

前景可期 PPP建设酝酿推出新举措

□本报记者 倪铭娅

中国证券报记者25日在“中国PPP百人沙龙首届高峰论坛”上获悉，财政部正酝酿推出PPP建设的新举措。财政部PPP领导小组办公室副主任焦小平表示，财政部对PPP的预算管理正在酝酿中。这个措施的出台将直接打消社会资本的忧虑，使PPP的示范标杆项目得到充分体现。

焦小平表示，对如何更好推进PPP项目，财政部进行了三大支柱建设，一是在社会公众、社会资本和政府三家共赢基础上对PPP进行政策和制度设计；二是当前中国改革的发展进程以及当前PPP市场的承受力，在2014—2016年间推行示范战略；三是采用示范项目的引导，探索可复制、可推广的PPP发展模式，最终实现物有所值。

机构参与热情高

中国建设银行副行长余静波表示，在财政部正在筹备的中国财政合作投资基金当中，中国建设银行积极响应，是最大出资份额的金融机构。目前中国建设银行正与中国建筑股份有限公司组建一支PPP基金，规模初定是1000亿元。

保险资金参与PPP项目的热情同样高涨。在中国平安集团总经理任汇川看来，保险资金必将成为PPP市场的重要参与方。任汇川表示，从

国外看，保险资金和养老金是很多PPP项目的主要投资方，一般的民营资本无法满足PPP项目的投资规模和期限要求，保险资金对资产配置要求一般都在十年以上，特别是寿险资金期限更长，保监会也一直支持险资投资基础设施，因此，未来保险资金在中国PPP市场上将发挥更大作用。

制定PPP项目综合解决方案是险资参与PPP项目的关键。任汇川称，PPP是一种项目组织形式，而非仅仅是一种融资方式。因此，单一的金融产品无法满足其需求。平安集团目前正在打造PPP项目综合金融解决方案，建立服务PPP项目全生命周期的业务模式，统筹相关的开发产品，统一风险政策，和地方政府开展总对总的合作。

作为社会资本方代表，中国建筑副总经理李百安表示，在PPP合作模式中社会资本能够发挥比较重要的作用，中建总公司作为社会资本方之一，“十三五”期间，将进一步加大投资力度，积极参与地下综合管廊、海绵城市、国家基础设施的建设。

第三批示范项目待推出

焦小平表示，2016年将加强PPP市场透明度建设。财政部将采用新的更加透明可预期的方式推出第三批示范项目，并发挥信息平台服务和监管的作用。为了提高PPP的质量，财政部组织5个专家组进行打分，60分以上才可以入

选，并从过去5个行业覆盖到13个行业，覆盖全国30个省市。

分析人士认为，从前两批示范项目看，第三批示范项目审核会更加严格。财政部PPP领导小组副组长、金融司司长孙晓霞表示，从去年开始，财政部就按照宁缺毋滥的原则，从地方上报的一千多个项目中筛选出两批共计233个PPP项目。中央财政的示范项目作为样板和标杆引领PPP项目规范实施。

焦小平表示，PPP模式的宏观顶层设计已基本结束，2016年将更多地转向操作层，抓好执行层。尤其抓好示范项目，把第一批、第二批项目做成真正的PPP项目，不符合要求的坚决挑出。通过示范项目真正找到可复制、可推广的PPP模式。

PPP项目由多个部委共同推进是今年PPP建设的一大亮点。住建部城建司副司长章林伟表示，住建部将定向精准地制定一些政策机制，促使PPP项目真正落地，解决政府投资不足问题，补齐短板。

目前已推出的PPP项目按投资额占比来看主要集中在交通设施、社会事业、水利工程、污水处理和垃圾处理等短板领域。中国证券报记者梳理发现，已签约项目中，交通设施、污水处理和垃圾处理3类项目投资额占比较高。

焦小平坦言，很多地方依然把PPP作为一种融资手段，甚至保底的东西依然存在，观念转变面临较大挑战。此外，项目落地率不是很很高。

PPP迎来稳定发展期

焦小平在接受中国证券记者采访时表示，2014年是PPP的元年，2015年是PPP深化完善之年，从2016年开始的未来五年即“十三五”时期将是PPP稳定发展的高潮期。

民生证券研究院执行院长管清友日前表示，我国一年有超过10万亿元的公共建设或服务需求，保守估计，其中至少有10%都可以采用PPP模式，这意味着未来10年PPP市场将超过10万亿元，这将给投资者带来不可错过的机遇。

管清友认为，PPP项目往往具有回收周期长、现金流稳定等特点，与养老金、保险公司等的投资需求完美匹配，对长期投资者而言是较理想的配置型资产。此外，为适应基础设施与公用事业建设模式的变化，已有上市公司参与到PPP项目中。

