

# 齐鲁股权每日金融

2016 年 11 月 28 日

## ◆ 导航

### 【政策导向】

- ◆ 国家融资担保基金近期有望设立 构建三层组织体系
- ◆ 证监会：正在对各地方交易所进行摸底排查
- ◆ 深港通下周一开通 互联互通机制长期利好两地市场
- ◆ 山东金改三年：金融创新遍地开花

### 【业务参考】

- ◆ 中国成全球最大绿色债发行市场
- ◆ 信披制度月考 平台合规仍不及格
- ◆ 新三板“流动性改革” 需要一揽子解决方案
- ◆ 东营区设立 5 亿元转贷应急基金 中小企业最高申请 2000 万元

### 【场外交易市场】

- ◆ 集聚资本力量 助推转型升级 临清市规改企业资本对接大会在济南成功举行
- ◆ 债市进入调整期 私募债基从容应对
- ◆ “银行系”资管公司要来了
- ◆ 江苏已落地 PPP 项目中民营资本占比近 5 成
- ◆ 2016 中国投资年会杭州召开，神州融畅谈万亿消费金融未来

## ◆ 【政策导向】

### ◆ 【国家融资担保基金近期有望设立 构建三层组织体系】

《经济参考报》记者日前从业内获悉，为了扩大小微企业和“三农”融资担保业务规模，助推政策性再担保机构发挥作用，酝酿已久的国家融资担保基金近期有望正式设立。

记者了解到，国家融资担保基金是我国政策性金融的一部分，将通过股权投资、技术支持等方式，支持省级再担保机构发展。业内人士表示，国家融资担保基金、省级再担保机构、辖内融资担保机构三层组织体系的构建，将有效分散现有融资担保机构的风险。

据悉，作为国家融资担保基金的支持对象，目前已经有十几个省（区、市）组建了再担保机构。按照此前定下来的时间表，政府主导的省级再担保机构在2018年底之前要基本实现全覆盖。

恒丰银行研究院执行院长、中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼表示，融资性担保行业存在利润低、风险高的特点，由国家层面成立融资担保基金，更多引入政府的力量，对进一步完善政府、银行和担保机构共担风险的模式，发挥融资担保机制对缓解小微企业、“三农”融资难、融资贵的作用，具有积极意义。

中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚对《经济参考报》记者表示，中国的民间担保走了一条商业化担保的道路，但还是存在不少问题，因为担保机构如果仅以担保作为其主要收入来源，那么在经济波动周期，其担保费收入很难覆盖其风险损失。“在经济上行周期，整体风险比较低，担保机构还可以搭银行便车，收取一些担保费。

但是在经济下行周期，担保机构作为第二还款人，一旦贷款发生不良，由于其收取的担保费很低，发生代偿之后，其损失比银行还要惨重。但若担保机构收取高额的担保费，又背离了用担保企业来促进中小企业融资成本下降的初衷。”他说。

“很多商业性的担保机构目前并不实质从事担保业务，而是偏离了初心，转而放高利贷。”董希淼告诉记者。

为解决这些问题，发挥政府支持和主导作用是监管层构建我国融资担保体制重要着力点。业内人士也表示，政策性金融机构符合担保的本质属性。曾刚就认为，担保的主要作用是承担剩余风险，并且通过这种剩余风险的承担、以比较低的商业成本来完成风险分担，撬动商业性金融进入到政策引导的领域，比如小微企业或政策性新兴行业。从国际上的实践来看，担保也是政策性业务而非商业性业务，比如，德国设有担保银行，其本身就是一个政策性的金融机构。“不可否认商业性的担保机构未来仍有发展空间，但是在成熟的模式下，政策性机构还是应该占主体地位。”曾刚说。

国务院去年8月印发了《关于促进融资担保行业加快发展的意见》。该文件在基本原则方面明确提出，对于服务小微企业和“三农”等普惠领域、关系经济社会发展大局的融资担保业务，尊重其准公共产品属性，政府给予大力扶持，并提出了发展目标：小微企业和“三农”融资担保业务较快增长、融资担

保费率保持较低水平，小微企业和“三农”融资担保在保户数占比五年内达到不低于 60%。

实际上，除了即将正式成立的国家融资担保基金，不少地方政府已经在探索一套政府、银行和担保机构共同承担风险的机制。安徽省探索出了“4321”政银担合作模式，“4321”具体是指对单户 2000 万元以下的贷款担保业务，由融资担保公司、安徽省信用担保集团、银行、当地政府，按照 4：3：2：1 的比例承担风险责任。国务院融资担保部际联席会议办公室印发的《关于学习借鉴安徽担保经验推进政银担风险分担机制建设的通知》显示，经测算，新模式下政府投入 1 亿元财政资金可撬动 100 亿元贷款注入小微企业和“三农”领域，银行信贷风险敞口较自主发放贷款下降 80%，融资担保公司承受能力提升 2.5 倍。

“政府应该更好发挥风险承担和引导的作用，在一定的基础、范围和准则之下，带动更多的商业金融机构介入融资链条，形成多层次的融资体系，真正缓解企业融资难、融资贵的问题。”曾刚说。

### ◆【证监会：正在对各地方交易所进行摸底排查】

---

（新华社）在国务院清理整顿各类交易所五年之后，各类打着“交易所”名义的商品交易诈骗活动再次泛滥成灾。

11 月 14 日财新独家报道，清理整顿各类交易场所部际联席会议办公室（下称联席会议办公室）正在部署各地对地方交易场所进行摸底排查。（详见《财新周刊》2016 年第 44 期《地方交易所抢跑》）。

证监会新闻发言人邓舸 11 月 25 日在例行新闻发布会上回应称，清理整顿各类交易场所部际联席会议办公室会同有关成员单位，部署各地对地方交易场所进行摸底排查。目前这项工作正在推进之中。

接近证监会人士告诉财新记者，摸底调查的方式以问题为导向、抓住重点为原则，结合日常监管、投诉举报、舆情监测以及 2014 年现场检查整改问题和线索，对贵金属、原油、邮币卡等问题突出的交易场所进行重点调研。关于交易场

所违规问题的定性，由证监局商量地方政府有关部门在调研基础上确定，证监局认定存在困难的，可向联席会议办公室报告或在调查报告中作出说明。

接近参与摸底调查的工作人员向财新记者坦言，摸底工作推进的非常困难，一方面很多交易所是当地政府省长亲自批准，又是当地纳税大户，在摸底调查工作中地方政府有所袒护；另一方面，清理整顿交易所是部级联席会议进行监督指导，证监局进行摸底很多地方政府不予配合。

据证监会打非局陈柏峰介绍，截至今年9月底，证监系统共摸排涉非案件或者是线索一共是369件，向公安机关移送了54件，移送地方政府或者是工商部门是78件，公安机关到目前为止立案是27件，抓捕的犯罪嫌疑人是将近200人，到法院判决的比例就比较少了。

