仅仅由于城镇人口的增加而新增的市政建设,包括公共交通、市容环卫、污水处理、绿化、热水供应、道路桥梁等资金需求大约就有16万亿元。

他表示,在我国推进新型城镇化进程的背景下,PPP模式为民间资本提供了巨大商机。城市基础设施根据不同的属性,可以分为经营性和非经营性两大类。非经

合理平衡利益与风险

银行的调查,在现有PPP项目中,私营部门收入的39%来自政府协议支付,34%来自用户的付费,23%来自包括税收优惠在内的各种类型的政府补贴。对于无法实现预期盈利的,要通过政府贴息、建立补偿基金、税收减免、提供土地资源补偿、控制审批竞争性项目等多种途径,完善多渠道投入回报补偿机制,使投资者获得合理投资回报。除了经济利益,要根据建设内容的特殊性尽可能地给予企业社

电项目。加强风能、太阳能发电基地和配套电力送出工程建设。

分析人士指出,本次国务院常务会议确定,进一步缩减投资核准范围,下放核准权限。在去年修订的政府核准投资项目目录基础上,今年再作修订。在推进投资主体多元化、推出一批示范项目面向社会公开招标的同时,更应放宽准入,让各类资本公平有序的展开竞争,只有这样才能真正激发民间资本的活力。

营性基础设施也被称为“纯公共品”,如城市道路、公园广场等,大多不产生直接的收益,一般由政府投资;经营性基础设施也被称为“准公共产品”,能够通过收费实现财务收入,可以采取引入私营部门参与投资的PPP模式。

据了解,2013年底财政部曾组织召开PPP模式专题会议。今年以来,财政部门密集组织召开各类研讨会和培训班。分析人士认为,十八届三中全会提出的允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营,实际指向就是PPP模式。当前财政部、发改委、央行等相关部门都在对此进行研究。一些地方政府正在探讨在地方财政部门建立PPP中心的可行性,部分省市表达了强烈兴趣。

会价值和社会责任形象等社会效益。

分析人士还指出,PPP模式能否推广成功,除了要让民间资本有利可图,也不能让政府兜底所有的风险,之前就曾经出现过政府兜底所有亏损,而企业很快就收回全部投资的现象。既要避免社会资本利润超出合理区间,公共服务价格高企,又要保障社会资本的长期回报合理。实际上,避免参与各方出现暴利或亏损才能保障PPP模式获得成功。

2014年4月24日 星期四

微刺激政策有望持续提振A股

□本报实习记者 叶涛

稳增长后续政策的出台正成为影响A股的重要因素之一。4月中旬以来,沪深股指连连下挫,创业板也展开震荡回调。期间虽然有沪港通、央行定向降准等一系列利好措施刺激,但大盘向上反抽的空间及持续性均十分有限。

分析人士表示,当前A股多空力量纠结,分歧较为集中。后市股指是企稳回升还是继续下滑,某种程度上仍要看政策面的变动。

紧盯政策面变化

受经济数据和各类政策利好综合影响,4月中旬以来市场多空激战进入白热化。一方面,虽然经济数据疲软对多方较为不利,但是沪港通等政策陆续出台明显动摇了空方信心;另一方面,整体行情持续走低点燃了市场对政府出手的预期,沪港通和定向降准的微刺激政策在某种程度上强化了这种预期,虽然股指整体呈现震荡下滑趋势,但多空双方的力量仍相对均衡。

截至昨日收盘,沪综指重新回到4月上旬2070点附近,市场也重新回到了方向选择的时间窗口。从经济基本面看,昨日发布的汇丰PMI初值出现回升,而且是连续下跌5个月后的首次回升,但其绝对数值仍低于50的枯荣线水平,显示经济运行仍存在一定的下行压力。

从市场走势看,沪港通政策公布令市场大幅上涨,优先股政策的出台也引发银行板块走强,政策面变化对市场影响较为积极,这也成为市场做多信心的最大来源。

23日国务院常务会议召开,决定在基础设施等领域推出一批鼓励社会资本参与的项目。分析人士表示,持续微刺激的措施仍是决策层逻辑重点。从大势来看,短期市场仍将继续维持震荡偏中性的走势。

相关板块藏良机

此次国务院常务会议决定,推出80个符合规划布局要求、有利于转型升级的示范项目,面向社会公开招标,鼓励和吸引社会资本以合资、独资、特许经营等方式参与建设营运。

分析人士表示,长期而言,从“化石能源”向“多元能源”转型是大方向,在这一过程中,重大项目投资和体制改革将是重要抓手。预计风电与光伏的增长空间更大,交通、工业和建筑将是绿色能源发展的主要领域。因此,可重点把握能源供给低碳化、能源消费绿色化、能源系统智能化三大趋势下的投资机会。