分析人士认为，10万亿元PPP项目的背后还有很多万亿级的市场。一是PPP融资服务。PPP模式应用成熟的国家以债权融资为主，而中国的PPP项目主要为股权融资。债权融资能减少企业资本占用，降低企业成本，对于未来的PPP项目，债权融资是发展方向。二是PPP咨询服务。根据国外经验，PPP项目咨询费占项目总费用的比例在1%左右。尽管咨询服务费用高，但因PPP业务与普通模式相比较复杂，政府与企业仍有咨询需求。

商业银行总资产突破150万亿

银监会网站25日披露的银行业监管统计指标月度情况显示，截至2015年12月，银行业金融机构总资产194.17万亿元，比上年增长15.5%；总负债179.05万亿元，比上年增长14.8%。其中，商业银行总资产150.94万亿元，比上年增长15.4%，占银行业金融机构比例为77.7%；总负债139.46万亿元，比上年增长15.1%，占银行业金融机构比例为77.9%。

银行业业内人士指出，在利率市场化、金融脱媒及同业竞争不断加剧的情形下，中国银行业面临的净息差不断收窄、规模扩张的传统经营模式将难以为继。加强资产负债管理，控制风险、实现收益最大化，是中国银行业面临的重大挑战。

中国银行业协会、普华永道会计师事务所近日联合发布的《中国银行家调查报告（2015）》显示，在资产端，中国银行家配置的重点仍然是贷款类（77.3%）和类信贷资产（55.4%）。但不同类型银行偏好有所差异，政策性银行大部分资产配置为贷款（96.2%），股份制银行对类信贷资产的偏好（68.1%）超过贷款（66.6%）。在负债端，中国银行业资金主要来自存款（88.0%）、同业往来（58.5%）、金融债（28.7%）等。（陈莹莹）

2015年底险资投资私募股权基金达1986亿元

近日，保监会资金部市场监管处处长贾飙在中国保险资产管理业协会主办的“第21期IAMA圆桌论坛——私募股权投资与保险资产管理”上表示，自2006年第一单试点到2015年9月保监会发布《关于设立保险私募基金有关事项的通知》，险资参与私募股权投资的政策制度已形成初步框架，截止到2015年底，保险资金投资私募股权基金规模达1986亿元，已投基金70余只。未来，金融监管体制改革以及偿二代体系的实施将对险资投资私募股权基金产生重要影响。

贾飙表示，监管部门应对保险资金如何参与私募股权投资基金及优化股权投资管理机制等方面给予高度关注，建议保险资管协会发挥行业平台的作用，对各机构的意见进行分析评估，向监管部门提出建议，以供完善监管政策参考。

德同资本创始合伙人邵俊认为，产业并购以及“互联网+”战略是新时期股权投资发展的重大机遇。中国已从“增量”经济时代转向“存量”经济时代，并购整合是实体经济转型的必然选择，而并购夹层基金从规模需求到收益实现均与险资特点较吻合。就“互联网+”产业投资来说，建议选择与险资业务有较高匹配度的项目进行投资；在收益实现方面，建立在规模较大的传统企业基础上的“互联网+”项目盈利的可能性较大。（李超）

财政部等四部门将严查新能源汽车骗补

针对有媒体报道部分企业数据造假骗取财政补贴，形成所谓的“新能源汽车骗补产业链”，财政部部长楼继伟表示，财政部、工信部、科技部、发展改革委近日已联合下发通知组织专项检查，对查实的骗补问题依法依规严肃处理，检查和处理结果向社会公开。

财政部25日对外披露了这一信息。楼继伟在日前举行的电动汽车百人会上说，我国新能源汽车补贴政策要适应供给侧改革进行调整完善。

楼继伟说，消费补贴的政策初衷是培育初级市场。实践证明这项政策行之有效。但长期执行消费补贴，企业容易患上政府政策“依赖症”，缺乏技术研发和产品升级的动力和压力；行业则容易出现低水平盲目扩张，形成新的产能过剩。因此需要调整补贴政策，建立遴选机制和淘汰机制。

对于调整的方向，楼继伟说，一方面要提高补贴门槛，突出对优势企业的支持。达不到标准的企业不能获得补贴，从而遏制行业盲目扩张和无序发展；另一方面实行补贴标准退坡，倒逼企业加快向市场求发展。为此，财政部去年已明确发布：2017—2018年新能源汽车补贴标准较2016年下降20%，2019—2020年下降40%，2020年以后补贴政策退出。（据新华社电）