据其了解，现在只有2件被最终审判完毕，判处犯罪人员是7人，之所以判决的比较少，陈柏峰认为主要是各个地方法院的对期货本身不是特别了解。

“我们对打击非法证券期货活动也是坚持打防并举，以防为主的方针。”陈柏峰介绍，在防止非法证券期货活动方面，证监会从2014年以来主要在推几件事，第一是风险提示工作，包括在证监会网站或者期货业协会网站也发挥期货公司的作用来推一些案例，建立一些防非的专题栏目；第二是充分发挥机构的作用，走出去开展一些投资教育活动。

陈柏峰坦言，对于非法交易所较难认定。因为有些交易所平台有地方政府的批文或者备案，不能直接定性为“非法”；但是从其从事或采取的交易模式来看，又很难说是合法的。因为目前大部分这种交易平台都采取了类期货交易模式（采用保证金或者杠杆交易）。从《期货交易管理条例》来讲，未经国务院证券期货监督管理机构批准的任何单位和个人不能组织期货交易。所以在认定上要证监会跟地方金融办进行商议。

## ◆【深港通下周一开通 互联互通机制长期利好两地市场】

---

(金融时报) 中国证监会与香港证监会上周五发布联合公告，深港通下的股票交易将于 2016 年 12 月 5 日正式开通。

事实上，早在今年 8 月中旬，李克强总理在国务院常务会议上明确表示，深港通相关准备工作已基本就绪。证监会随后公布了各方颇为关心的深港通细则，市场对于深港通的开通预期持续升温，从最新进展情况来看，深港两地交易所已经完成了全网测试，“通车条件”已全面成熟。

### **业内人士认为明年港股有望迎来显著超额收益**

内地香港两地的估值差异，有望对相对低估的港股市场形成利好。

前海开源基金执行投资总监、国际业务负责人曲扬认为，从全球横向比较，港股市场估值与全球主要市场相比仍处于相对低位，估值洼地使得港股向下风险较小，优势明显。

在曲扬看来，深港通的开放将进一步扩大港股中小市值公司投资标的，纳入了更多代表创新力量的优质中小型企业。预计未来将有相当一批前期相对缺乏流动性、估值折让较多的公司有望得到估值重估，高科技产业、新经济产业、稀缺产业以及其他细分产业的龙头公司将率先得到市场关注，对港股市场中长期持乐观态度。

华南一位公募基金经理也认为，无总额上限的深港通铺平了内地投资者投资港股的“高速公路”，两地市场的估值差异有望进一步缩窄。

该基金经理表示，深港通将在沪港通港股标的中增加约百只中小市值标的，这部分标的与 A 股对应公司的估值差距较沪港通更大，其中不乏一些非常符合内地投资者偏好的标的。近期 AH 溢价大幅收窄，同时屡次出现 A 股上市公司并购港股低估值上市公司的例子，在各路逐利资本的作用下，2017 年港股有望出现显著的超额收益。

该基金经理称，“我们看好明年港股中型市值行业龙头的价值发现机会。从基本面和资金面上看，中国经济小阳春，企业盈利有望超预期；内地资金在人民币贬值的压力下持续流入港股，大幅超过了外资流入或者流出的体量，在基本面超预期和资金面净流入的双重支持下，港股有望成为 2017 年资产配置的大赢家。”

### **互联互通长期利好两地市场**

在修复港股估值的同时，深港通的开通也将对内地投资者拓宽国际资产配置渠道、改变港股投资者结构产生深远影响。

北京一位大型公募基金经理认为，长期以来，内地投资机构受制于 QDII 额度限制，在海外资产配置上有很多束缚，但现在不少内地投资机构获得了深港通资格，加上此前的沪港通资格，可以在相对低估的香港市场进行资产配置，避免单一市场配置风险，互联互通的市场机制将长期利好两地市场。

曲扬也表示，短期来看，港股市场依旧将受到特朗普新政、美元加息等不确定性因素的持续影响；从中长期角度看，互联互通的持续发展将得益于其独特的模式，其核心在于交易过境、清算不过境。这种独具创新的交易模式将有效扩充国内投资者投资海外的渠道，同时也吸引海外投资者更方便地投资中国市场。

在曲扬看来，港元与美元挂钩，美元则可以作为规避资产贬值的“安全岛”，未来南下资金意愿的增加有望进一步带动港股市场整体流动性的提升。从投资范围来看，恒生中小型指数成分股的纳入将带动相关资金进一步关注在港上市的中小型创新型企业。

更为重要的是，此举将改变港股市场的国家定位，港股将上升为内地投资者的重要投资平台。

华南上述基金经理称，“短期市场对深港通预期较为充分，但中长期港股通改变了港股市场的国家定位，港股市场将从中国企业的融资平台上升为中国投资者的投资平台。

## ◆【山东金改三年：金融创新遍地开花】

大公网 11 月 25 日电（记者丁春丽）今年时值山东省长郭树清主导下的金融改革三周年，记者日前跟随“金融支持实体经济”全国财经媒体山东行采访团到访济南、潍坊、烟台、日照四个城市，感受山东金改的创新和发展。

2013 年 8 月，山东省政府印发《关于加快全省金融改革发展的若干意见》（下称“山东金改 22 条”），拉开了山东金改的大幕。而衡量“金改”成果的一个重要元素就是金融业增加值在 GDP 中的比重，数据显示，山东金融业增加值已由 2012 年的 1936.11 亿元提高到 2015 年的 3130.6 亿元，增长了 61.7%，金融业作为山东国民经济支柱产业的作用日益明显。

山东在全国率先以省为单位推行大病保险，覆盖近 6700 万居民；山东成为全国唯一新型农村合作金融改革试点省份；山东在全国率先建立了地方金融监管体系，并首开省级地方金融监管立法的先河；青岛成为全国唯一的以财富管理为特色的国家级金融改革试验区……三年后，山东的金融改革交出了一份漂亮的成绩单。

### 全国首创农村产权抵押融资模式

在潍坊银行，“奶牛抵押”的授信业务引起了记者们的关注。据潍坊银行行长助理白永刚介绍，这是与齐鲁农村产权交易中心合作的一项创新业务，一举改变了农村“家有万贯，带毛不算”的情况，使农民的动物产权得到确认，已累计发放贷款 1250 户 5.5 亿元。

农村金融创新、解决三农融资难题，齐鲁农村产权交易中心在全国率先打造了农村产权抵押融资模式，激活了农村的沉睡资产，该中心成为目前全国唯一实

现股权多元化且涵盖各类金融业态的农村产权交易平台。齐鲁农村产权交易中心总裁李英华告诉记者，目前农村产权抵押范围已扩大到土地承包经营权、农村住房、大棚、林权、大中型农机具等 12 项，解决了无抵押物的问题。目前已累计完成农村产权交易 1618 笔，涉及交易额 11.56 亿元。

齐鲁农村产权交易中心也仅是潍坊市金融控股集团（已下简称“潍坊金控”）金融创新的一个亮点，全国最早的 PPP 运作中心、全国第一支政策引导性夹层基金、全国第一支政策性天使投资基金、全国第一支政策性风险缓释基金、全国第一支产业再生基金、全国第一个地级市环境能源交易中心、全国第一个 GP 的 GP，该集团的金融创新在全国实现了多个第一。

