



主持人杨萌:5月22日李克强总理在作政府工作报告时提出,重点支持“两新一重”建设。围绕这一新“重点”,今日本报从基础设施REITs、PPP项目、新增专项债与基建方面着手,采访专家予以解读。

## 央地联动 民间投资被“点燃” PPP遍地开花,已录入监测服务平台项目共7163个

■本报两会报道组 苏诗钰

稳投资是“六稳”的重要组成部分。5月22日,国务院总理李克强在作政府工作报告时表示,要扩大有效投资。健全市场化投融资机制,支持民营企业平等参与。

国家发展和改革委员会5月22日提请十三届全国人大三次会议审查《关于2019年国民经济和社会发展计划执行情况与2020年国民经济和社会发展计划草案的报告》,该报告同时指出,今年要继续加大金融支持,发挥政府资金的导向作用,规范创新政府和社会资本合作(PPP)模式,支持民间资本参与补短板 and 新型基础设施建设。

值得注意的是,不论是从中央还是到地方,如何积极引导,激活民间投资成为工作的重点内容。去年为

激发社会投资活力,国务院发布实施的《政府投资条例》就曾指出,国家完善有关政策措施,发挥政府投资资金的引导和带动作用,鼓励社会资金投向规定领域。

从各地情况来看,许昌市是河南省民营经济最发达、最活跃的地区之一,该地区通过一系列举措,优化民营经济的发展环境,通过政策与资金引导,促进民间创新创业投资,推进经济转型升级。

湖南省今年则加大力气激活民间投资。将持续深化放管服改革,跟踪落实税收优惠、融资贷款、就业用工、财政奖补等96条政策措施。深入开展疏解治理投资“堵点”专项行动。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,当前运用好市场资金,发展“刀刀上”的项目,高质量地运营项

目,已成为地方基建和公共服务项目规划、落地的重要方向。

唐川表示,整体来看,PPP模式可以帮助地方政府更全面、高效地发展基础设施和公共服务项目,在合理的模式下不会增加地方政府的负债。

且更为重要的是,借由PPP模式可以引入社会资本进入各地,让地方获取更多的学习模板,全方位地认识当今的市场和前沿的商业模式,从而可以更好地实现各地的全面发展,带动欠发达地区内生性的发展动力,进而最大程度实现资源的优化配置。

唐川表示,受传统的地方政府考核机制培养的思维惯性的影响,此前地方上重点落地的PPP项目多聚焦在重资产、重建设的领域,比如大型市政工程、交通、水利等领域。但经过多番整改之后,在“高质量发展”思想的指导下,未来的PPP项目将更多地聚焦于重运营、重服务的领域。所

以唐川预计,污水处理、垃圾处理等环保领域;铁路、民航、物流等交通领域;教育、医疗、文化、体育、养老等市政领域;以及智慧城市、海绵城市、新消费服务设施等新基建、新服务领域都会有更多高品质PPP项目的落地。

那么,还可以从哪些方面更好激发民间投资积极性,徐光瑞表示,要更好引导民间投资参与PPP项目,需要做好三方面工作。一是完善和稳定政策环境。二是加大融资支持力度,拓宽项目资金来源;鼓励通过股权转让、资产交易、资产证券化等方式,盘活项目存量资产。三是继续加强信息披露。

唐川表示,下半年,新增PPP项目将会继续以匹配地区经济发展、高质量、重运营的模式进行推进。过程中,“加快项目入库进度”将有望进入实质推进的阶段。

唐川表示,下半年,新增PPP项目将会继续以匹配地区经济发展、高质量、重运营的模式进行推进。过程中,“加快项目入库进度”将有望进入实质推进的阶段。

唐川表示,下半年,新增PPP项目将会继续以匹配地区经济发展、高质量、重运营的模式进行推进。过程中,“加快项目入库进度”将有望进入实质推进的阶段。

唐川表示,下半年,新增PPP项目将会继续以匹配地区经济发展、高质量、重运营的模式进行推进。过程中,“加快项目入库进度”将有望进入实质推进的阶段。

## 基础设施REITs有望成为扩大有效投资新抓手

■本报两会报道组 刘琪

近日,国家发展和改革委员会提请十三届全国人大三次会议审查《关于2019年国民经济和社会发展计划执行情况与2020年国民经济和社会发展计划草案的报告》,该报告指出,要稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点,充分调动包括民间投资在内的各类社会资本积极性,盘活存量资产。

今年4月30日,证监会和国家发改委已经联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》,同时证监会推出了《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(征求意见稿),这标志着筹备探索10多年的公募REITs即将迎来发展新时代。

