

# PPP条例将出 防止地方变相举债

## 多个配套细则加速推进,规范投资回报机制,建立全过程绩效管理链条

目前国家发展改革委、财政部正在配合司法部抓紧起草《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例》(以下简称PPP条例),该条例有望年内出台。同时,财政部酝酿出台规范发展实施意见,推广清单式管控,对PPP适用范围做出限制。

国家发展改革委投资司副司长韩志峰日前在第三届中国PPP论坛上透露,按照国务院要求,国家发展改革委、财政部正在配合司法部抓紧起草PPP条例,争取尽快出台。财政部条法司副司长周劲松此前透露,按照国务院要求,PPP条例力争今年年底出台。

中国财科院PPP研究所科研成果转化中心主任卓识在接受记者采访时表示,PPP条例出台是PPP行业重新调整再出发的重要保障,也是PPP更好发展的根本。未来PPP行业将在有序规范的基础上,迎来更高效更稳固的发展。“规范有序是推进PPP模式持续健康发展的主基调。”韩志峰表示,PPP条例出台意味着PPP市场将逐渐规范透明。他表示,应建立健全PPP项目合理回报机制,确定合理价格和收费标准,适当延长特许经营年限;充分挖掘项目本身的商业价值,鼓励社会资本创新管理模式,提高运营效率,降低项目成本;

正确选择项目融资模式,降低融资成本,提高资金使用效率。

据业内人士透露,PPP条例将在业界关注的适用范围问题上有所突破,通过清单式管控,细化入库标准,明确核查正负面清单,优化审核程序,加强各级交叉复核力度,确保新入库项目质量。此外,在绩效管理方面,将出台相关指引类文件,提高运营效率,规范投资回报机制,杜绝赚快钱、热钱。

韩志峰表示,PPP项目要符合财政管理要求,严禁利用PPP模式违法违规变相举债,严防地方政府债务风险,要符合金融监管要求,避免期限错配和明

股实债,防范金融风险。

上海勤理律师事务所国际合伙人刘萍表示,目前PPP项目存在支出责任“固化”、明股实债、政府兜底等问题。有的地方政府更看重“上项目”的短期目标,部分项目“重建设、轻运营”倾向严重。还有一些地方政府将房地产等纯商业化项目包装成PPP项目,借助有关部门和金融机构对PPP项目的“绿色通道”,实现快速审批和融资,绕过相关产业政策监管,影响宏观调控效果。

业内普遍认为,制定限制性目录对于解决上述问题尤为重要,能够给予投资人更加明晰的方向。据了解,目前已

有部分地方进行清单式管控模式试点。据悉,固定模式中正面清单限于其定位的新型显示、航天航空、生物医药等三大主导产业。

韩志峰表示,PPP模式能够充分发挥市场配置资源的决定性作用,发挥社会资本的积极性和主观能动性,但对实践中出现的问题要及时规范。

值得注意的是,PPP项目将进行全流程管理。财政部正在酝酿PPP绩效管理指引类文件,加强入库绩效考核,完善绩效评价、指标框架,建立分行业、分领域、分层次的绩效指标体系,建立项目全过程绩效管理链条。(梁倩 王文博 董洁)

## 前10月我国服务贸易总额超4.3万亿元 规模再创新高

新华社北京12月4日电(记者 于佳欣)记者4日从商务部获悉,1-10月,我国服务进出口总额超过4.3万亿元,规模再创新高,增速达到11.1%,全年有望总体保持10%左右的增长。

根据商务部当日发布的数据,1-10月,我国服务进出口总额43022.4亿元,其中,出口14211.8亿元,增长14.3%;进口28810.6亿元,增长9.6%;逆差14598.9亿元。

从进出口总额看,服务贸易规模与增速均持续向好。商务部服务贸易司副司长李元说,陆续出台的服务贸易创新发展政策有效增强了经济活力,提高了发展质量,增强了服务贸易发展的内生动力。

新兴服务快速增长有力地推动了服务贸易高质量发展。商务部数

据显示,1-10月,新兴服务进出口总额14181.6亿元,增长20.4%,高于整体增速9.3个百分点,高于传统服务进出口增速13.6个百分点。但从规模上看,传统服务进出口仍占主体地位。

据李元介绍,从服务出口看,“中国服务”国家品牌建设带动高端生产性服务出口快速增长。前10月,计算机和信息服务、保险服务、研发成果转让及委托研发等高端生产性服务出口增长迅速,增幅分别达到66.7%、20.5%和18.3%。

从服务进口看,服务消费加速升级推动高附加值服务进口需求不断扩大。1-10月,知识产权使用费进口增长22.5%,金融服务进口增长22.1%,计算机和信息服务进口增长24.3%。

