做 中 国 企 业 的 思 想 者

企业家日报

ENTREPRENEURS' DAILY

今日 24 版
第 198 期　总第 7810 期
统一刊号：CN51——0098
邮发代号：61——85
全年定价：450 元
零售价：2.50 元

2014.07.28
星期一
甲午年　七月初二五
热线电话：400 990 3393
官方微博：weibo.com/jrwbd
weibo.com/qyjrb

钟林　发现汉字基因

《P21

本期导读 Highlights

《P2
分布式光伏贷款破冰
分布式光伏的融资难问题一直困扰其发展。
不过，几天前，中概股晶科能源却顺利地与中国民生银行股份有限公司签订了一份为期五年，总额度达 10 亿元的融资战略合作协议。

《P7
信用卡管理乱象
因为出差，没有及时收到银行邮寄的账单，在没有获得短信、电话等其他提醒的情况下，魏蓉没有及时还款，即被银行列入了“不良信用记录”中，也就是俗称的“黑名单”。

《P8
无人驾驶
汽车引领汽车设计变革
7 月 16 日，致力于为人类推动科技进步、全球最大的科技专业人员组织 IEEE（电气与电子工程师协会），在美国纽约发布了一项关于技术专家对无人驾驶汽车前景观点的调研结果。

《P10
汽车市场
反垄断调查将落地
近日，多家知名车企的亚太区负责人接受了反垄断调查。

《P14
微信公开阅读和点赞数
改变了什么？
最近，微信公众号正在酝酿改版。在改版后，用户将能看到每篇公众账号文章的阅读次数，并可对文章点赞。

《P18
120 名商家眼中
微信营销的十个真相
微信营销有多赞？有多烂？对 120 名已经开始微信营销的线下商家的第一手调查，帮你了解微信营销的真实现状。

《P24
万达 50 亿做电商
对于互联网而言，50 亿意味着一个天文数字，但对于王健林而言，50 亿不过是一个万达广场投资数字。在二三线城市的一个项目投资而言，投资 50 亿，带来的回报是远远高于这个数字的。

到 2020 年城镇化建设资金缺口达 42 万亿

探索 PPP 模式引入社会资本

■ 张莫　钟源　范文涛　北京报道

土地财政难以为继，融资平台融资职能将被剥离，面对城镇化建设所需求的巨大资金缺口，未来地方政府去哪儿融资？

目前，地方政府自发自还债试点已经启动，一些意在替换此前融资平台融资、更加规范的项目收益性债券融资方式也在不断涌现。业内人士表示，地方政府负债并不可怕，降低债务风险的实质是限制无节制的债务规模的扩张以及将以前融资平台多种“隐性”负债方式“显性化”，做到对债务心中有数。与此同时，通过 PPP 模式，市政建设在引入资金的同时，也有望引入更有效率的私营资本的管理机制。

矛盾
地方债难填巨量资金缺口

国务院批转《发展改革委关于 2014 年深化经济体制改革重点任务的意见》（下称《意见》）明确提出，规范政府举债融资制度。开明渠、堵暗道，建立以政府债券为主体的地方政府举债融资机制，剥离融资平台公司政府融资职能。

《意见》指向非常明确，即堵住平台融资后门，打开地方政府债券融资前门。2014 年 5 月 22 日，财政部印发《2014 年地方政府债券自发自还试点办法》，进一步推进地方政府债券改革，也意味着我国地方政府债券从“代发代还”经“自发代还”过渡终于迈向了“自发自还”的新阶段。

“地方政府债券自发自还不仅有利于降低地方政府举债融资成本，还有利于拉长债务期限，解决地方政府债务期限错配问题，是建立规范的地方政府融资体制的核心。”中债资信评估有限责任公司评级业务部霍志辉表示。

不过，霍志辉同时指出，未来地方政府直接发行一般责任债券将是大势所趋，但是短期内规模仍有限。数据显示，2014 年试点自发自还地方政府债券的总发债额度为 1092 亿元，仅占 2013 年融资平台债券发行额的 13.18%。