“根据基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)(以下简称:基础设施REITs)试点相关工作的通知,仓储物流、收费公路、水电气热、城镇污水处理垃圾处理等项目都可以成为基础设施REITs试点项目,项目可选择性比较广。在政策的鼓励下,中介机构都在积极寻找合适的、可行性高的公募REITs项目,投资方也保持较高的参与热情。但是公募REITs较适用于产权清晰、现金流能力强的项目,一些基建项目因产权问题、现金流不足等问题导致开展公募REITs存在一定困难。”东方财富诚融融资部技术副总监刘士楠对《证券日报》记者表示,总体而言,在政策鼓励下,机构和投资者对于公募REITs热情高涨,但目前很多项目还处于初步筛选阶段。

此外,国务院总理李克强5月22日

在作政府工作报告部署今年发展主要目标和下一阶段工作时,提出要扩大有效投资,并重点支持“两新一重”建设。

中国证券投资基金业协会此前组织召开的视频座谈会上,参会行业机构代表一致认为,公募REITs是连接产业和资金的有效金融产品,试点推出基础设施REITs对于盘活存量基础设施资产,扩大有效投资,强化资本市场服务实体经济功能,进一步丰富资本市场投融资工具等具有重要意义。

刘士楠认为,现阶段REITs试点要求项目经营3年以上,且已产生持续、稳定的现金流,将以存量资产为主,但从长期来看,随着REITs的不断发展成熟,未来项目范围或可扩大至“两新一重”项目。REITs可盘活存量基础设施资产,为新建“两新一重”项目融得资金,同时,REITs

可以通过股权形式投资,不会增加企业的债务负担,融资成本低,资金可利用的周期长,同时不会丧失对项目的控制权和经营权,可较好地解决新建“两新一重”项目可能会带来的杠杆率上升、财务费用压力增大以及资金使用期限短等问题。其次,REITs以证券化方式募集吸收大众资金,可融资金额巨大同时资金来源也很丰富,产品优势更易吸引中小投资者,可带动民间资本参与“两新一重”的建设,为地方政府和基建企业平衡资金提供了新渠道,进而为经济增长助力。

哪些资金适合参与基础设施REITs,于普通个人投资者而言,是否也可参与其中?

“REITs作为一种兼具地产与投资属性的产品,既能享受不动产物

业增值的红利,又能享受二级市场的流动性。”德邦基金方面认为,公募REITs是大众投资基建资产的最佳形式。对于广大的普通投资者来说,公募REITs的最大意义是提供了一个便捷程度高、低门槛投资于基础设施资产的工具。优质基础设施资产能产生良好稳定的回报,但个人投资者没有渠道进行这类资产的投资,公募REITs能够完美解决这一痛点。公募REITs以优质基础设施为投资标的,可以将实体经济中最有价值、投资回报最稳定的部分资产转化为投资门槛低、投资交易便利、信息披露公开的大众可投资资产。整体而言,在市场流动性相对充裕,整体资产收益率下行的大背景下,优质基础设施类资产可以为投资者提供合理、稳健的长期回报。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示,当前我国经济正在从高速发展向高质量发展转变,这就需要大数据、云计算、物联网、人工智能等技术融入制造业中,改变制造业的生产模式,降低成本,提升产品质量,从而提升制造业的整体竞争力。数字经济本身的发展能够提升社会经济运转效率,提高资源配置能力和积累大数据资产。

## 发力“两新一重” 前5个月新增专项债发行规模达2.15万亿元

■本报两会报道组 包兴安

作为积极财政政策的重要着力点,专项债不断加码发力。5月22日,国务院总理李克强在作政府工作报告时说,今年拟安排地方政府专项债券3.75万亿元,比去年增加1.6万亿元。提高专项债券可用作项目资本金的比例,中央预算内投资安排6000亿元。重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设。

为了尽早将资金落到项目上,财政部已经分三批提前下达2020年部分新增专项债限额2.29万亿元。其中第三批下达1万亿元,要求力争5月底发完。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据库统计,今年以来截至5月26日,新增专项债发行规模达17584.73亿元,其中,5月1日至5月26日,新增专项债发行规模达5993.21亿元。

本周新增专项债迎来发行高峰。根据各地信披文件,5月27日-5月29日将发行3995.77亿元新增专项

债,如此,5月份新增专项债发行规模将达9988.98亿元,今年前5个月发行规模将达21510.52亿元。

目前,提前下达的全年新增专项债额度即将用完。根据全年3.75万亿元的新增专项债规模,还有1.46万亿元额度要下达。

“为了应对疫情冲击,发挥投资的拉动作用,今年我国专项债规模新增1.6万亿元,这对于支持基础设施建设,扩大内需起到重要作用,在一定程度上可对冲疫情影响。”中国财政科学研究所研究员与国家治理研究中心副主任陈龙对《证券日报》记者表示,提高专项债作资本金比例,不仅有助于缓解地方的资本金压力,加快项目落地速度,使专项债的作用尽快发挥出来,提升宏观政策效果,而且可以撬动社会资本,增加基建投资领域的社会资本投入,更好地发挥专项债的拉动作用。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,今年新增专项