## 11月全国期货市场成交量逾3亿手 环比增长33.57%

新华社大连12月4日电(记者 白涌泉)中国期货业协会3日公布11月全国期货市场交易情况,11月全国期货市场成交量3.0017亿手,环比增长33.57%;成交额为20.88万亿元,环比增长24.08%。

大商所11月成交量约0.92亿手,占全国市场的30.63%,同比下降4.84%,环比增长29.56%;成交额为5.41万亿元,占全国市场的25.92%,同比增长6.84%,环比增长27.58%。

上期所11月成交量约1.24亿手,占全国市场的41.2%,同比下降9.46%,环比增长39.66%;成交额为7.67万亿元,占全国市场的36.73%,

同比下降4.81%,环比增长25.12%。

上期能源11月成交量约0.045亿手,占全国市场的1.51%,环比增长47.05%;成交额为2.11万亿元,占全国市场的10.09%,环比增长22.44%。

郑商所11月成交量约0.77亿手,占全国市场的25.65%,同比增长56.35%,环比增长28.83%;成交额为2.93万亿元,占全国市场的14.05%,同比增长64.07%,环比增长10.69%。

1至11月全国期货市场累计成交额192.24万亿元,同比增长12.17%;累计成交量约27.5亿手,同比下降2.59%。

## 打造境外消费新体验 招行信用卡助力消费升级

随着境外品质消费崛起,信用卡成为品质消费的重要组成部分。今年招商银行信用卡提出了“品质生活,没那么复杂”的价值主张,积极探索境外品质生活消费场景,通过各种方式优化境外消费体验。

产品上,招行信用卡覆盖银联、Visa、MasterCard、American Express、JCB五大线路,全面支持用户境外消费。今天,只要带着一张招行外币单标卡,境外就能实现“全球任意外币消费人民币还款”“免收1.5%货币兑换手续费”,享受一卡通行全球的便捷。在境外各个品质消费场景,招行信用卡均有覆盖。

支付方面,目前招行信用卡已形成囊括各主流快捷支付、银联二维码支付、NFC支付、云闪付在内的完善支付布局,在境外不管用户习惯怎样的支付形式,都有对应的无卡支付产品。不仅如此,招行信用卡还采用大数据、人脸识别等技术,进一步提升用户支付交易成功率,让境外消费“没那么复杂”。

营销方面,招行信用卡“非常香

港”“非常亚洲”“非常美国”“非常欧洲”“非常澳新”等一系列境外主题营销活动已深入人心。并且,招行信用卡实现目的地下沉经营,新推出“非常英伦”“非常加拿大”和“非常迪拜”等细分市场路线,并针对持卡人情感需求,打造如亲子游、蜜月游、留学游等更为个性化的境外路线。值得一提的是,今年招行信用卡还推出境外“消费笔笔积分,报名达标享返现”活动。

服务方面,出行前,用户通过掌上生活APP即可一键申请境外临额,境外刷卡一笔即可激活额度,并能“一站式”完成签证、机票酒店、租车等服务,还可享受阿联酋航空、卡塔尔航空等全球知名航空公司专属礼遇。在境外,招行信用卡除了支持24小时客服、“五重安全保障”“一键锁卡”等功能,掌上生活APP境外版还可提供全球不同消费目的地“吃住行娱购”一系列深度体验。回国后,还能在APP直接办理“境外购物回国退税”,免去境外机场排队等候,足不出户轻松完成退税。(杨文)

## 江西五十铃首款瑞迈电动皮卡上市 新车与企业实力双呈现

今年10月,各大车企纷纷交出了第三季度的成绩单,相对于不少细分市场低迷状态,皮卡市场一枝独秀,得益于随着皮卡进城解禁政策的继续推进,江西五十铃率先决胜开局稳居行业前四,与此同时,在环保升级以及技术升级的背景下,加大节能技术研发与应用,新车型投放不断加快。在众人的翘首期盼下,11月30日,江西五十

铃旗下首款新能源车型——瑞迈电动皮卡正式发布上市。新车传承五十铃匠心品质,具有动力强劲、安全可靠、配置豪华、环保高效等多重优势,主要面向电力系统、机场作业、城市救援等多种行业应用领域,相对于传统动力皮卡取得了革命性突破。未来,相信江西五十铃会带着消费者的期望,不断创新前进! (李华)



# 科创板细则最快下月出台

## T+0、同股不同权纳入讨论

□ 张欣培

**资本市场当前绝对焦点——科创板,正以超预期的速度疾速推进。**

近日,上交所召集会员理事、监事召开座谈会,就设立科创板并试点注册制征求市场意见。与会的11家会员主要负责人围绕科创板发行上市标准、发行承销方案、交易制度、持续监管,以及注册制试点实施方案等议题逐一讨论。据悉,上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案。