潍坊金控是山东金改实施以来首家挂牌的地市级金融控股集团，也是潍坊市财政资金金融化运作的平台。其利用 24 亿元政府引导基金滚动投入 64.33 亿元，撬动金融及社会资本 392.84 亿元，放大比例达到 10 倍以上，成为内地财政资金金融化运作的先行者。

### **财富管理 60 项创新试点政策获批**

出台合格境外有限合伙人（QFLP、RQFLP）试点办法，7 支跨境基金进入注册程序；在 CEPA、ECFA 框架下，取得设立全牌照合资证券公司、外资控股证券投资咨询公司和基金管理公司政策许可；在全国首创前置美元保证金账户制度……青岛市金融办副主任王锋告诉记者，青岛财富管理中心着力探索可复制可推广的创新经验，共有两批 60 项创新试点政策获得国家批准，多项全国“第一单”落地实施。

在创新试点政策里，还有青岛成为全国首个允许境内企业从韩国银行机构借入人民币资金的试点地区，为本地企业借用境外低成本人民币资金打开了政策通道，该市去年跨境人民币贷款业务达 25 亿元。

据王锋介绍，青岛市财富管理金融综合改革试验区获批近三年来，财富管理资产规模达 6816 亿元，比获批前增长 96%。财富的聚集也吸引了内地及国际性的财富管理公司入驻。就在 11 月 18 日，兴业银行全国首家托管中心落户青岛，



5 年将累计投放资金不少于 500 亿元。全国首家外商独资财富管理公司——意才财富管理有限公司也情定青岛，该公司由意大利联合圣保罗银行投资，注册资本高达 1.46 亿元。

### **保险业创新发展保费过千亿**

郭树清的山东金改也加快了保险业在该省的创新发展，仅在山东“金改 22 条”中，涉及保险的改革任务就有 16 条，共计 45 项具体工作任务。保监会 2014 年批筹了两家总部设立在山东的财产险公司：位于烟台的华海财产保险股份有限公司（以下简称“华海保险”）和位于青岛的中路财产保险股份有限公司（以下简称“中路保险”）。

作为保险业新秀，华海保险走出了一条创新的路子。华海保险是内地首家海洋类专业性财产保险公司，重点在海洋保险和互联网保险进行了开拓。华海保险办公室主任冯明昌告诉记者，公司今年的保费将突破 10 亿元。

加错油险、房地产去库存项目保险、电梯安全运行险……这些险种的名字听起来就让人耳目一新。中路保险副总经理武少兴告诉记者，公司在全国首推加错油责任险，已为百余处加油站提供保险保障。“作为一家保险业新兵，我们更强调产品的创新。”武少兴如是说。

据山东省金融办主任李永健介绍，三年来，该省保险业服务能力明显增强，保险资金运用规模持续扩大，累计投资额超过 600 亿元。2015 年，该省完成保费收入 1787.6 亿元。

## **◆ 【业务参考】**

### **◆ 【中国成全球最大绿色债发行市场】**

（证券日报）今年初启动的国内的绿色债券市场，增长速度迅猛，成为当前绿色企业及绿色项目的重要融资渠道。更不得了的是，中国已然成为全球最大的

绿色债券发行市场。作为各监管部门力推提倡的债市品种，绿色债券自一诞生便备受关注。

自今年1月份，兴业银行和浦发银行发行了国内首单绿色金融债以来，据统计，截止今年10月31日，2016年中国债券市场上的贴标绿色债券规模达1338.3亿元(约合194.3亿美元)，包括了20个发行主体发行的金融债、企业债、公司债、中期票据和国际机构债等各类债券36只。

接受券商中国记者采访时，海通证券债券融资部负责人伍敏表示，“绿色债券创新性在于，为绿色企业及绿色项目提供专有的债券品种，并在审核、发行、流通、财税等多个方面给予支持，使得融资成本降低，从而起到鼓励绿色产业投资的目的。”

### **中国=全球最大的绿色债券发行市场**

对于国内资本市场而言，绿色债尚属“新生”的创新品种。

而远观国际市场，2007年，欧洲投资银行发行了全球首只绿色债券。绿色债券在2013年之前的发展速度相对缓慢，但之后，呈现爆发式增长。给出一组数据，便一目了然：2013年，全球发行绿色债券规模超过110亿美元；2014年翻了3倍，高达366亿美元；在2015年，更是达到424亿美元总规模。

年初尚起步的中国绿色债券市场，却上演了后来者“弯道超车”的精彩局面：全球同期约四成的绿色债券发行产生在中国。

数据显示，来截至11月22日，我国境内共发行绿色债券42只，发行规模达到1883.3亿元，占全球同期绿色债券发行规模的40%。仅11月，就发行了超过550亿元的绿色债券。而在去年，中国的这个数字几乎是零。

目前，全球绿色债券的发行主体丰富，包括多边开发金融机构、中央银行、地方政府、工业企业以及商业银行。此外，部分高等院校，如麻省理工学院，亦

发行绿色债券用于绿色建筑。投资者群体已由传统的公共机构、中央银行，向全球财富管理机构、大型企业扩展。

据了解，在产品方面，国外经过多年的发展，绿色债券的品种类型日益多样，绿色项目收益债券、绿色资产证券化，与绿色投资或指数挂钩的衍生债券品种相继出现。

### **海通证券做绿色债无短板承销商**

去年底，中国人民银行与国家发展与改革委员会先后推出发行绿色债券的相关指引文件。其他债券主管部门亦相继推出相关政策，绿色债券作为中国资本市场服务实体经济可持续发展的重要工具登场。

伍敏称，“海通证券在绿色债券承销方面出手较早，而且我们为此做了充分和大量的准备。目前，国内各类绿色债券品种，我们均是有备而来。换言之，海通证券应该称为一家无短板的绿色债券承销商。因为，没有不涉及或者短板的品种，我们会结合发行人的实际情况，量身定制绿色债产品。”

据了解，当前国内债券主管机关均有推出绿色债券品种。伍敏上述的各类绿色债券产品，包括人民银行推出的绿色金融债券、国家发改委推出的绿色企业债券、沪深交易所推出的绿色公司债券、交易商协会推出的绿色票据。

从已有的产品看，国内绿色债券仍然是绿色项目与传统债券品种的嫁接，即募集资金专项用于特定绿色信贷或绿色项目的债券。

据悉，海通证券债券融资部因政策反映早，对全市场品种均有筹备，目前该券商针对市场上不同品种的发行条件，为企业和项目量身定制债券品种。截至目前，海通证券为国内绿色债市场提供了两个全市场“首单”。

1、国内首单绿色企业债券：海通证券于2016年4月承销了国内首只绿色债券—16京汽绿色债，发行人为北京汽车股份有限公司，规模25亿元，资金用于新能源汽车技能升级改造，期限7年期，票面利率3.45%；

2、国内首单绿色金融债债券：海通证券于 2016 年 1 月承销了国内首只绿色金融债—16 浦发绿色金融债 01，发行人为上海浦发银行发行，规模 200 亿，期限 3 年期，票面利率 2.95%，募集资金用于发放绿色贷款。

