

# 重庆六年内将推8000亿元PPP项目

□本报记者 周渝

27日,重庆市集中签约发布了2015年PPP合作项目,金额合计1300亿元,这是重庆市在去年实施首批1300亿PPP项目后再次推出PPP项目。重庆市市长黄奇帆表示,重庆将坚定不移推动PPP发展,从今年至2020年的六年内重庆将推出8000亿PPP项目,平均每年1300亿。

今年的PPP项目包括33个项目,从领域上看,既包含高速公路、轨道交通、土地整治等领域,又新增了一批社会停车场、医院、保障房等民生项目,项目更加接地气、惠民生。

2014年重庆市在全国率先出台PPP投融资模式改革实施方案,并于去年8月份推出了首批13个项目,其中有9个项目已顺利开工建设,其余项目将在年内启动。

重庆市市长黄奇帆透露,到2020年,重庆市由政府导向的城市基础设施建设项目总额有1.8万亿,其中中央政府和地方政府的项目有1万亿左右,8000亿将会采用PPP的方式。他表示,让PPP项目有基本的、合理的营业利润,这是一切

PPP能够推动的基础,要根据各类不同项目的实际情况创造五个边界条件,一是市场放开,完全可市场化定价,能够真正实现市场化收费的公共基础设施项目,就可以搞PPP;二是价格调整,收费达不到完全市场化要求,但具备价格调整空间的公共服务项目,可以逐步地调整价格;三是公共购买,对价格不能一步到位的公共服务项目,

可通过政府政府采购的方式;四是资源配置,对一些投资量大而收益很低甚至免费的公共项目,政府需要“堤内损失堤外补”,进行资源配置或财政补贴;五是确定合理的收益上下限。

黄奇帆表示,在推动PPP项目的时候,要做好“五个防范”,一是防范形似神不似,名为PPP,实际上让政府背上高息债务;二是防范社

会投资者利用公共服务的自然垄断乱收费、高收费;三是防范在不同区县、不同地区的同一项目,因标准不统一,导致价格、收费混乱;四是防范由于操作不阳光、不透明,导致灰色交易发生;五是社会投资者出现经营危机,影响公共服务项目上不能正常运转时,防范政府部门撒手不管、缺乏应急措施。

## 发改委公布13个PPP项目指导案例

□本报记者 刘丽靓

发改委27日消息,针对各地普遍反映的推进PPP项目缺少操作经验、缺乏案例指导等问题,发改委选取公布了13个具有一定代表性、示范性的PPP项目案例。

这些PPP项目案例涉及水利设施、市政设施、交通设施、公共服务、资源环境等多个领

域,涵盖BOT、TOT、BOO等多种操作模式。

这13个项目为:北京地铁4号线项目、大理市生活垃圾处置城乡一体化系统工程、固安工业园区新型城镇化项目、合肥市王小郢污水处理厂资产权益转让项目、江西峡江水利枢纽工程项目、酒泉市城区热电联产集中供热项目、陕西南沟门水利枢纽工程项目、深圳大运中心项目、苏州市吴中静乐园垃圾焚烧发电项目、

天津市北水业公司部分股权转让项目、渭南市天然气利用工程项目、张家界市杨家溪污水处理厂项目、重庆涪陵至丰都高速公路项目。

发改委称,这些项目是各地引入市场机制、推进PPP模式的有益探索,在社会资本选择、交易结构设计、回报机制确定等方面具有一定参考价值,有关各方在参与和开展PPP项目时可积极学习借鉴。

# 互联网保险基本经营规则明确

## 经营区域适度放开 规范第三方平台

□本报记者 李超

27日,保监会发布《互联网保险业务监管暂行办法》,以鼓励创新、防范风险和保护消费者权益为基本思路,从经营条件、经营区域、信息披露、监督管理等方面明确了互联网保险业务经营的基本经营规则。

《办法》采取与线下产品一致的监管要求,通过明确列明禁止性行为的方式强化保险机构和第三方网络平台的市场退出管理。同时,有条件地放开部分险种的经营区域限制,明确了第三方网络平台的业务边界,强化了其参与互联网保险业务的行为约束。