此外,会议提出,下一步将推动油气勘探、公用事业、水利、机场等领域扩大向社会资本开放。对此,分析人士认为,节水设备、管道和水利工程将率先受益。从已开展的治理项目分析,项目建设过程中涉及河流泵站以及引疏渠建设,均需要进行农田水泵、输水管材,节水设备、水利工程类上市公司有望分享总额高达1300亿元的市场大蛋糕。

征稿启事

一、征稿范围

《证券法苑》选题范围包括:证券法、公司法、金融法等法理研究,资本市场法治发展动态研究,资本市场监管的法律研究,资本市场创新的法律研究,资本市场典型法律案例研究,境外资本市场法律制度研究等。

参考选题如下(可不受此限):

- 1.《证券法》修订:我国《证券法》修订的重大理论问题研究,《证券法》具体制度修改的实证研究,证券衍生品种、债券、理财产品(资产管理)、场外市场监管制度的完善,资本市场法律体系的构建与完善,境外资本市场立法动态及其对我国《证券法》修改的借鉴意义;
- 2.证券发行注册制:各国(地区)证券发行注册制比较研究,私募发行的法律规制,我国推进证券发行注册制的法律路径与制度架构,证券保荐与承销制度的完善,注册制下中介机构义务与责任;
- 3.证券交易制度:多层次市场上市、交易、登记结算、转板制度的构建,错误交易撤销制度,交易技术发展(ATS、ECN、程序化交易、高频交易、暗池交易等)对传统证券交易制度的挑战与监管对策,自律组织业务规则法律效力比较研究;

4.公司治理与信息披露制度:我国公司治理的难点与对策,新经济背景下的公司治理问题研究,信息披露的简化原则,自愿性信息披露制度;

- 5.资本市场监管转型:近年来境外资本市场监管体系与制度的发展变化,我国证券执法机制的完善,监管转型背景下自律监管的角色定位,我国金融监管协调机制的完善,资本市场监管转型的配套制度建设;
- 6.投资者保护:网络环境下的投资者保护,投资者适当性制度研究,新型证券违法行为研究,证券市场侵权责任与民事诉讼制度的完善,投资者保护基金制度的完善,平准基金制度的构建,证券市场多元化纠纷解决机制的完善;
- 7.资本市场对外开放:跨境证券发行与交易的监管,证券法律冲突与法律适用,跨境监管协作机制的构建;
- 8.资本市场创新法律制度:私募基金的法律规制,优先股的制度设计,减记债的制度设计,个股期权法律制度比较研究,市场创新对现有法律制度的冲击与立法完善;
- 9.公司法制度:我国《公司法》修订的思路与建议,非上市公司公众公司监管制度,资本市

场创新与公司法的完善。

- 10.金融法律制度:金融业综合经营的法律问题,金融统合监管立法,全球金融监管法律制度的发展演变与最新动态,互联网金融的监管对策,金融消费者保护。

二、截稿时间

每卷截稿时间为每季度第二个月的15号(即:2月15日、5月15日、8月15日、11月15日)前。

三、投稿要求

- 1.论文应当立论科学、论据充足、论证严密、层次清晰、语言流畅,尤其欢迎贴近市场脉搏、具有学术深度和实践应用价值的文章。稿件篇幅以一万字左右为宜,特别优秀稿件不受此限。
- 2.投稿请发送至以下电子邮箱:zqfy@sse.com.cn(建议投稿后电话确认)。所有投稿应符合国家著作权法相关规定、公认学术规范和本刊《编辑体例》要求(详见上交所官方网站http://www.sse.com.cn/“研究出版”栏目或《证券法苑》图书)。
- 3.本刊实行匿名审稿制度,作者投稿时请

一律将作者简介(姓名、出生年月、工作单位、学位、职称、研究成果等)、通讯方式(地址、邮编、电话、电子信箱等)以及本文是否为何种课题成果等内容,另页单独注明,正文中不要出现任何个人信息。

4.《证券法苑》编辑部保留对来稿进行文字性和技术性修改的权利。《证券法苑》所刊文章,均不代表上海证券交易所观点,文责由作者自负。除作者特别说明外,其文章均为其个人观点,与其所在单位、职务无关。

5.向《证券法苑》投稿即视为授权本刊将稿件纳入《中国学术期刊网络出版总库》及CNKI系列数据库、“北大法宝”(北大法律信息网)期刊数据库、万方数据库以及本刊确定的其他学术资源数据库,本刊支付给作者的稿酬已包含上述数据库著作权使用费。如有异议,请在来稿时注明,本刊将做适当处理。

6.联系人:
王升义 电话:021-68812549;
彭鲁军 电话:021-68806659。

上海证券交易所
二〇一四年四月