而若将地方政府债券的规模和城镇化建设需求资金相比较，则更能明显看出两者之间的“巨大”差异。财政部副部长王保安今年 3 月份曾表示，预计 2020 年城镇化率达到 60%，由此带来的投资需求约为 42 万亿元人民币。就此，合肥市建设投资控股（集团）有限公司董事长吴晓东给记者算了一笔账：离 2020 年只剩 6 年时间，平均每年投资约为 7 万亿元，假定每个城镇化建设项目资本金按 30% 的最低标准计算，70% 须通过市场融资来完成。这样除每年地方政府将投入 2 万亿元左右作为项目资本金用于城镇化建设，剩下的 5 万亿元资金均将通过市场融资来实现“每年 5 万亿元的资金，完全依靠政府发债在目前是不现实的。”吴晓东说。

吴晓东告诉记者，今年试点自发自还的地区最高发债规模也不足 150 亿元，假设安徽省可自发自还债 150 亿元，筹集的 150 亿元资金需在安徽的 16 个地级市之间进行分配，以省会城市为例，若能分到 40 亿元，再将这笔资金下分至下一级行政区，一个开发区或县只能分到大约 4 亿元左右的资金“这个数目对城市基础建设来说只能是杯水车薪，完全不能解决城市基础设施建设的问题。”他直言。

短期内，政府债券不能成为融资“主力军”的观点得到了大部分业内人士的认同。另一位地方城投公司人士对记者坦言，《预算法》尚未修订，法律上还存在障碍，地方政府债券根本无法置换此前地方融资平台已经形成的存量债务，自主发债形式上的意义大于实际意义“城镇化建设所需要的巨量资金还得依靠其他渠道来获取。”他说。

新路
项目收益性债券主打“准公益”

短期内政府一般责任债券规模有限，无法独扛万亿融资“大梁”。与此同时，一些创新的项目收益性债券融资方式也在不断涌现，这类创新瞄准的正是一些有现金流收入、但是需要政府一定补贴的“准公益”项目。

国家发改委今年 5 月下发一份文件，创新棚户区改造的债券融资方式。该文件首次提出将研究推出棚户区改造项目收益债券，即“对于具有稳定偿还资金来源的棚户区改造项目，将按照‘融资——投资建设——回收资金’封闭运行的模式，开展棚户区改造项目收益债券试点。”

与此同时，中国银行间市场交易商协会也于日前正式推出项目收益票据。7 月 11 日，交易商协会发布《银行间市场非金融企业项目收益票据业务指引》，正式推出“募集资金用于项目建设且以项目产生的经营性现金流为主要偿债来源的债务融资工具”。《指引》发布当天，交易商协会接受了郑州交投地坤实业有限公司项目收益票据项目注册，该项目注册 12 亿元，首期拟发行 5 亿元。据悉，该资金主要用于城市地下交通人防工程项目。

与融资平台作为主体融资不同，项目收益债券这种市场化的方式实现了发行主体与地方政府债务隔离，能有效防范传统融资平台模式带来的财政和金融风险。

实际上，项目收益债券弥补了当前准公益、却无确定现金流项目债券融资的空白。“运用项目收益债券融资方式的很多项目并非不需要政府补贴，但是在融资过程中，补贴部分和项目本身的收益部分会被划分清楚，由投资人自己判断风险。而以前，公益性、准公益性和经营性项目都混在一起通过融资平台融资，债务风险很不明确。”某大行债券承销人士告诉记者，降低债务风险的实质是限制无节制的债务规模扩张及将融资平台多种“隐性”负债方式“显性化”。

“此前一提到地方政府债务问题，就笼统把经营性项目债务也涵盖在内，其实这部分可以通过项目收益化解掉，应该与政府信用隔离开来。”江苏省镇江市国资委副书记于文丰在接受记者采访时表示。

中债资信评级业务部叶枫表示，考虑到监管层政策导向，我们可以预期未来地方政府将通过注入更多市场化的经营性资产或采取“政府购买”、“拨付改租赁”等更加市场化的支持方式将融资平台改造为能获取稳定经营性现金流的“特殊实体”，用来发行项目收益类债券。叶枫认为，在监管部门“市场化、经营性”原则指引下，将融资平台改造为发行项目收益类债券的“特殊平台”将是地方政府另一条规范化直接融资渠道。