香港遭遇“股汇双杀”并非金融危机前兆

□新华社记者 黄穗 李墨竹

2016年伊始，全球资本市场遭遇“开门黑”，香港再现“股汇双杀”。1月20日，港元兑美元汇率跌至7.8295，接近联系汇率制7.85的限制，创2007年以来新低。1月21日，恒生指数一度下探18534.3点，同时，恒生指数市净率跌至0.99。不少投资者担心1998年金融危机即将重现，香港实行了30多年的联系汇率制面临崩潰。

香港特区立法会金融服务界议员、恒丰证券董事长张华峰表示，此次资本市场的震荡属于正常现象，并无迹象表明有境外投资者意欲狙击香港资本市场，金融危机更不会

重演。“2008年金融海啸之后，有大量资金逃到香港避难，数据统计达到1300多亿美元。现在香港经济有一些下滑，美元加息，再加上香港没有外汇管制，所以有资金出逃，这个在经济循环中很正常，并不是在冲击汇率和股市。”

张华峰指出，即便近年来到港避难的资金“出逃”一半，对香港资本市场造成的影响也有限。他认为，如今香港的资本市场环境与回归初期相比发生了很大改变。1997年，香港银行体系的整体流动资金只有几十亿港币，而如今的数字是三千亿港币。1997年，香港的外汇储备不足一万亿港币，如今已近三万亿港币。张华峰认为，若境外投资者决心狙击香港

港股，定会充分计算与香港庞大储备和健全机制抗衡的机会成本。

至于联系汇率，张华峰认为香港实行联系汇率至今非常稳定，将港币兑美元的汇率固定在7.8左右仍然合适，且联系汇率的稳定对香港社会的稳定和经济发展起到非常大的作用，目前没有调整的必要。

“香港特区政府财政司司长曾俊华说，香港可以应对这次经济下调的冲击，一定要有信心。”张华峰认为，香港健全的法律体系和资本市场监管制度依旧牢固，同时背靠内地庞大的市场，对于投资者而言仍然有着较高的吸引力。

对于部分机构对后市情绪悲观，张华峰承

认目前投资氛围不佳，但无论从港股市盈率还是更加宏观的角度来看，港股依旧值得投资。“港股7至8倍的市盈率是非常值得投资的。香港虽然面对现在旅游业和零售业不景气，但香港也有2.5%的GDP增长。而国家GDP增长6.9%，虽不如从前，但在世界上也找不到第二个。”

张华峰认为，国家目前正推进“一带一路”战略建设，香港应争取成为亚投行的营运中心，作为国际金融中心和资产管理平台，针对一带一路的项目面向市场集资。“这可以带动律师、会计师、税务师等相关行业的发展，带动香港资本市场的发展，对香港十分有利。”

央行：去年地方政府债券发行3.8万亿元 货币市场利率整体下行明显

□本报记者 任晓

财政部日前公布的数据显示，2015年1—12月，国有企业利润总额23027.5亿元，同比下降6.7%。其中，中央企业16148.9亿元，同比下降5.6%；地方国有企业6878.6亿元，同比下降9.1%。

2015年1—12月，国有企业营业总收入45470.1亿元，同比下降5.4%。其中，中央企业217694亿元，同比下降7.5%；地方国有企业183010.1亿元，同比下降2.3%。

从主要行业盈利情况看，2015年1—12月，交通、化工和机械等行业实现利润同比增幅较大；煤炭、石油、建材和石化等行业实现利润同比降幅较大；钢铁和有色行业继续亏损。

财政部表示，全国国有资产控股企业经济运行稳中向好，部分指标出现回暖迹象，但下行压力依然较大。一是国有企业利润同比下降幅度继续收窄。1—12月国有企业利润降幅比去年同期下降2.8个百分点，比1—10月收窄3.1个百分点。

2015年，债券市场全年发行各类债券规模达22.3万亿元，较去年同期增长87.5%，增速较去年同期上升55.2个百分点。其中，银行间债券市场发行债券21万亿元，同比增长81.3%。截至2015年12月末，债券市场托管余额为47.9万亿元，其中银行间债券市场托管余额为43.9万亿元。

2015年，货币市场利率先升后降，整体下行明显。2015年12月，质押式回购加权平均利率为1.95%，较去年同期下降154个基点；同业拆借加权平均利率为1.97%，较去年同期下降

152个基点。

2015年银行间市场国债收益率曲线整体大幅下移。12月末，国债收益率曲线1年、3年、5年、7年、10年期收益率较年末分别下降96个、82个、81个、77个、80个基点，10年期与1年期国债利差为52个基点，较年末扩大16个基点。

