

# 财政部:加快推动PPP条例出台

探索PPP与专项债结合 加大PPP基金股权投资力度

□本报记者 赵白执南

财政部副部长邹加怡29日在财政部政府和社会资本合作(PPP)中心主办的“2019第五届中国PPP发展(融资)论坛”上表示,要以制度、标准和政策体系建设引领PPP高质量发展,加快推动PPP条例出台,统一顶层设计;探索PPP与专项债的结合,加大PPP基金股权投资力度,鼓励保险资金参与。

邹加怡强调,未来要发挥改革系统协同效

力,加强部门间的沟通和协调,细化隐性债务认定标准,支持规范的PPP项目发展,稳定市场预期。尽快更新PPP操作指南、财政承受能力论证指引、物有所值评价指引,出台项目绩效管理指引、风险管理指引等。加强税收、土地、会计、资产管理等配套政策研究,加强项目储备工作。

邹加怡指出,要加强项目全生命周期管理,提高PPP风险防控能力;优化营商环境,加大履约信息公开和失信联合惩戒力度;创新融资模

式,用好政府、市场资源。探索PPP与专项债的结合,撬动社会投资,发挥协同加力效应。创新多元化融资模式,加大PPP基金股权投资力度,鼓励保险资金参与,推广项目融资模式,加大资产证券化推行力度。

财政部政府和社会资本合作中心主任焦平对中国证券报记者表示,PPP与专项债两者结合有利于降低PPP项目的融资成本,未来也将降低财政压力。另外,专项债主要解决政府投资项目资金不足,PPP则着重支出侧管理,两者统筹

协调有利于财政管理更加高效。

交通银行副行长侯维栋表示,促进PPP发展的重点之一在于丰富融资渠道。一方面,探索进一步吸引保险资金、投资基金等资金入场。发挥商业银行、集团综合化金融的优势,探索引导保险子公司、基金子公司与银行部门深度合作,加大对PPP项目股权资金的合理支持。另一方面,存量资产盘活至关重要。探索通过股权转让、资产交易、证券化等方式,将存量资产盘活。

**长三角将打造生态价值创新经济新高地**

中国政府网29日消息,近日,国务院批复同意长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案(以下简称《方案》),要求坚持深化市场化改革、扩大高水平开放,发挥中央和地方两个积极性,加大改革创新力度,集中落实、系统集成重大改革举措,进一步提升服务水平和核心竞争力,实现绿色经济、高品质生活、可持续发展有机统一,走出一条跨行政区域共建共享、生态文明与经济社会发展相得益彰的新路径。

批复要求,上海市、江苏省、浙江省人民政府要切实加强组织领导,完善工作机制,制定配套政策,落实工作责任,确保《方案》确定的目标任务如期实现,涉及的重要政策和重大建设项目建设要按照程序报批。

批复提出,国务院有关部门要按照职能分工,加强对《方案》实施的协调和指导,在政策实施、体制创新、项目建设等方面给予积极指导和支持,协调解决长三角生态绿色一体化发展示范区建设中遇到的困难和问题。国家发改委、推动长三角一体化发展领导小组办公室会同有关部门加强对《方案》实施情况的跟踪分析和督促检查,适时组织开展实施进展情况评估,注意研究新情况、解决新问题、总结新经验,重大问题及时向国务院报告。

专家指出,长三角生态绿色一体化发展示范区将以高质量发展为主题,率先探索将生态优势转化为经济社会发展优势、从项目协同走向区域一体化制度创新。一是打造生态价值新高地。充分体现生态文明建设要求,建立严格的生态保护体系;二是打造创新经济新高地。发展新一代信息技术、生命健康、高端服务、文旅休闲、绿色生态农业等主导产业,形成具有高显示度和核心竞争力的产业集群。(刘丽靓)

## 今日视点

### 美联储降息且行且看

本周全球金融市场最为关注的大事就是美联储议息会议。目前,多数市场观点预计其将降息25个基点。

实际上,相对于此次结果,市场更为关注美联储中长期的政策走向。综合当前各种因素看,认为美联储将加速降息和立即停止降息的观点都站不住脚。美联储最有可能的选择仍是“且行且看”,视经济表现适度进行货币政策调节,在未来一年以较慢的速度降息,保证经济良好运行。

