

# 3-5年后 PPP 资产证券化将迎来爆发期

■ 本报记者 崔敏

4月11日,首批三只PPP项目资产支持证券在上海证券交易所挂牌。这三只PPP项目资产支持证券分别涉及污水处理、供热收费的公用事业以及基础设施建设领域,均为传统基础设施领域PPP项目。

近两年来,PPP项目的投资热情持续升温,此次PPP资产证券化为PPP项目的发展提供了可借鉴的新模式。业内人士指出,PPP项目资产证券化目前还处在探索阶段,3-5年后,PPP资产证券化

或将迎来爆发期。

## PPP 资产证券化 处在探索阶段

据有关部门统计,从2014年1月到今年3月份,全国已公布中标社会资本的PPP项目达到2500多个,投资总规模达4.2万亿元。

中建政研集团财税咨询事业

部总经理阎运虎接受《中国企业报》记者采访时表示,PPP模式经过3年的发展,目前已经形成10万亿规模。虽然首批PPP资产证券化项目已经落子,但总的来说PPP资产证券化并未真正开始。

究其原因,阎运虎分析:一方面,PPP项目要想进行资产证券化,项目必须竣工且运营两年以上。纵观国内PPP项目,除早期的BOT项目外,能真正满足竣工且运营两年以上要求的屈指可数。另一方面,能够进行资产证券化的PPP项目一定要有稳定

的现金流。但目前相当数量PPP项目不是处于建设施工阶段就是尚在相关报告编制阶段,无法形成收入,更无从谈起稳定现金流。

尽管如此,阎运虎仍然认为PPP项目资产证券化是趋势,他表示,“未来3-5年后,PPP项目资产证券化将迅速推进。因为PPP项目后期如需解决再融资及社会资本方退出问题,资产证券化是必由之路。”

## 亟待完善政策和培育市场

除了市场的需求,政策方面也利好PPP资产证券化。国家发改委与证监会、沪深交易所分别于2016年底及2017年2月发文,从宏观方向及具体实施等方面支持PPP资产证券化有序实施。

3月10日,首批PPP资产证券化项目仅历时三个工作日便通过了审批。中建政研高级咨询顾问卢敦分析,首批通过审批的PPP资产证券化项目存在一些共性:如PPP项目公司的控股股东或实际控制人均为国企或上市公司;均为PPP项目公司表内融资;大部分为2014年之前的存量BOT项目。

尽管PPP资产证券化已经试水,但PPP项目与证券化需求还存在不匹配的问题,这势必会造成需求与实际发展脱节。在资产证券化过程中,券商、律所、会所

虽然已经相对成熟,但每个PPP项目都有自己的特殊性,需要证券化运作团队制定有针对性的方案,从而规避发行失败风险。同时从政策角度来说,尽管有PPP资产证券化绿色通道政策,但后期如果能形成上位法支持,从实际运作角度来说则更具有积极意义。

对此,业内人士表示,目前,社会投资人对PPP模式不甚了解,对购买PPP项目相关资产证券化产品持谨慎态度。同时也认为监管成本和交易成本较高。业内人士建议,推动PPP资产证券化,不仅要加快完善政策支持,还要培育市场信心,比如加大PPP项目信息公开力度,建立完善审查制度,培育一批专业的PPP项目第三方评级机构。

在阎运虎看来,融资成本、融资期限、底层资产现金流覆盖、社会资本退出等问题都是当前亟待解决的问题。PPP项目要合法依规进行,要从PPP项目开始就要有资产证券化思维和基础,并严格按PPP项目资产证券化要求逐步推进。

此前,中国证监会公司债券监管部主任蔡建春曾表示,资本市场的高标准严要求、透明的信息披露、中介机构的尽职调查和投资者的专业价值判断,将使PPP项目接受全面的检视。可以说,资产证券化是PPP市场的“放大镜”,也是促进PPP市场规范发展的“催化剂”。



王利博制图

# 叙利亚战后重建会议首次在北京举行

国内众多央企表示愿意参与重建工作

■ 本报记者 洪鸿

5月4日,由中国阿拉伯交流协会主办的“叙利亚的安全形势与重建机遇——中国阿拉伯交流协会访问叙利亚情况介绍会”在北京召开。这是中国国内首次举办叙利亚战后重建的会议。叙利亚驻华大使伊马德·穆斯塔法出席会议并致辞,中国阿拉伯交流协会副会长秦勇出席会议并介绍叙利亚的安全形势与重建机遇。会议由中国阿拉伯交流协会秘书长陈鑫辉主持。