记者从接近上交所人士处获悉,2019年1月份大概率会发布科创板实施办法和细则。2019年6月之前会启动科创板的工作,而最快或在2019年3-4月份就能接受有关企业的申报材料。

## 上市标准:考虑市值、收入及特定行业指标

什么样的企业才能在科创板上上市呢?业内人士向记者表示,科创板的定位是面向科技型创新创业企业。

“在产业政策方面,科创板企业应属于国家鼓励和支持的行业。科创板会明确负面清单,对于去产能的行业以及高污染危害环境的行业明确禁入,对于传统金融行业、房地产业等也不会接纳。”一位接近上交所的人士表示。

科技型创新创业企业必须拥有核心技术,拥有领先的科学技术,而现有的一些商业模式并不适合科创板。

“首先一些模式创新类企业科创板不欢迎,因为商业模式成立与否尚不可知,上市风险很大。第二,一些只是应用了时髦技术的创业企业,比如无人机送外卖也不适合科创板。第三,对于有些领域噱头成分过大的技术,比如区块链等,技术本身尚未成型,也不适合科创板。”上海一位券商人士告诉记者。

“科创板需要的企业是细分行业龙头,是在国内当前制度框架内难以上市的‘隐形冠军’。”上述接近上交所人士表示,对于如何判断申请企业是否为科创企业,后续会要求券商在申报时明确陈述理由。

业内人士分析,科创板上市标准或将参考成熟市场的上市条件,综合考虑市值、收入以及特定行业的指标,比如创新药企业的临床进程。

“科创板面向的是在当前制度框架内无法在沪深交易所上市的科技型创新创业企业,对标纳斯达克和联交所。科创板上市标准将参考这些成熟市场的上市条件。”接近上交所人士向记者透露。

上述接近上交所人士表示,未来的上市标准还未最后确定,但大致的制度设计方向基本成型。

“可以不要求企业盈利,但需具备一定的收入规模,市值也要有一定的体量。科创板上市企业应该是在PE投资阶段的,而不是天使轮以及VC轮投资阶段的企业。”接近上交所人士表示。

“对于互联网和医药企业大概率不会设盈利指标,否则推出科创板注册制就失去了意义。在这方面证监会应该会参考港交所。”一家南方券商投行人士表示。

今年4月份,港交所开始实行改革后的上市规则。其中,主要变革之一就是允许未有收益或盈利的生物科技企业在香港主板上市。这一方式或也将出现在科创板中。业内人士表示,预计无收入的创新药企业也会被科创板接纳,可作为特殊行业设立特殊标准,具体的标准可能是临床进程。

“至于是临床二期完成还是临床三期完成尚在讨论中。目前倾向于临床三期完成,科创板初期需要控制整体风险。但科创板未来会立足实际情况,比如满足各标准的企业的数量与综合风险,也可能以临床二期完成作为标准。”上述接近上交所人士表示,未来可能不会在细则中明确临床进程标杆,但在监管中给予一定的指导。

“市场和存续期也需考虑,但最终标准还未确定。”上海一位券商人士表示,比如,在存续期方面,可能会要求成立满两年也可能是满三年。

“科创板的上市标准和监管方式需要一个持续不断完善的过程。但在科创板初期可能不会有过多特殊性的考虑,而会综合各行业情况选取相对均衡的数值作为主要标准。”上述券商人士表示。

## 交易制度:同股不同权纳入讨论

科创板将适用连续竞价,主要交易制度和主板不会有显著差别,这一交易制度设计吸取了新三板的经验教训。”接近上交所人士表示,在涨跌停板制度方面,科创板将会相对于主板而言更为开放,可能设计更大的涨跌停板幅度。

“科创板可能会设计单次‘T+0’制度,即可以让投资者具备一次日内买入并卖出的机会。”一位券商人士认为,这可能是考虑到涨跌停板幅度变大,需给予中小投资者在不利情况下日内退出的机会。

此外,在合格投资者方面,或将吸取新三板市场的经验,可能以50万可投资资产作为准入标准,从资金实力和投资经验两个角度对投资者的适当性进行规范。

在减持方面,业内预计,相对现在的锁定期制度以及减持新规会有一个较大程度的改变。大概率会参考港交所6个月锁定期规定,但具体执行的锁定期标准可能会长于6个月。

尽管科创板部分制度借鉴了新三板,但在新三板与科创板间没有任何直接转板的制度设计。“新三板企业若计划在科创板上市,仍需先从新三板退市,再向科创板提交申请材料。”上述接近上交所人士告诉记者。

