



张艳蕊

当前PPP改革已进入深水区,仍面临着诸多挑战。

从地方政府、社会资本、金融机构各方反映的情况看,PPP项目的顺利实施,与配套政策是否健全密切相关。目前,土地、价格、融资等方面的配套政策,亟须进一步完善。然而,这些政策涉及面广、协调难度大,短期内出台存在一定难度。

那么PPP这盘大棋怎么下?政府、金融、资本又有什么诉求?

政府说>>>>>

县乡领导要是不知道PPP,证明他已经OUT了

“现在的地方政府领导,哪怕是县乡领导,要是不知道PPP,那证明他已经OUT了。”这是财政部金融司司长孙晓霞在“第二届中国PPP融资论坛”上所说的话。同时,孙晓霞也提出了PPP当前面临的四大困难:一是项目规范实施“难”,二是健全配套政策“难”,三是社会资本退出“难”,四是人才队伍建设“难”。

财政部副部长史耀斌指出,在看到PPP改革取得成效的同时,也要清醒地认识到改革已进入深水区。史耀斌表示,PPP改革仍面临着观念转变不到位、政策衔接不配套、机构能力不足、信息公开透明要加强、民营资本参与率不高、部分项目实施不规范等挑战。

专家说>>>>>

PPP不往产业上发展是死路一条

“现在的很多所谓PPP都是假的PPP,不往产业上发展,肯定是死路一条。”中国金融风险控制中心北京东方投财务顾问有限公司总裁单光暄指出,用PPP模式推动创新产业发展才是正确的途径。

有实战专家之称的单光暄提出了具有中国特色的PPP运作模式。PPP的1.0模式,是政府主导(如BT及延长BT)的投资项目,要进行招投标,对中标企业承诺固定回报或政府购买服务,这就可能会继续增加政府负债;PPP的2.0模式,是政府和社会投资共同主导,属于资源补偿型,由具有公信力的可完成策划、设计、结构化的投融资机构来完成,在不增加政府负债的前提下设计从1.0过渡到2.0模式的具体方式;而PPP的3.0模式,是社会资本提出并主导,全部由社会资本投资,前期策划、设计完成后必须有有效的盈利模式,在不增加

北京中建政研集团董事长梁舰:

PPP 应建立沟通机制和退出机制

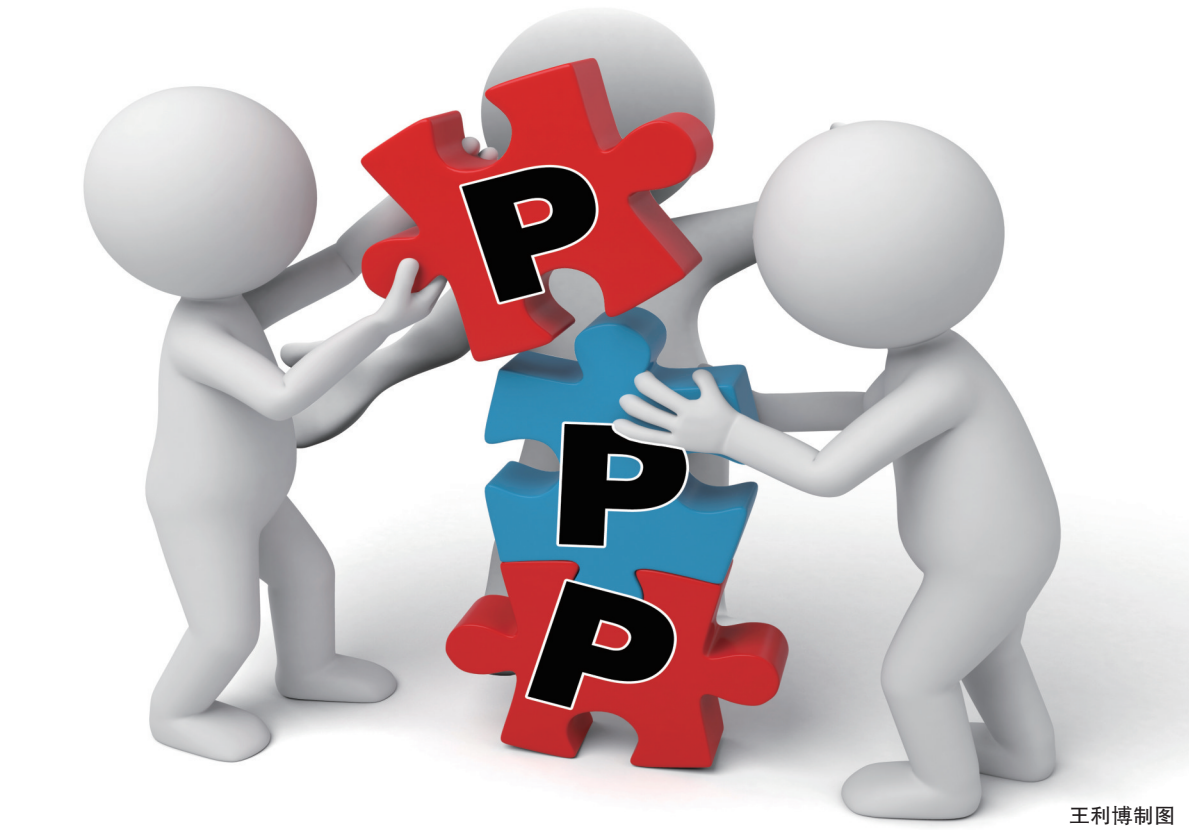
本报记者 崔敏

PPP作为一种新型投融资模式,因其具有减轻政府财政负担、提高基础设施建设效率等优点而得到大力推广。据不完全统计,目前PPP投资需求已突破10万亿元,但真正落地项目投资额却只有1万亿元左右。社会资本参与度不高,有许多处于观望状态。近日,北京中建政研集团董事长梁舰接受《中国企业报》记者采访时表示,PPP其实就是地方政府与社会资本的联姻,任何一方的不情愿或者不诚信都会造成“婚姻”破裂。地方政府在政策执行上落不到实处就会让社会资本失去信心,而社会资本如果供应不足,PPP项目也无法维持和推进。

PPP项目实施
面临三大难点

近年来,随着国家释放出对PPP

政府、资本、金融
共话PPP改革



王利博制图

政府债务的前提下还可反哺财政、增加政府政绩、造福民众和社会以及调整产业结构。比如,环境治理资源化+循环经济产业化,生态旅游+生态农业+生态养老一体化等模式,都是PPP创新的模式。

律师说>>>>>

基建领域政府购买服务不是“政府购买服务”,是PPP

“目前,政府购买服务模式在基建项目中的使用已经变得越来越普遍,甚至已经泛化至传统采用特许经营模式的污水处理、路桥建设等领域。”上海锦天城律师事务所合伙人律师刘飞指出,基建领域政府购买服务不是“政府购买服务”,是PPP。

刘飞指出,在基建领域实施的政府购买服务包含和具有政府购买工程和货物的属性,不是“政府购买服务”,是PPP,应适用可涵盖上述复合属性的PPP项目的相关法律法规及商业模式等进行操作,而不能简单适用政府购买服务的规定。

如何限制政府购买服务泛化使用,刘飞认为,第一,明确划定PPP项目的边界,为PPP关门。属于PPP项目范畴内的项目必须适用PPP项目的相关法律法规,而不能直接简单适用“政府购买服务”的规定和程序。第二,设立政府购买服务目录负面清单,明确规定如采购内容包含某个金额以上或某个年限以上的基建工程则不得纳入政府购买服务的范畴。第三,加