首先,美国近期经济数据表现分化。虽然多个指标出现下滑,但也有不少数据从侧面证明还未到衰退的地步。这可能给美联储提供一段“冷静期”,可以等待一些更为明确的经济信号。

其次,美国股市重回涨势,标普500指数近日更是刷新历史新高。美股目前似乎已与“美联储货币政策”这个因素的关系越来越小,从侧面减小了美联储的压力。对于市场而言,当前并不存在悲观情绪。目前市场流动性也被认为较为充裕,并不需要外部大量“放水”。

再次,美国企业盈利前景出现回暖迹象。部分华尔街分析师预计,美国企业三季报将好于预期,特别是部分明星科技股将有不错的表现。这既有利于宏观经济的改善,也将提振市场情绪,并间接达到给美联储“减压”的目的。

最后,英国脱欧等事件性因素前景仍不明朗。不少央行此前跟随美联储宽松货币政策,最终的效果如何还有待进一步观察。因此,美联储仍需要全面观察,再做出进一步的决定。

对于投资者而言,最为关注的是,如果美联储保持“慢速”降息,全球哪些资产有可能受益?从逻辑上看,风险资产,特别是新兴市场的风险资产有可能受益。

首先,降息速度虽然慢,但货币政策仍处于偏宽松程度,这也决定了市场流动性将较为充裕,而通常资金在此种背景下将优先转向风险资产。其次,在“慢速”降息背景下,美元虽不会快速走软,但此前持续时间较长的强美元格局有望松动。对于新兴市场而言,资本外流压力将大为缓解。最后,欧美股市屡创新高,进一步走强的后劲可能有所不足,新入场的资金可能会寻找价值洼地。而新兴市场,特别是中国资产由于估值、成长性等优势,有望在第一时间“补位”,吸引资金流入。

当然,近期出现的美国经济衰退信号同样不容忽视。如果真的出现更多由“信号”转向“实质证据”的迹象,美联储一定会在第一时间加速“放水”,届时投资者还需尽快调整策略。(张枕河)

### 央企混改再提速 操作指引即将出台

(上接A01版)格力电器28日晚公告显示,高领资本旗下的珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)成为格力电器15%股权转让的受让方。业内人士表示,本次股权转让意味着国企混改3.0阶段到来。

前述专家说,央企推进混改进展相对来说要慢于地方国企,随着审批权限下放,四季度央企混改有提速之势。在推进央企混改过程中,审批权限界定、评估、债务处置、职工安置、公司治理、中长期激励等方面的具体流程规则都需要细化措施给予指导。

李锦指出,混合所有制经济将进入“实施综合手段、追求乘数效应”新阶段,要真正“增强微观市场主体活力”,要在“混”的基础上,进行深层次的“改”,即在国有资本授权机制、董事会治理模式、职业经理人、中长期激励机制等方面进行配套改革,才能保障央企混改效果逐渐显现。

A股上市公司三季报披露进入尾声,大型股票私募机构三季度末持股情况浮出水面。第三方机构数据显示,多数百亿级私募整体持股变动不大,仍主要集中在医药、科技、消费三大板块。展望四季度及明年初的投资布局,多数大型私募仍秉持“优选赛道、深挖价值”的投资理念,继续守候优质个股的结构性机会。

□本报记者 王辉

## 增减新进变动不大

私募排排网、好买基金、朝阳永续统计数据显示,景林资产、重阳投资、高毅投资、淡水泉投资、千合资本5家百亿级股票私募,合计进入38家A股公司的前十大流通股东名单。其中,多数个股与年中时的持股有较大重合度。

增持方面,景林资产增持大华股份225.88万股,最新持股市值(按29日收盘价计算,下同)为4.71亿元。高毅投资大幅增持丽珠集团、隆平高科、辰欣药业。淡水泉投资增持水晶光电28.14万股,最新持股市值为1.80亿元。

减持方面,千合资本连续第四个季度对其重仓的三聚环保进行减持,三季度减仓52.25万股;景林资产减持家纺龙头富安娜106.34万股;高毅投资减持金域医学、康缘药业、光威复材等个股,并退出平安银行前十大流通股东行列。