叙利亚驻华大使伊马德·穆斯塔法在致辞中表示,自叙利亚危机爆发六年以来,中国作为负责任的大国,一直在不遗余力地寻求政治解决叙利亚危机,为此发挥了积极而富有建设性的作用;如今叙利亚政府已就安全地区启动了战后重建,希望中国在未来叙利亚重建中能成为第一主角,

具有无可比拟的重建优先权,为此我们欢迎和支持中国企业尽快地进入叙利亚,尽快地参与叙利亚重建。

中国阿拉伯交流协会副会长秦勇在致辞时表示,中国的“一带一路”倡议与巴沙尔总统提出的“向东看”战略高度契合,未来叙利亚必定会成为中国“一带一路”在中东地区的重要一站,双方应紧紧抓住叙利亚重建这一历史性的战略机遇,将中叙传统友好合作关系发扬光大。此外,中叙两国未来在经贸、投资、文化、人文、旅游等各领域的交流合作前景无限广阔,中国的优秀企业在资金、技术、人才等方面具有丰富经验和优势,将助力叙利亚人民早日实现重建家园的梦想。

会上,中国阿拉伯交流协会还重点发布了叙利亚基础设施建设、电力、建材、农业等各类重建项目,得到了所有参会企业的积

极响应和支持。中国交通建设集团、中国大唐集团、中国港湾工程有限责任公司、中国葛洲坝集团、中冶集团、中国水电建设集团、中国兵器工业集团、中钢设备有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、晨龙飞机(荆门)有限公司、上海华来农业有限公司等企业负责人或代表纷纷表示,愿意参与叙利亚战后重建工作。

据记者了解,应叙利亚政府方面邀请,4月14日至21日,中国阿拉伯交流协会副会长秦勇一行对叙利亚大马士革和霍姆斯进行了访问,会见了叙利亚政府相关部门高级官员,同时还将会见了叙利亚农业商会联合会主席、叙利亚进出口联盟主席、叙利亚商会联盟主席、叙利亚中国商务理事会主席、叙利亚俄罗斯友好协会主席等叙商协会负责人。秦勇还同中国驻叙利亚大使齐前进会见,探讨中国企业参与叙利亚重建工作。

(上接第一版)更为重要的是,我们的众多企业作为供给方,包括出席会议的广大企业,能亲自参加或派专门领导来参加,与大家现场交流,相向而行,这说明大家既是品牌建设的见证者,也是品牌建设的参与者、实践者,同时也说明,中央关于品牌方面的政策设计极大程度促进了企业供给方的积极性。

不仅是生产者,市场经济中的消费者,也是品牌建设的不可或缺的主导力量,是引导产业转型升级的力量源泉。消费者的品牌意识、消费者的品牌品位、消费者的品牌追求等等,都为品牌建设、产业升级提供了强有力的带动力量。

所以说,有了以上所述的条件、载体、动力、开放格局和综合拉力等五方面因素,为中国品牌的不断发展,提供了源源不断的力量基础和日益更新的市场环境。所以,借着今天(5月10日)的“中国品牌日”契机,我想表达的是,“中国品牌”不再是一个宣示,而是附着在品牌之上的各类产品和服务,正在被井喷式地挖掘出来,并不断得到中国广大消费者的认可,得到越来越多全球消费者的认可。对我们每个参与中国品牌建设的市场主体来说,未来一定坚守品牌意识,继续为中国的经济转型升级、中国产业结构的优化升级,人民生活水平的不断提高,做出新的、更大的品牌贡献。

中国企业联合会作为企业界的团体,一直关注中国质量、中国品牌的建设,我们也认识到,品牌建设是一个迫在眉睫的重要的课题,是推动中国经济可持续发展的重要手段。所以,我们愿意跟大家携起手来,一如既往地为中国品牌建设、为中国的品牌推广和为中国的品牌的枝繁叶茂,贡献智慧和力量。

(本文根据李明星在首届中国品牌日座谈会上的发言整理,有删节)