### 线上线下监管标准一致

数据显示,2014年,互联网保险累计实现保费收入858.9亿元,同比增长195%,经营互联网保险业务的保险公司达到85家。2015年1至5月,开展相关

业务的公司数量逾90家,总保费收入超过600亿元,互联网保险业务占保险业务规模比例达到5.7%。

《办法》明确了参与互联网保险业务的主体定位,规定互联网保险业务的销售、承保、理赔、退保、投诉处理及客户服务等保险经营行为,应由保险机构管理负责。第三方网络平台可以为互联网保险业务提供网络技术支持服务。同时,适度放开了部分人身保险产品、以及部分面向个人的财产保险产品等险种的经营区域限制。

保监会相关负责人表示,《办法》未对互联网保险产品做出特殊规定。尽管互联网保险产品种类繁多,创新产品层出不穷,但与传统保险产品并没有本质上差别。因此,《办法》未提出单独报备“互联网专用产品”要求,而是采取与线下产品一致的监管要求,由保险公司根据自身管控水平、信息化水平及产品特点,自主选择符合互联网特性的产品开展经营。保险监管机

构主要通过事中监控和事后监督等措施,实施退出管理以加强对互联网保险产品的监管。

保监会相关负责人表示,在保持线上与线下监管标准一致的同时,《办法》主要通过明确列明禁止性行为的方式,强化保险机构和第三方网络平台的市场退出管理,为互联网保险业务的发展营造良好的市场环境。

### 规范第三方网络平台

对于不同险种,《办法》结合实际情况作出了不同的规定。基于互联网方便、快捷、跨区域的特点,《办法》有条件地放开部分险种的经营区域限制,如対人身意外伤害保险、定期寿险和普通型终身寿险;投保人或被保险人为个人的家庭财产保险、责任保险、信用保险和保证保险;能够独立、完整地通过互联网实现销售、承保和理赔全流程服务的财产保险业务等。除《办法》列明的险种外,其他险种不得跨区域经营。

### 保监会副主席陈文辉表示

## 偿二代试运行情况良好

□本报记者 李超

保监会副主席陈文辉在日前举办的“保险公司偿付能力风险管理评估工作部署培训班”上表示,偿二代过渡期近半年来的试运行情况良好,达到监管预期。进入偿二代过渡期以来,保监会通过培训、交流、调研等方式使行业全面深入理解偿二代,指导保险公司做好试运行工作。绝大部分保险公司高度重视偿二代,积极落实偿二代各项要求,主动调整经营策略和管理制度,优化业务结构和控制风险,为顺利切换到

偿二代打下了坚实基础。

陈文辉在通报一季度保险公司偿二代数据情况时表示,一季度数据显示偿二代科学反映了行业的风险状况,达到了制度设计的预期效果,给行业带来了积极变化。

一是行业整体偿付能力状况平稳。一季度,产险公司偿二代平均充足率为282%,寿险公司为256%,再保险公司为383%。与偿一代相比,偿二代下行业整体偿付能力充足率略有下降,但与2014年6月的偿二代测试情况相比在充足率方面有所提高,说明一年来保险公司已开始

顺应新规则要求,着手启动资本和业务结构调整工作以降低风险,改善偿付能力状况。

二是偿二代能够全面刻画公司的风险。业务结构好、投资稳健的公司风险较低,偿付能力充足率较偿一代下显著提高,与此相反,业务结构差、投资风险高的公司偿付能力充足率较偿一代下显著降低。