据了解，海通证券尚有多只绿色债券正处于申报发行阶段，融资规模将近 500 亿元。

### 绿色债券享受制度红利

作为监管部门今年力推发展的债市品种，绿色债券享受了相应的“制度红利”。

沪深两大交易所均对绿色债券的申报受理及审核建立了专门的“绿色通道”，在绿色公司债券审核方面给予“特殊照顾”，安排专人处理绿色公司债券的申报受理及审核。8 月 31 日，中国人民银行、财政部、发展改革委、环境保护部、银监会、证监会、保监会等七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，对包括绿色债券在内的绿色金融体系建设，规划了发展方向及实施路径。

值得注意的是，七部委提出了支持和鼓励绿色投融资的一系列激励措施，包括通过再贷款、专业化担保机制、绿色信贷支持项目财政贴息、设立国家绿色发展基金等措施支持绿色金融发展。

资料显示，中国绿色债券的发行主体以高信用等级的国有控股银行和大型国有企业为主，且发行期限以中长期为主，如北京汽车股份有限公司、中国节能环保集团公司、中国长江三峡集团发行的绿色债券，期限均在 5 年及以上。从已发行的绿色债券看，票面利率普遍低于同级别、同期限其他债务工具的利率水平。

尽管监管部门提供了各类“制度红利”，但国内绿色债券市场毕竟刚起步，仍暴露出缺陷。目前，国内绿色债券市场缺乏统一的认证标准和专业的认证机构，市场竞争不充分、绿色认证成本仍相对较高。加之绿色债券存续期内的信息披露要求更为严格，使得企业绿色债券的发行门槛较高，影响绿色债券的发展。

“绿色债券在试点过程中面临着配套制度和绿债标准不完善、绿债发程序不够标准化等问题。”证监会公司债券监管部程明上月底表示，政府应通过税收减免、贴息等方式，大力刺激绿色债券投资。同时，也将加快绿色债券基础设施建设，持续优化绿色债券市场生态，推动建设绿色投资者联盟。

### **蓝海市场：未来五年预计发行规模 3400 亿元**

业内人士普遍认为，绿色债券是一片蓝海市场，未来应用前景广阔。不仅体现为政府的重视与支持，还表现为市场需求巨大。

根据人民银行研究结果，未来 5 年，我国的绿色产业投资需求至少每年 2 万亿元，结合近几年我国的财政收支情况，预计政府出资占比仅为 10%~15%，而社会资本投资的占比却高达 85%~90%。基于此，假设其中社会资本的 20%依靠绿色债券来融资，则未来 5 年，我国绿色债券市场的年均发行规模将高达 3400 亿元，占我国 2015 年全年债券发行总额 2.3 万亿元的 15%。

天风证券绿色金融事业部总经理胡晓斌表示，从流动性和配置价值两方面增加绿色债券对投资者的吸引力，从而降低债券发行利率，吸引更多潜在的发行人通过绿色债券进行融资。

针对当前规模巨大的未贴标绿色债券，一家北方地区固定收益部总经理接受券商中国记者采访时认为，增加透明度是其获得市场和投资者认可的关键，信息披露将有助于实质性绿色债券完成由“实质”到“形实兼备”的转换，实现市场对其贴标。

上述人士补充称，对于贴标绿色债券，完善的信息披露仍然是市场化机制监督其绿色属性的关键。同时，债券发行后的持续披露也很重要。只有债券发行前的认证披露和发行后的持续信息披露形成闭环，才能让投资者相信募集资金真正投向了绿色产业项目。

### **◆【信披制度月考 平台合规仍不及格】**

（和讯网）监管层出台了详尽的信披标准，但大部分平台对一些敏感信息仍选择不披露。第三方机构抽取的 50 家样本平台信息更是显示，无一平台信息透明度完全合格。

互联网金融最严信披标准落地已满一个月，但“月考”成绩却不尽如人意。

根据盈灿咨询《50 家互金协会会员单位信息披露报告》（下称《报告》），从全部 96 项指标信息披露情况来看，50 家样本平台中无一平台信息透明度完全合格。

10 月 28 日，中国互联网金融协会向各会员单位发布了《互联网金融信息披露个体网络借贷》标准（下称“《标准》”）和《中国互联网金融协会信息披露自律管理规范》（下称“《规范》”）。上述信息披露标准定义并规范了 96 项披露指标，其中强制性披露指标高达 65 项，堪称网贷行业最严信披标准。

不过，亦有接近《标准》起草团队的知情人士告诉《国际金融报》记者，目前信披制度才刚刚实施一个月，而此前缺少行业信披标准，因此对网贷平台的评判不应操之过急。外界可以等待 12 个月过渡期结束后，再对网贷平台的信息披露情况作出结论。如果过渡期结束后，网贷平台不能满足信息披露的条件，那么在法律层面上就是不合规的平台。

### **敏感信息披露少**

上述《报告》显示，披露指标最多的 1 家平台也仅披露了 65 项指标，占全部指标项数的 2/3，而最差的 1 家平台只披露了 19 项指标，不及全部指标项数的 1/5。

《报告》同时指出，越是涉及核心数据和合规运营的指标，披露平台数越少，在限额管理等指标上更是全军覆没；而平台对于交易规模、融资情况等有利于宣传自身实力的指标，披露积极性相对较高。

比如，在从业机构基本信息应披露的 11 项指标中，机构名称、联系方式、经营场所、注册协议等 4 项指标几乎都披露了。但投资人更为关注的平台实缴资本

及客户资金存管方面，仅有 8 家平台披露了实缴资本，14 家平台披露了银行存管情况。

在从业机构网站或平台信息方面，《标准》要求应披露 8 项指标，包括网站或平台地址、平台名称、平台上线运营时间、相应电信业务经营许可信息、移动 APP 应用（如有）、公众号或服务号（如有）、信息安全测评认证信息、地方金融监管部门备案登记信息。

其中，在相应电信业务经营许可信息、信息安全测评认证信息、地方金融监管部门备案登记信息等 3 项备受关注的指标方面，平台披露情况不容乐观。由于目前尚无地方金融监管部门出台具体的针对 P2P 网贷平台的备案管理办法，因此没有 1 家平台披露了地方金融监管部门备案登记信息。

此外，《标准》要求 P2P 网贷平台至少应披露 8 项平台运营信息，并且至少按月更新，包括：交易总额、交易总笔数、融资人总数、投资人总数、待偿金额、逾期金额、项目逾期率、金额逾期率。

其中，投资人较为关心的逾期金额、项目逾期率、金额逾期率等 3 项指标分别只有 8 家、6 家、10 家平台进行了披露。

《报告》指出，投资人通过运营信息指标可以简单、快速地了解一个平台的运营现状。对于逐渐走向成熟的 P2P 网贷行业投资人而言，逾期信息远比交易规模更让人信服。

### **尚存 6 个月调整期**

上述《报告》的撰写人、盈灿咨询研究员王迪枫告诉《国际金融报》记者，根据各类公开资料，目前中国互联网金融协会会员中含有网贷业务的平台约有 50 余家，《报告》筛选了其中 50 家网贷属性较为明确的平台作为研究样本。