记者获悉,在推出科创板消息之后,一些拟IPO企业开始转向科创板。业内人士认为,科创板推出初期,或将为主板产生“吸血效应”。

“预计初期不会以很快的节奏推动科创板IPO,待市场预期稳定时再以正常的市场节奏推动科创板IPO。”上述券商人士表示。

事实上,本次科创板相关制度的设计更多借鉴港交所经验。比如针对“同股不同权”问题。“科创板能否接纳同股不同权尚在讨论中。其实同股不同权的设计比较符合创新创业企业的架构,目前大家的意见还是比较支持同股不同权的安排。”接近上交所人士表示。

### 金融力量 >>

## 支持民营企业发债 交行推出信用风险缓释凭证

近日,由交通银行担任创设机构的“18碧水源CP002信用风险缓释凭证”挂网公告,此信用风险缓释凭证由交通银行与中债信用增进投资股份有限公司联合创设,创设金额不超过5亿元,期限365天。

此信用风险缓释凭证的参考债务为北京碧水源科技股份有限公司2018年度第二期短期融资券,发行金额为14亿元,发行期限为365天。债券发行主体为民营企业北京碧水源科技股份有限公司,公司致力于通过膜技术为国家“治理水环境、开发新水源、保障饮水安全以及城市生态环境建设”提供整体解决方案。

信用风险缓释凭证是中国对国际信用衍生品市场的创新性突破。交行是银行间债券市场创新的先行军。2010年交行为TCL集团创设“10交行CRMW001”,成为全市场首家信用风险缓释凭证创设金融机构。

此次交行通过联合创设信用风险缓释凭证为民企债券提供信用保护,展现了交行积极响应政策号召,支持民营经济发展,纾解民营企业融资困难的责任与担当,对疏通货币政策传导机制,改善民营企业营商环境,助力民营企业可持续发展起到了积极作用。

民营企业是国民经济的支柱之一,也是交行业务发展不可或缺的一部分,一直以来,交行利用牌照综合化优势为民营企业提供多元化融资渠道,依托全球布局国际化优势为民营企业“走出去”提供一站式金融服务。

(李玲 李君竹)

## 招行企业APP 为用户呈现极致体验

为打造优质客户体验,招商银行企业APP从企业客户视角出发,在心理分析、视觉设计、交互应用等维度致力于体验的持续提升。自8月正式推出以来,企业APP客户数快速增长,平均每30秒就有一家企业成为招商银行企业APP客户。截至目前,企业APP客户数突破40万,交易笔数11.09万笔,交易金额35.22亿元。

招商银行企业APP在国内率先实现对公移动端全场景免KEY交易,提供移动支付、移动缴费、银企对账、移动代发、移动理财、移动票据融资等金融服务,为企业用户提供丰富的金融场景应用服务。在非金融场景方面,企业APP建设开放的云服务平台,引入第三方财税、薪酬管理、商标注册等云服务,拓展与企业日常经营管理相关的高频非金融应用场景。

招商银行企业APP精心设计客户旅程地图,从视觉、易用性、多设备等多维度设计注册、登录、申请、支付、查询等流程,匠心打磨每一个细节,让企业管理更轻便更柔性。着力打造全新的视觉形象,透过时尚活力的色彩、灵动的图形符号和利落的动效带来更多情感化的体验感受。APP在操作界面上全新蜕变,打破传统的层级式菜单模式,采用引导体验式布局,用户登录操作时系统自动识别用户权限,实现千人千面的界面展示与操作体验。

此外,移动端APP和PC端联动使用,帮助用户在不同的场景和状态下完成工作,快速处理自己的工作任务。

未来,招商银行将继续探索与创新,为企业客户提供无所不在、触手可及、时尚创新的移动金融服务。

(杨文)

## “互联网+便利店”湾湾川发布生态APP

3日,通化高新农业科技发展股份有限公司便利店品牌湾湾川发布了湾湾川生态APP,提出“互联网+便利店”运营模式,并结合湾湾川生态APP向消费者提供一站式的社区服务。

此次湾湾川生态APP是基于吉林通化经济战略发展规划的吉林通化医药高新区政府产业园九个立项项目之一,湾湾川通过运用分布小区、商业街、学校、医院等商圈店铺,再结合湾湾川生态APP为消费者提供各项生活服务,项目立项之后诞生了第一家“湾湾川生态·互联网+便利店”实体门店,店铺形象及全新服务,成为了中国新零售品牌。湾湾川借此荣获全国极具创新连锁品牌,成功入选中国教育电视台励志栏目“中国好商机”。

据悉,随着湾湾川VI、SI及产品线的迭代升级,目前已经在全国累计发展了湾湾川生态·互联网+便利店实体店83家。

(吴九龄)