的多重鼓励和利好的政策信号,PPP大潮风生水起。

梁舰表示,经济下行背景下,产生了大量违规融资和高负债率。中央政府出台一系列政策,包括预算法、43号文等,都是为了结构性调整、抑制地方透支未来等不可持续的做法。

“在陆续把BT(即建设—移交模式)、借助融资平台代为融资等行为进行约束之后,政府融资一般通过发债、PPP等方式。”梁舰表示,对于政府而言,通过实施PPP项目,除了解决短期财政资金不足、增加公共服务有效供给外,还是转变政府职能、推动机构改革、提高服务意识的好机会。对于社会资本而言,不论是国企还是民企,通过参与PPP项目可以扩大投资领域,培养长远投资的理念。

谈到PPP项目实施的难点,梁舰分析,首先是政府的决策能力和成熟度,很多地方政府纯粹为眼前的融资而做PPP,没有区域可持续发展的理

大对违反政府采购服务相关法规等进行政府购买服务或以政府购买服务名义进行违规举债的行为的执法监督力度,强化问责和处罚。

资本说>>>>>

产融真正协同合作PPP才能长久

“PPP是一个好工具,顺应了中国社会的本质需要,应该坚定不移地走下去,不要怕PPP项目推进慢。PPP项目前期需要做充分的论证、咨询和评估,精品项目都需要多轮谈出来。只有各方真正凝聚共识,PPP才能长久。”中信集团副董事长、总经理王炯对当前PPP在中国的发展提出了建议与思考。

王炯认为,现在各界参与PPP的相关风险认识、识别和管控等还比较弱,相应的机制还没有建立。在中国目前的环境下,政府应该给有责任感的企业足够的空间去探索、去改进。PPP项目对社会资本方的要求很高,应该做到产融真正协同,资源高效整合。金融企业缺乏对产业的深入研究和真正的理解,风险溢价也会比较高。对于产融真正的协同合作,只有参与各方的信任基础坚实,才能有更久的合作可能。

银行说>>>>>

持续的融资创新能力是PPP项目成功关键

“PPP是一系列合同的组合,越能够消除风险,降低不确定性,越能够

降低融资成本,越容易引入投资者的参与。因此重合同,守信用的契约精神是PPP的基石,而契约精神正是中国长期资金市场建设的基石。如果某一方不能够信守合同与契约,根本就谈不上定价,谈不上稳定投资回报的预期,也就谈不上各类资本的踊跃参与。配合以价格、财税、补贴以及政府性债务融资机制等相关改革,这样就能够使社会投资主体形成稳定的投资收益预期。”人民银行金融市场司司长纪志宏指出,在资产证券化、项目收益票据等发展的过程中,必须进一步加强信息披露的规范,加强依托项目现金流的风险隔离,而不是回归到依托地方政府引进担保的融资模式。

纪志宏认为,持续的融资创新能力,是PPP项目能否成功的关键和核心。需要根据金融机构集团化发展的趋势,综合经营发展的趋势,结合PPP项目的实际特点和自身特长,积极创新符合PPP项目融资特征的金融产品,提供涵盖PPP项目全生命周期、全方位的综合金融服务;要针对PPP项目不同阶段,创新提供不同形式和属性的创新金融工具,通过开发性、商业性的信贷支持,通过发展项目收益票据,资产支持票据这样一些针对项目现金流的金融产品的创新或者是固定收益产品的创新,通过发展股权、债权、贷款以及基金的结合、保险资金等方式全方位的参与,才能够满足PPP发展过程中的多元化、规范化、市场化的融资渠道和退出机制。满足PPP不同阶段差异化的融资需求。

快速上马PPP项目,造成PPP的非理性阶段。比如缺乏对于城市规划、城市发展成熟力的考量,在产城融合方面也缺少协调。

梁舰认为,PPP整个流程上也有需要改进的地方。比如政府方和社会资本方在共同合作时还需要相互了解、有效沟通。

“我建议让社会资本方提前介入谈判,谈判时还要直接进入主题和核心利益。这样有利于社会资本方中标,签约率就会提高。”梁舰补充说。

PPP如何退出的问题一直广受关注,梁舰分析,虽然投资方、建设方、运营方都已经非常清晰地提出来如何退出,但是眼下的PPP政策规范里面,在投资方的退出上有一定的绿灯,而在建设方和运营方的退出上基本上是死胡同。