可以看出，这 50 家网贷平台算得上业内的“优秀学生”。但在信息披露方面，依然与《标准》存在一定的差距。王迪枫认为，主要原因是部分平台以前不够重视信息披露，而此次标准要求较为严格，信息透明需要一个过程。

但王迪枫同时表示，尽管标准较严格，但由于 P2P 网贷平台定位为信息中介机构，而披露待偿金额、逾期情况等核心数据符合对信息中介的定位，“对于金融行业而言，披露坏账的做法较为普遍，银行业都会进行相关披露”。

另一方面，则是相关配套政策还未出台，令平台在信息披露方面束手无策。比如，目前尚无地方金融监管部门出台 P2P 网贷平台备案管理细则，导致平台无法披露相关信息。而工信部也未明确 P2P 网贷平台究竟该申请哪类电信业务经营许可证，因此平台的表现也不乐观。

记者注意到，与《标准》同时发布的《规范》第三条规定，“对于本规范及对应业务的披露标准发布前入会的会员单位，应于发布之日起满六个自然月后遵照互联网金融信息披露系列标准开展信息披露。”因此，业内人士认为，网贷平台尚处于调整期，应给予平台时间完善信披制度。

事实上，已有平台已经意识到信息披露的重要性，并建立了定期信息披露的制度。

《国际金融报》记者查阅新三板相关 P2P 概念公司的三季度财报发现，嘉银金科、万惠金科两家公司都新增了对于信息披露制度的介绍，两家公司都表示平台已上线信息披露模块，且定期发布运营季报，“将会依照办法规定逐条规范公司业务，一如既往地坚持依法依规运营，规范健康发展”。

“的确有很多平台还没有根据新规进行相应的披露修改。未来平台应当做到应披露都披露，可披露多披露，甚至可以在《标准》基础上进行更多更深入的披露。”王迪枫告诉《国际金融报》记者，平台可以从运营信息、融资项目信息、重大事项信息等方面着手改善。

## 信披合规关乎生存



对于 P2P 网贷行业来说，信息披露与银行存管、地方金融部门备案等“行业门槛”同样重要。在 12 个月的过渡期结束之后，这将成为网贷平台能否生存下来的决定性因素。

中国政法大学互联网金融法律研究院院长李爱君教授认为，信息披露的意义，首先是解决了网络借贷中出借人和借款人之间的信息不对称问题。从信息披露标准看，是根据现有的法律法规及《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》制定的。强化信息披露不仅是保护出借人权益，同时也是保护这个行业。

王迪枫向《国际金融报》记者介绍，对投资人而言，信息披露可以辅助判断平台资质背景和运营能力，项目借款人信息，了解资金去向，明确投资风险，作出合理的投资决策。

《规范》也对违规行为进行了自律惩戒规定，最严重的可以暂停会员权利或取消会员资格。

另一方面，鼓励平台及时、准确地披露信息，对于行业统计也将带来帮助。近日，中国互联网金融协会召开统计分析专业委员会成立会议暨第一次工作会议，会上讨了互联网金融统计分析领域的重点难点问题。

中关村互联网金融研究院高级研究员郭大治对《国际金融报》记者表示，目前互联网金融统计工作的重点是网贷领域，而大量的数据都来自平台主动报送。统计工作的难点是信息量比较大，信息要求是实时的，能快速反映问题。“此外，信息统计还涉及穿透性监管问题，比如资金来源、借款人的身份等。特别是网贷行业暂行办法规定的借款限额问题。”郭大治说。

## ◆【新三板“流动性改革” 需要一揽子解决方案】

“改善新三板市场流动性不是单兵突进的方式，而是一套系统性方案来解决，比如此前私募参与做市试点、终止挂牌细则征求意见稿等制度的陆续出台。”11 月 24 日，全国股转系统信息研究部总监黄磊在出席申万宏源 2017 年度策略会指出。

“完善和改革交易制度只是解决流动性问题的其中一方面。”黄磊表示，解决流动性问题不是单纯依靠交易就能解决的，应该是一系列配套政策系统性地解决。比如准入、退出制度的完善与建立；发行、交易制度的完善与改革等环节都应该有配套政策。

目前，国务院高度重视新三板市场的发展。今年以来，国务院密集提出了对新三板改革的要求，如“十三五”规划纲要明确要求“深化新三板改革”；国务院印发《“十三五”国家科技创新规划》，提出“强化全国中小企业股份转让系统融资、并购、交易更功能”；国务院印发《降低实体经济企业成本工作方案》，要求“规范全国中小企业股份转让系统发展”；国务院印发《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》，要求“加快完善新三板健全小额、快速、灵活、多元的投融资体制，研究新三板挂牌公司转板创业板的相关制度”；国务院印发《关于促进创业投资企业持续健康发展的若干意见》，明确要求“完善新三板交易机制，改善市场流动性”。这是首次在国家层面提出改善新三板市场流动性。

黄磊认为，目前新三板市场整体流动性严重不足。由于流动性不足导致市场其他功能弱化，如流动性不足导致市场信心受到影响，因此，今年融资规模有一定下滑。

“目前市场存在没有大宗交易、交易竞争性因素不足等问题，这些都将会陆续改革。”黄磊透露。

对于下一步改革，黄磊提出四方面认识，一是处理好新制度和历史遗留制度之间的关系；二是坚持市场化和法治化原则；三是坚持市场定位，包括服务创新创业成长性企业的市场定位、独立市场地位不变。转板是需要研究和推进的，但不能因为转板影响新三板的独立市场地位；四是强化风险管控能力。如坚持投资者适当性管理制度，分层是市场风险管控的重要抓手，也是对风险的分层。

## ◆【东营区设立 5 亿元转贷应急基金 中小企业最高申请 2000 万元】

（新浪财经）11 月 27 日，记者获悉，东营区设立 5 亿元转贷应急基金，东营区企业因贷款即将到期难以还贷时刻申请最高达 2000 万元的转贷应急基金，渡过一时难关。

据了解，日前，东营区财政出资 5000 万元风险补偿金，分别注入东营银行股份有限公司 3000 万元和东营农村商业银行股份有限公司 2000 万元，由上述两家银行筹集 5 亿元作为转贷应急资金。

在东营区纳税，符合该区产业发展，符合重点培育、扶持发展的成长性中小企业，具备本期贷款条件和后续还贷能力，经合作银行同意后，可申请转贷应急资金。

转贷应急资金最长使用时限不超过 30 天。单笔转贷应急资金额度控制在贷款银行承诺续贷额度以内，原则上最高不超过 2000 万元。

据悉，转贷应急资金是对为符合银行信贷条件、贷款即将到期而足额还贷出现暂时困难的中小企业，按期还贷、续贷提供的短期资金。转贷应急资金仅限用于支持中小企业流动资金贷款，实行专款专用。记者了解到，该转贷应急资金主要为支持中小企业发展，有效防止和化解中小企业资金断裂风险，帮助中小企业继续及时获得金融机构资金支持。