最新建仓方面,淡水泉投资新进华宇软件,高毅投资新进兴华科技、利尔化学、杭叉集团、诚意药业、贝达药业等。景林资产、千合资本、重阳投资在三季度均无新进个股。

## 医药 科技 消费

# 百亿级私募三季度坚守“三驾马车”

## 重仓三大板块

从整体持股来看,上述5家百亿级私募在三季度末合计持有的38家A股公司中,有高达七成左右的个股集中在医药、科技、消费三大板块。

5家百亿级私募合计持有11只医药股,持股市值较大的个股包括丽珠集团、康缘药业、健康元、辰欣药业等;合计持有11只科技股,持股市值较大的个股包括中兴通讯、光威复材、新大陆、水晶光电等;合计持有5只消费股,持股市值较大的个股包括上海家化、海信家电、燕京啤酒等。

今年以来,多数百亿级私募机构在贵州茅

台、五粮液、格力电器等大消费一线白马股,以及恒瑞医药、云南白药等传统医药蓝筹股中均有不同程度的布局。相关绩优白马股,已成为不少百亿级私募机构的标配,只是由于绝大多数个股总市值普遍在数千亿元以上,私募机构一般难以进入前十大流通股东名单。

## 优选赛道 深挖价值

在三季度百亿级私募继续集中持有医药、消费、科技等板块个股的背景下,对于四季度和明年初一段时间的投资策略,来自多家大型私募机构的最新策略观点显示,目前多数大型私募机构主要以“优选赛道、深挖价值”的投资

思路,赢取未来一段时间的市场投资机会。

景林资产表示,未来半年将主要把握消费升级、互联网、5G技术及相关应用、人口老龄化四大领域的投资机会。在具体个股筛选上,将重点捕捉具备强现金流特质、未来可能引领中国经济核心驱动力的龙头企业,并兼顾上市公司的短期业绩和长期潜力。

重阳投资认为,未来可在三大方向继续积极寻找新一轮的新核心资产。一是符合产业升级方向,真正具备核心技术的科创型公司;二是面向扩大内需、受益消费升级,并具备突出品牌力和优秀管理能力的消费品公司;三是估值降至历史低位的永续行业龙头企业。

# 上交所:建立良性沟通协作机制 提高公司质量

□本报记者 孙翔峰

近日,上交所举办沪市信息行业上市公司座谈会。上交所相关负责人表示,建立市场与监管层的良性沟通协作机制,有利于推动制度优化改革和政策有效落实,切实提高上市公司质量,助推资本市场健康发展。

“提高上市公司质量是我们当前重大战略任务,提升公司内部治理是基础,需要监管层与公司密切协作、相互配合。”上交所相关负责人

表示,“上交所作为一线监管服务机构,将深入实践了解行业和公司,积极吸收上市公司的意见和建议,加强与董事长、独立董事及董秘‘三董’的配合沟通,为公司长远发展保驾护航。”

上交所相关负责人表示,市场化建设需要凝聚集体共识,市场、监管层、上市公司等多方主体出于各自立场在认识上存在差异,制约着当前市场化建设。上交所希望通过行业座谈会的形式,使得上市公司充分理解当前监管理念,做好表率,传递正能量。上市公司是中国经济的支柱力

量,风险暴露将对行业产生巨大负面影响,因此上市公司更要以身作则,做好排头兵,营造良好的市场预期和市场环境,共同推动行业发展。

该负责人进一步强调,监管层应当避免“一言堂”,应当对市场主体信息交汇、思想碰撞带来的共识持开放态度。建立市场与监管层的良性沟通协作机制,有利于推动制度优化改革和政策有效落实,只有依靠市场各主体的同心同向、众智众力,才能切实提高上市公司质量,助推资本市场健康发展。

不少公司表示,希望创新股权激励制度,进一步吸引高端人才,凝聚企业力量。限制性股票和期权授予过程中的税收问题可能是制约激励制度的核心因素,建议合理改进税收的比例和时限,增强激励正向效果。

一些公司代表提出,希望拓宽当前融资渠道和方式,针对高科技企业建立定向融资通道,鼓励同行业公司内部或者产业链并购重组,减少同业竞争,实现资源优化配置,为公司做大做强提供长期动力。