“退出机制不健全,可以考虑关于资产证券化,资产证券化可以给社会资本方一个较好的退出。”梁舰建议。



持续减税或走入
“以债还债”恶性循环

张艳蕊

国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良日前表示,供给侧改革成效不显著主要因为改革推进太慢。今年上半年,供给侧结构性改革遇到一些阻力,改革进展不尽如人意,原因包括利益集团阻力、一些理论问题的争论等。

在新供给主义和新结构主义理论支持下,供给侧结构性改革已经成了全社会共识,但是,为什么成效不显著?

不久前,著名社会学家孙立平教授的《从包子看供给与需求》成为热文,他从实体经济(包子)的生产销售过程入手诠释:无论供给端还是需求端,中间端才是关键环节。而这中间端,必不可少的是税。

但是,减税真的是减少企业成本的不二之选吗?

就在全社会都在呼吁减税的情况下,日前引起热议的“新财税主义”宣言却逆风而行,主要观点为:如果再继续减税、增加赤字,政府将面临巨大的利息支出,最终每年的新增财政收入只能用于还利息,而不能用于经济建设,政府财政走入“以债还债”的恶性循环。所以,减税只能是阶段性政策,不适合中国与世界。

新财税主义倡导者高连奎认为,发生经济危机的原因(减税)不可能再成为解决经济危机的方法。

根据高连奎及其团队分析结论,本轮世界经济危机是一个国家的财税水平满足不了这个国家经济发展水平的结果。本轮危机的核心是债务危机,其根源在于上世纪美国总统里根开启的“减税风潮”。

因此,新财税主义者重提“罗斯福新政克服大萧条的秘诀在于财税改革”。

而新财税改革的另一个起因是:无论是“新结构主义”经济学主张,还是“新供给主义”主张,都不约而同地指向了中国的产业升级问题。如果没有财税改革做基础,没有充足的财源做基础,新结构主义和新供给主义两大学派所主张的产业升级都不可能实现,不可能真正地解决问题。因此,当前中国政府在综合前两大学派理论上形成的“结构性供给侧改革”也难以从根本上解决中国经济发展问题。

当然,正如一些经济学家的观点,新财税主义是否可行、将如何推进,目前,还需更多论证。

中企金融30人论坛及新资本领袖
群已建好,欢迎加入

《中国企业报·金融资本》致力成为中国企业金融资本领域第一专业媒体,目前出版有纸媒、网站、微信公号矩阵。

为充分挖掘金融资本领域的优秀人物及案例,由《中国企业报·金融资本》专刊携手中企资本汇,现面向社会寻找以下业内精英人群:

- 一、中企金融30人论坛专家
一线经济学家或业界有影响力人士,在金融资本领域有专著或专业理论成就。
- 二、新资本领袖
金融资本行业领袖人物、实业企业经营者。
- 三、《金融资本》观察员
条件:媒体、自媒体从业者。
- 加入方式:邀请/报名/推荐。
- 一旦入选,我们将有专人联系您,加您入群。

《金融资本》专刊征稿函

新媒体时代,我们需要与读者、客户共同生产更有价值的内容。《中国企业报·金融资本》携旗下新媒体矩阵、中国企业网金融资本频道及中企资本汇,现面向所有企业,征集新闻及线索,我们欢迎所有与金融资本有关的新闻及线索,内容包括但不限于:

- 1.新资本领袖
A、金融企业
B、实体企业
- 2.金融服务实体经济案例
- 3.投融资成功及失败案例
.....

联系方式:

- 1.邮箱:jinrongziben@qq.com
- 2.客服微信:1411661305
- 3.客服二维码

请注明您的姓名、职务及详细联系方式。来稿及新闻线索一旦入选,我们将有专人联系您。
更多内容,请扫描二维码



总策划:左振乾
主编:李海权 执行主编:张艳蕊