## ◆ 【场外交易市场】

### ◆【集聚资本力量 助推转型升级 临清市规改企业资本对接大会在济南成功举行】

初冬的济南，11 月 25 日，迎来了临清市规改企业资本对接大会的成功召开。

在位居济南高新区舜泰广场的齐鲁股权交易中心济南办公区，由临清市政府、齐鲁股权交易中心主办的本次资本对接大会，主题是“集聚资本力量，助推转型升级”，汇集了聊城市临清 41 家优质企业的集中挂牌和 4 家优质企业的路演及现场投资签约等丰富内容。

大会在《临清资本市场建设纪实》专题片播放中开场。临清市委副书记、市长李新阁首先在大会上致辞。他说，临清是一座千年古城、运河名城，也是一座创业新城，拥有轴承、纺织、有色金属加工等 6 大传统优势产业和新材料等 4 大

新兴产业，各类企业达到 6500 多家。临清在加大间接融资力度的同时，积极探索直接融资，最大限度地利用资本对接助推经济转型升级，共有 60 家企业在齐鲁股交中心挂牌。临清金融创新和资本对接也迈出了坚实步伐，与齐鲁股交中心合作设立了国内首支区域资本市场普惠种子基金，发放股权质押贷款突破 5000 万元。累计利用股权投资、基金投资等直接融资近 35 亿元。同时，临清两家企业获得了省直投资基金的投资。

李新阁市长对本次集中登陆齐鲁股权区域资本市场的 41 家挂牌企业予以大力肯定。他说，这些企业作为临清众多企业的优秀代表，发展有思路、有市场、有潜力。他希望企业今后更好地利用区域资本市场各方面优势资源，获得更广阔的发展空间。临清市委、市政府将会以更大的力度优化服务，为推进资本对接打造更优良的环境，以实际行动和成效为聊城乃至全省金融创新和经济发展做出新的更大贡献。

齐鲁股权交易中心总裁李雪在现场致辞中说，聊城市委、市政府高度重视资本市场发展，大力支持齐鲁股交中心工作。聊城临清是齐鲁股交中心最早开展业务合作的县市之一，也是与中心一道共同探索出经验创模式的地区。临清市挂牌企业达到 60 家，占聊城市挂牌总数的一半以上。齐鲁股交中心与临清市政府合作开展的“股权融易贷”业务，累计为 11 家挂牌企业实现股权质押融资 5000 余万元，形成了资本市场独具特色的“临清模式”，获得各方面肯定和企业高度评价。

齐鲁股交中心积极配合各级地方政府，配套服务规模以上企业改制。在省政府设立的对中心挂牌企业给予的直投资基金投资中，中心推荐对接直投资基金的企业达 147 家，前期 35 家企业已落实的投资企业中，临清市两家企业榜上有名。

李雪总裁对本次资本对接大会的创新性表示肯定。她说，临清市 41 家规改企业集中挂牌及 4 家优质企业通过中心路演平台实现“现场+网上”同步直播路演，“企业挂牌+路演对接”模式的创新，促进了投融资信息的对接，拓展了普惠金融服务的广度和深度，进一步丰富了资本市场“临清模式”的内涵。她祝愿企业抓住挂牌和路演时机，进一步完善公司法人治理结构，不断规范运作，借助区域资本市场做大做强。

大会路演环节，来自保健食品、特色农业、现代物流、高端装备制造领域的 4 家临清优质企业——山东丁马生物科技有限公司、山东铁临物流有限公司、山东杰兴机械制造股份有限公司、山东君博食品有限公司进行了精彩项目路演，现场掌声阵阵，嘉宾点评热烈。

路演之后，现场举行了隆重签约仪式。临清市政府、齐鲁银行、齐鲁股交中心三方续签了“股权融易贷”业务合作协议；九次方投资公司与丁马生物、铁临物流、杰兴机械、君博食品等 4 家企业签订了 5000 万元投资意向协议。

### ◆【债市进入调整期 私募债基从容应对】

（和讯网）10 月下旬，债券市场进入调整。10 年期国债收益率上行 20BP 以上，10 年期国债期货从 101.96 的高点下跌 1.14%，中债银行间总净值指数跌幅接近 1%。20BP 或者 1%左右的涨跌看起来幅度不大，但是债券一般是杠杆交易，所以这种调整幅度可以给债券投资者造成比较大的影响。回顾历史，大的债市调整，无外乎两个原因。一类是基本面好转引起的长债调整，比如说 2009 年政府推出“4 万亿”刺激计划，经济出现阶段性回暖，债券市场出现明显调整。另一类是货币政策趋紧带来调整，比如说 2013 年的“钱荒”、今年 4-5 月，资金面突然收紧，债券市场出现回调。

本轮调整是上述两类原因的叠加。首先，短期经济稳定，不管是欧美市场还是国内市场的宏观数据都有企稳的迹象。美国就业数据、中国 PMI、GDP 增速等都有明显好转。其次，央行微调货币政策，短期利率中枢抬升，3 月存单利率上行 20 多个 BP。而且美元指数受到美联储加息预期的影响飙升至 2003 年的高位，人民币面临比较严重的贬值和资金外流的压力。在这种背景下，债券市场出现调整也是在所难免的事情。

好买基金研究中心显示，截至 2016 年 11 月 24 日，510 只私募债基近一月的平均收益率约 0.39%，其中 62%的基金获得正收益。从收益层面看，最近的债市调整对私募债基的影响并没有想象中严重。通过调研我们了解到这些平稳渡过债市回调的基金大致可以分为三大类。第一类，国庆节之后，一些做利率债的基金已经逐步的缩久期、降杠杆，因为监测到市场资金成本显著提高，提前降低仓位让他们躲过了之后的调整。第二类，私募债基一般投资范围比较广，除了利率债、

信用债，还可以投资国债期货等衍生品。在近期的调整中，嗅觉敏锐的管理人提前布局国债期货空头，在调整市场中赚取了可观的收益。还有一类是信用研究能力很强的机构，善于挖掘基本面优质的信用债标的。在利率债调整的同时，这些优质的信用债反而会受到市场追捧。

下面我们列举了近一月收益前 10 的产品。

### 近一月私募债基收益排名

对于后市，泓信认为，近期人民币兑美元汇率大幅贬值，但相对其他主要货币相对升值，人民币指数保持相对稳定，表明美元强势是最近一轮人民币贬值的主要原因。人民币的贬值终将通过进出口等通道对 CPI 构成向上压力，从而倒逼央行收紧流动性，带动中国国债收益率反弹。近期中国债券和外围市场的显著背离走势不可持续。随着美联储 12 月加息渐进以及人民币汇率不断创下低点，市场将出现大幅反转，带来做空 10 年期国债的机会。

元康认为，伴随着年底美联加息的预期逐步加强，美元指数将继续走强，人民币贬值压力进一步加大，因此收益率很难继续下行，将维持震荡走势。人民币汇率贬值对国内价格的输入型影响将逐步显露，其沿着产业链从上到下传导将影响国内的一般价格水平，造成国内通货膨胀压力。元康已经降低投资组合中利率债和分级 A 的配置，未来将会增加黄金、商品、国债期货空头和可转债的占比。