三是偿二代对风险的反映更加准确。与偿一代相比,偿二代风险导向明显,风险反映更加精确,能更好地区分高风险公司和低风险公司。

## 新三板制度建设有望迎来实质性推进

□本报记者 王小伟

新三板指数低位徘徊,最能代表新三板流动性的指数“三板做市”27日成交额仅为9514万元,是该指数成交额首次萎缩至亿元以下,并创出指数推出以来新低。

业内分析认为,对制度红利观望情绪渐浓,以及二级市场供求失衡是导致新三板陷入流动性冰点的主要原因。业内对相关政策落地的呼声开始升高。

### 流动性冰点

挂牌公司及做市公司家数猛增与成交额持续萎缩形成鲜明对比。截至27日,新三板挂牌公司家数为2901家,已将主板、中小板和创业板上

市公司数量甩到身后。但挂牌公司家数猛增并没有带来成交活跃,三板做市指数成交量反而持续萎缩,并于27日跌破亿元。

“下半年以来,关于新三板讨论的关键词似乎就只有流动性一个了。”有主办券商对记者表示。

中国证券报记者梳理发现,目前业内将新三板市场陷入流动性冰点的原因主要归纳为两类。一是做市商作用并没有充分发挥。有PE人士说,做市券商此前拿到的低价股票随着指数调整而贬值,尤其是一些规模相对较小的券商便不能继续承担股价下跌风险,不得不进行短期抛售套现。“市场流动性不断缩水的过程中,反而是本应提供更高流动性的做市股票成交量跌得更快。”前述人士分析指出。

二是政策观望情绪日益浓厚。中国证券报记者从券商处获悉,一些做市商急于抛售的重要原因便是新三板二级市场买盘的极度稀缺,而这与政策预期关系密切。

有分析认为,新三板遭遇流动性困境的本质原因是政策落地不及预期。“倘若二级市场流动性得不到满足,必将对持续火爆的定增市场带来影响。”有私募人士指出。

### 制度红利待释放

有业内人士表示,分层制度、转板制度、竞价交易制度、引入非券商专业机构参与做市及降低投资者门槛等一揽子的政策均亟待加速推进。据中国证券报记者梳理,相关部门已经确认在下半年落地的政策主要包括分层、转板试点、

做市商扩围等几方面。有券商人士建议,在扩容做市商阵营的同时,是否可以考虑择机建立“竞争性做市+竞价”的混合交易制度,以解决相关方面的道德风险。

广发资管相关人士表示,流动性冰点之下,实际上一些积极迹象也同步显现。

“比如,目前新三板的定增定价已更理性,减少出现定价过低差价过大的情形,同时新三板的制度建设有望迎来实质性推进的时间节点”。

除政策呼声外,一些来自其他方面的积极努力迹象正在显现。比如挂牌公司主体层面,自6月新三板指数大幅下跌以来,部分大股东开始祭出“增持”或“停牌”的运作方式,向市场传递积极“护盘”信号。

### 大宗商品下行拖累

民生证券宏观研究院研究员张媛认为,6月利润同比下滑的主要原因是受到费用侵蚀。6月工业增加值季调环比增长0.64%,较5月0.54%微弱回升;6月PPI环比-0.4%,较5月-0.09%跌幅扩大,在前一个季度工业增加值及海外需求稳定的前提下,PPI下降主要受美元强势下的大宗商品下行的拖累,也是主营业务收入疲软的原因。从行业结构看,依然是资源类行业以及产能过剩严峻的行业拉后腿。

## 两岸金融高峰论坛 聚焦互联网金融

两岸金融高峰论坛”27日在台北举行,海峡两岸上百位专家、业者在此聚焦互联网金融的发展及未来趋势,探讨相关金融人才的培育途径。

台湾证交所董事长李述德在开幕式上表示,二三十年前,金融服务主要是“将现金搬来搬去”,而资讯的发展带动了金融服务的转型。此次论坛提供了一个平台,使两岸专家可以共同头脑风暴,分享互联网到底能为投资者、企业、社会提供什么样的服务,如何通过资讯技术和人才升级提升金融服务的效能。

本次论坛主题触及两岸互联网的定位、支付、互动和未来展望,互联网支付的创新,互联网金融教育与两岸合作,互联网众筹与创新创意产业等议题。(新华社电)

## 营改增半年减税1100多亿元

从营改增来看,截至6月底,全国纳入营改增试点的纳税人共计509万户,其中,一般纳税人94万户,占18.47%,小规模纳税人415万户,占81.53%。上半年,营改增共减税1102亿元,其中试点纳税人直接减税600亿元,原增值税一般纳税人因增加抵扣减税502亿元。