探索
借 PPP 模式引入社会资本

除通过债券融资引入市场资金之外，市政建设也希望引入社会资本的管理机制和监督机制，在这样的背景下，财政部在今年力推 PPP 模式。

PPP 模式即公私合作制，是指政府和企业之间为提供公共产品和服务、基于具体项目的合作融资模式，适用于具有长期稳定收益的基础设施项目建设。其具有三大特征：一是伙伴关系，二是利益共享，三是风险共担。在发达国家，PPP 的应用范围很广泛，既可以用于基础设施的投资建设，如水厂、电厂、地铁、道路等，也可以用于很多非盈利性设施的建设，如医院、学校等。

财政部财政科学研究所副所长刘尚希认为，要解决城镇化的资金需求，债务融资之外，可以考虑 PPP 模式。PPP 模式可以卸掉财政资金背上的“重负”，发挥财政资金的引导作用，调动社会资本并发挥各自优势。

据悉，财政部此前正对 PPP 项目进行筛选，其中收益性项目或将作为 PPP 模式的推广重点。王保安说：“对存量及新增城市基础设施建设项目进行全面梳理，尽快筛选出合适的项目先行先试。”目前，PPP 模式正在全国多个省市推进。

值得注意的是，PPP 绝非万灵药，如果不妥善设计和实施，可能给地方政府带来风险。“技术不规范、商业可行性不匹配、风险分配机制缺失、项目准备不充分等一系列因素都可能造成 PPP 项目失败。”亚洲开发银行行长中尾武彦此前接受记者采访时表示。

“对 PPP 模式的评价不能一概而论，只有在政府与民营资本企业实现双赢的前提下，PPP 才是一种好的模式。”吴晓东表示，一方面，政府所希望得到的是低成本的建设资金与高效的运营管理，政府不缺的是风险小、现金流稳定的公共项目；另一方面，社会资本也希望投资一些风险小、收益稳定的项目，这刚好是政府所拥有的。“PPP 本身是不能实现这种双赢的，只有通过公平、公正、公开的招标，在充分竞争的前提下，才能实现有效率的 PPP 模式。”他说。

企业家日报网 http://www.qyjrb.com
中国总裁网 www.zgceo.cn
太阳岛 THE SUN ISLAND 中国企业家云部落

进军网媒　全力构造企业家的传媒旗舰舰队
企业家日报全媒体澎湃起航

企业家日报社旗下企业家日报网（www.qyjrb.com）、中国总裁网（www.zgceo.cn）手机客户端“太阳岛 APP”，震撼推出，企业家日报全媒体扬帆起航。
企业家日报社全媒体，实现报网一体化，纸媒、互联网、移动互联网互动的大型数字化平台。
企业家日报网是企业家日报社官方网站。经讯网是企业家日报社麾下的综合性门户网站。中国总裁网则是企业家日报社的专业网站。
企业家日报网秉承“做中国企业的思想者”的宗旨，关注中国企业及企业家的发展。
中国总裁网是商界智慧精英的云部落，企业生态建设的推动者。打造全球最好的总裁智库，服务总裁及想成为总裁的人。通过互联网建立总裁智库社交平台。
太阳岛—中国企业家云部落。我们通过移动客户端，传递有价值的企业信息和商业思想，构筑一个积极、健康、可持续的商业世界。
以“资讯引领企业”为主线，发布最新经济观点，科研成果及企业思想。合作共赢——通过太阳岛让基于信任与各自优势的企业家之间实现多样化商业合作。

Iphone,android 手机扫描二维码下载安装
企业家日报社手机客户端 APP——太阳岛二维码
企业家日报 官方网站二维码
企业家日报微信 公共平台二维码

企业家日报成都地址：成都市青羊区二环路西二段 121 号　新闻热线：（028）87329226　（028）87369123　投稿邮箱：cjb490@sina.com
企业家日报北京地址：北京市朝阳区博大路 3 号 5 号楼　邮编 100176　电话 010-87721045　87527365　52896956　52896958　传真：010-87527365　87721045