债大幅增加,一为减缓疫情对经济的影响,二为促进投资结构调整,三为弥补公共服务均等化的投资缺口。

“专项债券用作资本金已在政策层面明确,需要符合一定条件。从债券资金使用范围来看,提高专项债券用作项目资本金的比例也具有充分性,债券资金投向“两新一重”的限定范围项目,如新型基础设施的信息网络、重大交通项目等,在预期可达较好专项收入情况下,使得专项债券用作项目资本金的比例提高具备可能性。”崔志娟说。

“增加专项债新增额度及可做项目资本金的做法是扩大内需战略的重要抓手。”恒大研究院首席宏观经济学家罗志恒对《证券日报》记者表示,通过专项债扩大投资,是最直接最有效的扩大投资总需求的方式,进而可以解决企业订单不足的问题就是保市场主体,企业才能增加用工,就是保就业,有了就业才有收入和消费能力,就能保民生。

罗志恒表示,“两新一重”建设是今年的新提法,但是具体内容方面如新型基建、新型城镇化和重大工程其实近年来一直在推进。新型基建其实是高科技产业,主要是依靠高科技企业自身的研发,政府从财政、税收和金融等方面予以支持;新型城镇化已明确了走都市圈城市群道路,强调都市圈城市群的资源集聚和规模效应;重大工程建设大部分属于传统基建,我国基建大发展在过去极大地带动了经济发展、居民就业和脱贫攻坚,推动了基本公共服务均等化。

崔志娟表示,债券资金的投向重在产出效果,债券资金重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设,与国家经济社会发展相顺应。

“新基建代表未来经济发展的方向,特别是疫情后数字经济发展需要新型基础设施作为支撑,而实现‘六保’,需要加大交通、水利等重大工程和新型城镇化等补短板、惠民生的力度。”吴琦说。

刘哲表示,当前资本市场正处于制度改革和技术创新双驱动的阶段,科创板注册制为更好地发挥资本市场资源配置作用提供了先行的改革探索。未来通过深化改革,资本市场能够在上市融资、并购重组、再融资等三个方面提升服务新兴产业的能力,更好地支持经济创新发展和结构转型。

## 把钱花在“刀刃”上 今年增加国家铁路建设资本金1000亿元

■本报两会报道组 昌校宇

5月22日,国务院总理李克强在作政府工作报告时提到,扩大有效投资。加强交通、水利等重大工程建设。增加国家铁路建设资本金1000亿元。

俗话说,好钢用在刀刃上。那么,今年交通领域的投资推进情况如何?又将集中在哪些方面?

全国人大代表、国铁集团董事长、党组书记陆东福近日在接受《证券日报》记者采访时表示,全力推进铁路建设项目复工复产,全路113个铁路重点在建项目全部复工并稳步达产,1月份至4月份,全国铁路固定资产投资完成1477亿元。

“优化调整铁路投资计划。在国家政策推动下,铁路在年初投资安排的基础上,增加国家铁路建设资本金1000亿元,促进投资规模增长。同时,继续把防控铁路债务风险和建设质量风险摆在重要位置,确保投资效益和质量。在疫情常态化形势下,二季度全国铁路固定资产投资将完成2298亿元,同比增长4.1%。”陆东福介绍。

除了铁路部门“扩”投资在行动外,交通运输部也要全面推进有效投资,确保交通投资项目加快建设。

交通运输部副部长李小鹏5月19日在国务院新闻办公室举办的新闻发布会上表示,已经在现有项目的基础上形成一个新的项目库,新的项目库有新增投

资8000多亿元,如果需要,这些项目在做好前期工作的基础上,可以及时开工投入建设。

“预计今年全年完成公路水路投资约1.8万亿元,力争做出更大的贡献。”交通运输部副部长戴东昌在5月19日的发布会上预测。

就交通运输部近年来的投资情况,苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时进行了分析:“2019年交通运输部完成交通固定资产投资32451亿元。按计划,2020年交通运输部完成铁路投资8000亿元、公路水路投资1.8万亿元和民航投资900亿元,共计2.69万亿元,少于2019年实际完成值。”

今年以来,受疫情影响,包括交通领域在内的基建投资增速负增长,投资额较2019年有明显收缩。但陶金认为:“预计‘两会’后,随着政策落实力度加大和复工复产程度加深,交通领域的投资完成额有望回到正常水平。”

关于“交通领域扩大投资对经济社会高质量发展有何作用”这一问题,中商智库首席研究员李建军认为,新冠肺炎疫情仍在全球持续蔓延,还存在较多不稳定、不确定因素。在此大环境下,经济恢复动力在内不在外,也就是内在需求是经济社会高质量发展的基石。李建军表示,投资包含民间投资、基础设施投资和新基建投资三个方面。其中,新基建已得到国家层面高度