税务总局介绍,从2012年实施营改增以来,已累计减税4848亿元。按照改革计划,今年要完成生活服务业、建筑业和不动产、金融保险业等行业营改增,涉及近1000万户纳税人。

今年上半年,我国资源税改革在煤炭资源税从价计征改革的基础上,稀土、钨、钼资源税费改革和调减铁矿石资源税政策顺利实施。

税务总局介绍,上半年,25个产煤省煤炭资源税累计征收181.64亿元,比从量定额方式征收增加125.97亿元。按照上年同期收费项目和标准计算,减少涉煤收费基金177.8亿元,煤炭资源税费总体减负51.84亿元,下降22%,吨煤减负3.10元,全国煤炭销售收入资源税费负担率从7.42%下降到5.77%。

此外,从今年5月1日起实施稀土、钨、钼资源税清费立税、从价计征改革,从6月份首个税款征收期情况看,全国稀土资源税入库5.31亿元,比从量计征增收3.42亿元。钨钼矿资源税入库4474万元,比从量计征增收964万元。钼精矿资源税入库9014万元,比从量计征减收1330万元,主要原因是钼精矿市场价格下降幅度较大。(据新华社电)

## 二次探底 夯实基础

(上接A01版)

### 二次探底

接受中国证券报记者采访的机构人士表示,不能说本轮反弹已结束,短期不必过分恐慌。

申万宏源证券首席策略分析师王胜表示,整个公募仓位和绝对收益投资者仓位还不算高。中期看,A股资金供需平衡、估值体系和市场信心需要重建。操作策略上,在没有太明确赚钱机会和新的龙头板块诞生前提下,投资者需要维持较中性的态度和相对谨慎的操作,可重点关注证金公司的维稳举措、美联储加息。

信达证券首席策略分析师陈嘉禾表示,银行、保险等蓝筹品种下跌反而为投资者布局提供了机会;对创业板和中小板中估值过高的股票,投资者需要回避。同时,香港市场相对于A股市场估值低很多,投资者可以寻找一些不错的品种。南京证券研究所所长周旭表示,从宏观层面看,市场对CPI下半年可能走高从而影响货币政策的走向有所担忧;从市场层面看,目前中小盘估值较高,市场稍有波动就会演变成踩踏;此外,外围市场受美国加息预期影响出现调整也对A股市场产生不利影响。预计短期大盘将二次探底,应密切关注政策面变化,并观察前期位置的支撑力度。

## 基金经理谨慎乐观

(上接A01版)近期银行理财经理们纷纷向客户推荐基金产品。不过,按照银行渠道惯例,很多理财经理倾向于建议客户频繁操作基金以赚取中间收入。

### 谨慎乐观

“基金持有人的申购赎回规律与股票投资者稍有不同,很多基金持有人在解套时会选择赎回,在市场下跌时往往选择继续持有。近期公募基金基金的净申购可能为一部分资金选择通过基金渠道入市,不排除这些基金持有人在短期内会选择获利了结。”深圳某公募基金人士对中国证券报记者表示。

事实上,公募基金对未来市场走势多为谨慎乐观。多位公募基金经理对中国证券报记者表示,目前市场关键的是恢复信心,一旦出现大规模调整,市场有可能二次探底。正是出于这样的考虑一些公募基金经理并没有将申购资金立刻入市。“一些基金经理操作上以确保反弹获利、维持仓位稳定为主。”深圳一位基金经理表示。

整体而言,基金的交易策略使总体风险可控。在本轮反弹中公募基金的表现可圈可点,这在某种程度上有望提升公募基金的市场地位。深圳某基金经理表示,7月股市大幅震荡利于风险集中释放,预计未来市场会更趋理性。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春预计,本周市场震荡概率较大,建议小幅减少股票配置。行业方面,看多轻工制造、传媒、医药、基础化工和电子元器件行业;农林牧渔上周涨幅明显,可以择机减持。主题投资方面,投资者可关注冬奥会和国企改革。