# 强化便民保障刚需 多地调整住房公积金政策

□本报记者 王舒嫄 彭扬

今年以来,各地住房公积金政策密集发布。中原地产研究中心统计数据显示,截至10月23日,全国各地住房公积金政策发布超过100次,相比2018年同期增加超过30%。

据不完全统计,11月1日深圳、成都、滨州、东营等8个城市将实施调整后住房公积金政策,在公积金提取业务、贷款期限或额度、异地购房提取等方面进行了规范和改进。

## 收紧与放松并存

专家表示,各地区根据自身实际情况调整住房公积金政策,符合“一城一策”的总体思路。整体而言,公积金政策的收紧与放松并存。

中原地产首席分析师张大伟表示,各地公积金政策调整略有不同,三线城市有明显宽松,但北京等一二线城市则持续收紧,包括北京、西安、天津等城市均约束贷款上限。

部分地区针对刚需购房者有所“倾斜”,如郑州、成都、石家庄等城市提高了公积金贷款上限。部分城市对贷款期限有所延长,以降低购房者还款压力。成都规定,11月起,申请再交易房贷款的,贷款期限最长为30年,且不能超过抵押房产剩余的土地使用权年限。取消原“申请再交易房贷款的,贷款期限不超过购房楼龄不超过30年”的规定。武汉也将存量房最长贷款期限延长10年至30年。

多地政策调整包括简化贷款手续,减少材料提供等。比如,深圳在11月1日实施的新政中明确取消“与单位终止劳动关系证明”“失业证

明”等,职工的失业证明数据直接通过政府信息共享等平台查询验证。湖州规定,公积金贷款人申报贴息将不再需要出具收入证明,打印申请表格后带上相关资料,只需跑一次即可办理。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,近期调整重点强化便民,在提取和使用都做出优化,说明公积金制度的积极改革,进一步和市场变动进行吻合。

## 规范公积金提取范围

值得注意的是,多地住房公积金政策对公积金提取范围进行了更新,可提取范围不断扩大。不仅在职工购房方面发挥作用,在人口净流入的大城市,也不断加大对住房租赁支持力度。深圳规定,对属于市住房保障主管部门确定

的基本保障对象在租房提取额度上予以适度倾斜,每月可提取实际住房租金支出,且不超过职工住房公积金账户余额。属于基本保障对象的职工,可以选择每月按实际房租提取公积金,也可以选择按不超过当月应缴存额的65%提取公积金。

严跃进称,总体上看,住房公积金政策会更注重对刚需的保障作用。对于部分违规提取公积金的做法,后续会有一些管控。

张大伟表示,公积金本意为职工互助基金,意在帮助低收入群体,但目前公积金政策上限额度太低,远不能支撑刚需贷款。针对这一情况,首先应对申请公积金贷款的住房有面积要求,对改善户型限制使用;其次,公积金贷款不应允许名下已有物业的购房者再次使用,对于“卖一买一”也应有一定限制。

# 科创板36家公司融资近500亿元

(上接A01版)一位私募基金投研人士告诉中国证券报记者,虽然所在私募仍“逢新必打”,但是在打新报价上逐步趋向理性。

科创板二级市场走势也更趋平稳,价值回归趋势明显。从走势看,大部分个股股价有所回落。

市场人士分析,科创板上市首日股价包含了供需不平衡的估值溢价。随着市场热情退却,

供给端新股持续增加,价格回归理性是合理过程,也是注册制下的市场之手发挥功能的体现。科创板公司上市前五日无涨跌幅限制,加速了估值回归速度,客观上更利于发挥市场价值发现功能,为市场长远平稳运行打下基础。

中信建投证券首席经济学家张岸元表示,科创板成功与否的评判标准不是上市公司股价和

成交量短期表现,而应以更长的时间维度去衡量。能否经过一段时间的运行筛选出科技创新企业中的优质标的并对其准确定价,能否为我国资本市场深化改革探索出可复制可推广的经验,能否孕育出伟大的科技公司推动我国经济转型升级,才是评判科创板是否成功的价值尺度。

“设立科创板不是毕其功于一役。”张岸元