重视。可以说,新基建投资从短期看,有利于“熨平”经济波动,稳定经济增长,降低经济运行风险。从长期看,有助于推进供给侧结构性改革,推动经济社会高质量发展。此外,新基建投资风险小,投资回报较稳定,且能在较短短时间内解决就业问题。

陶金认为,经济社会高质量发展意味着技术水平提高,以及各类投入要素结合方式更加优化,市场机制更加合理。各类基础设施本身是积累资本存量、改善资本要素的手段之一,交通领域的投资也能够减少经济中的交易成本、提升运行效率。当前,中西部的部分地区基础设施建设仍然存在短板,基建投资也成为补短板的一个重要实现形式。

## 政策加码 促进新兴产业发展 多层次资本市场支持力度加大

■本报两会报道组 刘伟杰

5月22日,李克强总理在作政府工作报告时指出,要推动制造业升级和新兴产业发展。电商网购、在线服务等新业态在抗疫中发挥了重要作用,要继续出台支持政策,全面推进“互联网+”,打造数字经济新优势。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,数字经济引领经济社会发展已经成为广泛共识,是我国创新驱动战略的重要载体,有助于构建新的竞争优势,抢占经济发展制高点。一方面,数字经济的发展便于我国经济结构的持续优化,赋能传统产业,使传统产业的各个环节升级改造,资源配置效率提升。另一方面可以催生新业态,通过大数据、云计算、区块链等技术融合发展,现有的商业规则和生产模式的衍生出新业态。

“疫情防控使得数字经济、云经济得到了迅速普及和发展。数字经济作为一种新的业态,具有很强的正外部性。在形成新经济增长点的同时,也能对相关实体经济起到带动和激活效应,提升产品销售的效率,激发消费潜力,促进科技成果的商业落地。尤其在疫情期间,数字经济便利了就业渠道,创造了新的就业机会,更新了就业形态,对于保就业发挥了重要的作用。”万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示。

目前中央和地方联动打出服务新兴产业的政策“组合拳”,大力促进新兴产业持续发展壮大。科技部在近期国家重点研发计划公示的近50个专项512个项目中,加大资金重点支持通信、新能源等战略性新兴产业;上海发布《上海市促进在线新经济产业发展行动方案(2020-2022年)》,旨在聚焦无人工厂、工业互联网、在线医疗等12个重点发展领域;广东发布《关于培育发展战略性新兴产业集群和战略性新兴产业集群的意见》,重点发展新一代通信设备、新型网络、手机与新型智能终端、高端半导体元器件、物联网传感器、新一代信息技术创新应用等产业。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示,当前我国经济正在从高速发展向高质量发展转变,这就需要大数据、云计算、物联网、人工智能等技术融入制造业中,改变制造业的生产模式,降低成本,提升产品质量,从而提升制造业的整体竞争力。数字经济本身的发展能够提升社会经济运转效率,提高资源配置能力和积累大数据资产。

当前资本市场对于新兴产业的支持力度越来越大。

科创板实施注册制,并着力支持新一代信息技术领域、高端装备领域、新材料领域、新能源领域、节能环保领域、生物医药领域六大领域企业在科创板上市;创业板改革并试点注册制,主要服务成长型创新创业企业,支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合;新三板主要服务我国创新型、创业型、成长型中小企业发展。

在谢彩看来,科创板、创业板以及新三板均支持科创类新兴产业企业上市或挂牌融资,同时三个板块聚焦定位不同规模企业,这使得所有新兴产业在国内都能找到合适的资本市场平台进行融资发展,有助于增加我国科创企业的融资渠道,提升融资效率、降低融资成本,从而有效支持科创企业的发展,有利于调整产业结构,推动经济转型升级。

刘哲表示,当前资本市场正处于制度改革和技术创新双驱动的阶段,科创板注册制为更好地发挥资本市场资源配置作用提供了先行的改革探索。未来通过深化改革,资本市场能够在上市融资、并购重组、再融资等三个方面提升服务新兴产业的能力,更好地支持经济创新发展和结构转型。

“要设计更加丰富有效的支持方式,建立财政金融多手段结合的系统服务架构,调动银行、证券、保险、信托、担保等市场主体的积极作用,发挥整体最高效能。一方面要加快制度创新,增强资本市场的包容性和加快完善创业板以及主板、新三板等各板块之间衔接的制度建设,包容更多新兴产业,增强市场活力。另一方面强化支持新兴产业相关配套金融服务体系建设,引导金融机构提升对创新主体的服务能力,加大股权、债券市场对新兴产业投资的支持力度,拓宽直接融资渠道,引导资金进入新兴产业领域。”盘和林如是说。