鹏扬认为，现在无风险的现金回报很高，因此持有现金是一个不错的选择，至少是一个中规中矩的选择；短期内债券投资不确定性较大，债券市场正在持续的风险释放过程之中，跟随着海外的债券市场，国内债市一直在跌，要等待风险释放完毕的机会，长期来看，债市仍有长牛慢牛格局。

## ◆【“银行系”资管公司要来了】

（经济日报）日前，农业银行成为第一家宣布成立资产管理公司的国有大行，拉开了银行通过新机构开展债转股的序幕。记者 24 日从工行、中行、建行等其他几家国有大行了解到，多家大行也在筹备成立资产管理公司，专门从事债转股业务，但“银行系”资管公司能否最终成型，还得等监管部门批准。

近年来，中国企业债务不断攀升，一些发展前景很好的企业在结构调整中遇见了暂时困难。为积极稳妥降低企业杠杆率，10 月 10 日国务院正式下发的

《关于市场化银行债权转股权的指导意见》提出，支持银行充分利用现有符合条件的所属机构，或允许申请设立符合规定的新机构开展市场化债转股。

22日晚间，农业银行发布公告称，拟以自有资金出资人民币100亿元，在北京投资设立全资子公司——农银资产管理有限公司，主要经营和办理与债转股相关的债权收购、债权转股权，持有、管理及处置转股企业股权等经金融监管部门批准的金融业务。

而这可能只是开始。记者了解到，其他几家大行也在跃跃欲试，计划成立专营债转股的资产管理公司。

意见明确，银行将债权转为股权，应通过向实施机构转让债权、由实施机构将债权转为对象企业股权的方式实现。鼓励银行向非本行所属实施机构转让债权实施转股，支持不同银行通过所属实施机构交叉实施市场化债转股。

其实，在金融机构未设立新机构前，部分银行已尝试通过设立债转股基金的方式探索债转股。“基金模式比较灵活，银行只需要和企业谈妥股权投资条件，至于企业拿到资金先偿还哪部分债务由企业自己定，这样项目容易落地推进。”建行有关人员称。

“不过，基金模式毕竟不是先承接债权再转成股权，这和意见倡导的债转股实现路径略有不同。”业内人士称，基金大都是从社会募集资金，而投资人需要高回报，这有可能推高债转股的成本，不能充分发挥降杠杆的作用。“因此，大多数金融机构还是希望成立资管公司，通过子公司的自有资金平抑一部分资金成本。”

国家发展改革委副主任连维良此前表示，意见专门明确了企业负债自身约束的相关规定。债转股之后，新的企业需在章程中对负债率有明确约定，以避免债转股之后重新大幅度举债，造成负债不降反升的情况。

专家表示，设立资管公司后，实施机构可以通过发债等方式，募集更多的社会资本，收益平抑成本和扩大实施规模。

农行副行长楼文龙也曾撰文指出，相对而言，银行选择由自己新设具有投资功能的附属机构有较多优势。一方面，以银行附属机构为实施机构，由于信息更加对称，相关的商业谈判、尽职调查、价值评估等程序要畅通得多，能够加速推进债转股进程。另一方面，通过第三方实施机构进行债转股，银行转股债权可能面临较大折价，由银行新设具有投资功能的附属机构作为实施机构，

可使银行在合理分担债转股债权损失和财务负担的情况下支持符合条件企业债转股。

“债转股的募、投、管、退等方面都需要专业化人才，银行成立资管公司来做将更专业、专注。与此同时，债转股有一定风险，子公司可以与母公司建立‘防火墙’，有利于隔离风险。”建行相关人士表示。

“银行系”资管公司要来了，这或多或少会给原有四大资产管理公司带来一定竞争压力。日前，中国长城资产管理公司发布信息表示，公司正积极稳妥推进市场化债转股，目前已与两家商业银行协商设立实施机构。

“此前‘银行系’资管公司想申请更多职能，但监管部门并未同意，将业务范围限定在债转股，所以‘银行系’资管公司要想提升竞争力，只能在提升服务、降低资金成本方面想办法。”业内人士说。

## ◆【江苏已落地 PPP 项目中民营资本占比近 5 成】

（网易财经）最近一段时间，家住徐州西苑小区的王大妈发现，烧水壶里的水垢明显少了。原来，9月23日，徐州市区的饮用水水源变了，从地下水变为水质更好的骆马湖水和微山湖水。这一变化，得益于徐州市骆马湖水源地及原水管线 PPP 项目的投入使用。

PPP 项目，是在公共服务和基础设施领域引进社会资本。从 2014 年 10 月底推出以来，我省 PPP 项目库已有项目 388 个，总投资 7615 亿元，是全国首个实现市县全覆盖的省份，当期项目落地率达到 43%，民营企业参与的比例高达 49%，逐渐探索出一条符合江苏省情的 PPP 模式之路。

### 上百家企业争抢江苏项目

作为全国首批 PPP 项目试点城市，徐州市于 2015 年 10 月 21 日进行了市级项目的推介会。虽然事情过去一年，但该市财政局政府债务管理处处长孙晓强依然难忘当时的场面。“没有想到会来 500 多人，很多是业内领先的公司，不得不临时加了几排椅子。”他说，当时拿出 45 个项目，总投资额 1420 亿元，当场签约 93 项，金额超 800 亿元。



总长 145.5 公里、总投资 24 亿元的骆马湖水源及原水管线 PPP 项目，吸引了北京首创、粤海集团、北控集团等国内一流大型供水集团企业竞争。最终粤海集团以 6.96% 的投资回报率中标。“对于公共服务类项目，社会资金投资回报率普遍在 10%-12%，因此，在与多个社会资本洽谈的时候，8% 是各路社会资本坚守的底限，因为项目有足够吸引力，社会资本宁愿降低回报率。”孙晓强说，如果不是参与了 PPP 项目，徐州市公共服务产品的档次不会这么快提升。

同样是财政部首批 PPP 示范项目，南京城东和仙林两个污水处理厂的公开招标也异常激烈。“两个污水处理厂各投资 4 亿元，北控集团和碧水源公司当场开出比定价低 30% 的污水处理价格，势在必得的劲头十足。”南京市财政局一位副处长回忆说。

社会资本对江苏 PPP 项目的追逐，让项目方始料未及。今年，宿迁市、盐城市先后召开 PPP 项目推介会，分别推出 44 个和 50 个重点项目，总投资额分别达 475 亿元和 680 亿元，吸引数百家国内外资本参与，其中盐城原定计划有 200 家企业参与，当天来了 600 多家企业，来自奥地利的企业希望将 7 个医疗 PPP 项目“打包”拿走。

从我省推介出来的 PPP 项目来看，涵盖交通、保障房、环境治理、教育、卫生、养老、旅游、垃圾处理等 17 个领域。目前全省已落地 PPP 项目 113 个，总投资额 2198 亿元，吸引社会资本 1762 亿元，平均合作年限 18 年，化解政府存量债务 118 亿元。

### **严守契约精神，力求公开透明**

省农村综合改革领导小组办公室副主任、省财政厅副厅长宋义武说，做好 PPP 项目，其实是政府和社会资本合伙办企业，应平等对待，契约精神尤其重要。“严格界定政府与市场的边界，既不越位，也不缺位。”他说，无论是央企、国企还是民企，PPP 项目都一视同仁，敞开大门。