去年机构投资者类型更加多元化。2015年，银行间债券市场进一步丰富投资者群体，引入私募投资基金、期货公司及其资产管理产品投资银行间债券市场。2015年末，银行间市场各类参与者共计9642家，较年末增加3180家，同比增长49.2%。其中，境内法人类参与机构为2094家，境内非法人类机构投资者为7240家。截至2015年末，已有308家境外央行、主权财富基金等境外机构进入银行间市场投资，较年末增加128家。

与去年末相比，2015年末银行间市场公司信用类债券持有者中，商业银行持有债券占比为34.1%，下降10.3个百分点；非银行金融机构占比为12.1%，下降1.3个百分点，非法人机构投资者和其他类投资者持有占比共为53.8%，上升11.6个百分点。从全部银行间市场债券持有者结

构看，12月末，商业银行、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他类投资者持债占比分别为59.7%、9.7%、30.6%。

去年利率衍生品交易活跃度明显上升。2015年，人民币利率互换共交易6.6万笔，名义本金总额8.3万亿元，同比增长117.2%。从期限结构来看，1年及1年期以下交易最为活跃，其名义本金总额7.8万亿元，占总量的88.7%。从参考利率来看，2015年人民币利率互换交易的浮动端参考利率包括7天回购定盘利率、Shibor以及人民银行公布的基准利率，与之挂钩的利率互换交易名义本金占比分别为84.5%、15.1%、0.4%。

2015年，股票市场主要指数总体有所上涨，但期间出现大幅震荡，成交量明显放大。年末，上证指数收于3539.18点，较年末上涨9.41%，年内最高点为5178.19点，最低点为2850.71点。沪市全年累计成交133.1万亿元，日均成交5454.9亿元，同比增长254.3%。深证成指收于12664.89点，较年末上涨14.98%，年内最高点为18211.76点，最低点为9259.65点。深市全年累计成交122.5万亿元，日均成交为5020.3亿元，同比增长235.4%。

深圳市福田引导基金投资有限公司关于面向社会公开征集创投管理机构的公告

深圳市福田引导基金投资有限公司

公司是深圳市福田区政府为了落实国家、省、市关于完善创新创业扶持政策，加快形成有利于创新发展的市场环境、产权制度、投融资体制，推动福田区创投机构进一步集聚和发展，促进福田经济转型升级，按照市场化运作原则设立的政府引导基金管理机构。为发挥政府资金产业引导功能，根据工作安排，现面向全社会公开征集与福田引导基金合作的创投管理机构，请符合条件的创投管理机构踊跃报名（此公告长期有效）。

报名需提交材料清单：

1、股权投资企业的营业执照和税务登记证复印件；

2、股权投资企业在工商局登记的合伙协议（合伙制）或公司章程（公司制）；

3、拟设立的基金管理机构情况（主要包括：内部管理架构、风险控制体系及投资决策委员会的构成）；

4、拟设立的基金的投资策略（主要包括：投资行业、投资阶段、投资地域、投资金额、退出策略、投资流程等）；

5、项目储备情况及投资收益预测；

6、管理团队成员简历（主要包括：教育背景、专业领域、投资业绩、其他相关情况等）；

7、资金到位证明（其他出资人的承诺函等）；

8、证券基金业协会备案证书（若有）。

征集联系人：曾小姐

联系电话：1348060745

资料递交地址：福田区福强路

3030号深圳新媒体广告产业园九楼

福田引导基金投资有限公司

邮箱：zengyl@ftid.com.cn

附：创投管理机构征集条件

深圳市福田引导基金投资有限公司

2016年1月26日

深圳市福田引导基金投资有限公司创投管理机构征集条件

处罚的不良记录；

（三）充分的募资能力：管理团队实际管理的基金总规模不低于5亿元人民币，且投资进度超过70%；

（四）丰富的投资经验：管理团队有5个或以上作为项目主投方的投资案例；

（五）完善的管理机制：管理团队具备规范的项目遴选机制和独立的投资决策机制，健全的创业投资管理和风险控制流程，完备的投资管理制度和完整的投资档案体系，能够为被投资企业提供创业辅导、管理咨询等增值服务；

建立科学的激励约束机制和跟进投资机制，并得到有效执行；

（六）良好的管理业绩：管理团队有3个或以上的投资项目通过上市、并购等方式成功退出的案例，且历史业绩优秀，商业信誉良好。

二、申请引导基金参股出资新设立子基金，应符合以下条件：

（一）子基金已按有关法律法规设立，并开始投资运作，设立时间不超过6个月；

（二）子基金全体出资人首期出资或首期认缴出资已经实际缴纳，且不低于注册资本或承诺出资额的20%；

（三）子基金全体出资人同意引导基金入股（伙），且增资价格按不高

于发行价格和中国人民银行公布的同期活期存款利息之和协商确定（存款利息按最后一个出资人的实际资金到位时间与引导基金增资到位时间差，以及