孙晓强说，徐州制定了风险由最适宜的一方来承担的原则，项目设计、建设、财务、运营维护等商业风险由社会资本承担，政策、法律和最低需求等风险由政府承担，不可抗力等风险由政府和社会资本合理共担。

宋义武说，推行 PPP 模式是摸着石头过河，政府要选择项目、管好项目，营造公平公正的环境。为此，我省设立 PPP 项目办公室、建立项目库，实行“可进可出”的动态入库机制，并推出“六大要素”管控机制。其中，“六大要素”管控机制更是重中之重。“对每一个项目进行管控，是为了避免部分地方以 PPP 之名，变相扩大地方政府债务，搞明股实债、穿马甲的 PPP 等行为。”宋义武说，有的地方上报的 PPP 项目方案存在着投资回报率过高等现象，省 PPP 项目办公室根据六大要素逐一核查，不论是总投资还是政府补贴，只要是不合理的，都要砍掉。目前，41 个省级 PPP 试点落地项目共计砍掉 18 亿元。

为防止与政府跑关系、套近乎的情况出现，我省 PPP 试点项目均通过省政府采购中心以招投标方式选择社会资本方，把一切都放在明处。

明确边界和职责，建立公正的制度，让社会资本方尤为放心。数据显示，三年来，我省共发布三批省级 PPP 试点项目 139 个（含退出 9 个项目），总投资 3157 亿元。省以上试点落地项目吸收社会资本 833 亿元，平均合作年限 20 年，社会资本内部收益率平均 6.1%。

### **做好“店小二”，做足服务文章**

在宋义武看来，推行 PPP 模式，不仅是投融资体制的改变，更是行政管理体制、财政管理体制，以及转变政府职能的具体表现。

为解决社会资本融资难题，去年省财政厅设立规模为 100 亿元的江苏省 PPP 融资支持基金，旨在为 PPP 项目提供增信，为提高基金的效率，决定设立 5 只子基金，每只规模不超过 20 亿元，投资的单个项目不能超过 4 亿元。省财政厅通过公开招标确定了基金的合作方和管理人。

以财政资金领投和增信的方式，成为撬动社会资本的服务“大招”。从今年初正式运作以来通过投资 PPP 项目 15 个，基金投资 37.05 亿元，带动项目总投资 631 亿元。

首批“吃螃蟹”的地区，已经尝到 PPP 模式的甜头。扬州邗江区 2 年来推行 3 个 PPP 项目，落地投资规模达到 64 亿元，一批基础设施建设的速度明显加快，同时大大减轻财政负担。对于洪泽美丽蒋坝提升工程来说，如果没有参与 PPP 项目，做旅游开发只能是有心无力。在徐州，PPP 模式已经成为当地基础设施建设的主战场，入选财政部首批示范项目 2 个、省级试点项目 14 个、省级 PPP 项目库 41 个，轨道交通 1、2、3 号线均采用 PPP 模式。

推行 PPP 模式，改变了原有的项目管理方式，也遭到部分地区的消极应对。为此，省财政厅通过加大财政资金帮扶、落地项目以奖代补的力度推行 PPP 模式。从今年开始，每年预算安排奖励资金不少于 1 亿元，单个项目最大可奖补 2000 万元。此外，省财政厅举行 PPP 项目推介大会和网络推介大会，通过前期成功经验介绍，带动其他地区项目进展。

## ◆【2016 中国投资年会杭州召开，神州融畅谈万亿消费金融未来】

11 月 23-24 日，由投中信息主办、贝因美联合主办，杭州高新区管委会政府作为指导单位的“2016 中国投资年会 杭州白马湖峰会”拉开序幕。神州融与国内知名投资机构、逾百家上市公司和新三板挂牌公司齐聚白马湖畔，共同探讨在“创新创业时代”下科技创新与产业升级等产业核心话题。

在“创新金融与产业高地建设”高峰论坛上，神州融联合创始人黄海珈与 51 信用卡首席财务官赵轲、爱贷网首席财务官姜帆以及多家投资机构代表交流阐述各自对当下经济形势、投资环境、企业发展的看法和观点，以下为神州融观点分享：

**神州融黄海珈：消费金融已近“中场”**

今天我坐的位置也很有意思，右边两位都是兜底的，左边两位都是不兜底的。其实我们观察整个消费金融市场，这也是今年大家都在说互联网金融最后一块高地、最后一块蓝海，其实在某些局部已经挤满了人。今天在座有很多投资机构和大佬，大家都在焦虑我们选择下一个风口和下一个项目，我想如果你们今天看到的这些项目，想进入消费金融市场重新搭建消费金融基础设施的话，恐怕已经来不及了。

在这个窗口期，51 信用卡已经经过了多年的积累，他们打造了一套从前到后的全套能力。在这种情况下，他们这种比较成熟的机构跟我们专业的第三方大数据风控服务商来合作，可能只是局部的补充，他们其实几乎打造了一个类银行的综合能力。而现在新的机构再来玩消费金融，做场景、做流量，你还会面临做一个跟银行同类型的全流程的工作，包括选择场景、设计产品，设置利率，然后获客，完了以后还要找钱。今年新的监管方法出台之前，原来 P2P 是资金渠道，现在 P2P 的钱你已经找不到了。马上要面临搭一套复杂的代价高昂的银行级的风控平台，包括金融 IT、大数据风控、自动化决策以及银行资金的合规对接能力等等。这种情况之下，刚才有人说得很好，今天再去做兜底的事情已经没有太多的机会了。

神州融经过这么多年的发展，金融基础设施上面贷前、贷中、贷后的能力，已经跟国外的平台无缝消化和吸收，大数据风控基础设施能力已经具备。另外，在征信方面，由于我们是独立第三方，已经合规实现多家权威征信数据源一站式打通。更关键的一点，现在中国有上千家的城乡行和农商行，也渴望对接小额分散的优质资产。作为消费金融机构与银行资金之间的桥梁，神州融将提供二次风控，实现消金机构与合规资金的高效对接。

我们看到消费金融领域，存在着大量的细分市场远远没有被渗透，消费场景没有被填满的地方，都存在着创业创新和孵化的机会。在这一块，实际上是需要助贷公司和产品流量端自己去发展。同时由我们这种第三方的大数据风控平台，给他整个风控端的能力，然后再合规地对接银行资金做助贷模式。银行做好吸储和资金错配的工作，让场景用户的转化体验做好，加上各位投资机构的催化，我

们相信中国的消费金融和个贷金融业务还将迎来一个新的蓝海，未来也会有更多好的资产包打包卖给我们的资产管理公司，通过他们的资产管理，来进一步完善整个体系和提高资金配置的效率。

所以我认为，大家都在说互联网金融衰落了，其实消费金融已经快接近中场，这个时候我们相信场景端、助贷端还有创业机会，我们扶持的基金、孵化机构，都可以帮助整个产业链更加健康和完善，使得我们中国的万亿规模的消费金融市场有很好的发展。