



國泰君安國際 GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理
企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548 www.gtja.com.hk

財政部設基金 發補貼 世行放貸
地方政府或收千億PPP禮包

中國經濟放緩，地方債規模不斷攀升，PPP（政府與社會資本合作）作為一種推動地方經濟發展的動力備受關注。昨日市場就有消息指地方政府年底或收到逾千億元（人民幣，下同）相關的「大禮包」，包括中國財政部目前正醞釀啓動1000億元的PPP基金；來自世界銀行價值2億美元（合約人民幣12.9億元）的PPP項目前期開發費用貸款亦已落戶財政部PPP中心；對於政府債務中的存量項目轉為PPP項目的，財政部將發放2%的資金用作補貼。

大公報記者 趙慧中

據內媒昨日引述大約諮詢總經理金永祥表示，「PPP基金主要是解決PPP項目的資本金問題，同時財政部的PPP基金投入到項目之後等於為項目提供了增信的作用，對於前期費用非常需要。現在不少的PPP項目前期工作不足，地方政府不願意投入前期費用，使得不少項目做砸。」金永祥續指，「財政部此次不僅僅提供資金，還引領地方政府改變觀念，代表了管理層對於前期工作的重視，減少PPP項目的失誤。」

引導社會資本更快進入

君合律師事務所合夥人劉世堅也表示，「在社會資本不太願意進入PPP項目的情況下，財政部設立的PPP基金實際上屬於引導資金，很大程度上也為項目本身增加了可信度，產生槓桿效應從而引導社會資本更快的進入。」

對於財政部PPP中心獲得世行2億美元的低息貸款，相關財稅人士表示，其主要用途將用於PPP項目的前期費用，但是並不能全部覆蓋項目的前期費用，還需要地方政府配套。

金永祥也認為前期工作非常重要，準備工作做得扎實將有利於項目的進度。雖然這與項目大小、複雜程度、前期工作量大小有關，但如果政府做得細緻，費用就會降低，如果政府工作不到位，費用就會高。以英國為例，前期費用比例就在2%至5%之間。

擴公共產品供給途徑

對於推行PPP模式的必要性，經濟學家、中國PPP研究院理事長鄭新立就表示，推行PPP模式是擴大公共產品供給的重要途徑。當前中國經濟的主要矛盾是供不應求，所以宏觀調控的重要任務就在於擴大內需。國際上其實早有利用PPP模式解決產品滿足不了居民需求的案例。PPP模式就在其中利用政府與企業的合作，擴大了公共產品和服務中的投資，提升了供給，從而解決了長期供給不足的現象。

上海元亨祥基金集團首席執行官程芳也曾表示，政府通過PPP模式購買社會公共服務，進行投資轉型，對於各類私募股權基金來說也產生了新的投資機遇和渠道。

自財政部今年6月末表態稱，將研究設立PPP融資支持基金，加快項目實施的進度及可融資性。財政部上月就已與幾大金融機構進行溝通，將聯合設



▲分析指，財政部此次設PPP基金，不僅僅提供資金，還引領地方政府改變觀念，代表管理層對於前期工作的重視，減少PPP項目的失誤 法新社

Table with 2 columns: 內容 (Content) and 作用 (Impact). Rows include PPP fund details, World Bank loan, and government debt conversion.

Table with 3 columns: 時間 (Time), 省級政府 (Provincial Government), 內容 (Content). Lists PPP fund establishment in various provinces like Anhui, Jiangsu, Guizhou, Shandong, and Henan.

立總規模為1000億元的PPP基金。其中，財政部的出資規模在100億至200億元。相關財稅人士也同時透露，財政部對於PPP基金參股不控股，主要將是通過股

權、擔保、債權等方式為PPP項目提供融資支持。與此同時，多個省級政府也已開始設立PPP融資支持、引導基金，推動PPP項目落地（具體見表）。

IMF對中國經濟有信心
【大公報訊】人民幣上月意外大幅貶值，引發投資者對中國經濟下滑的恐慌，但有分析認為，這為人民幣納入國際儲備貨幣贏得更多籌碼。國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德近日也表示，對中國經濟有信心。雖然中國經濟增長在放緩，但幅度不大，也並不令人意外，因為中國正在向新的經濟增長模式轉型。

拉加德進一步解釋指，中國向一個更加以市場為主導的經濟模式轉變，以及近些年來累積的風險的浮現，總體是複雜的，過程將會是有些坎坷的。中國當局擁有管理好這種轉型的政策工具和金融緩衝。IMF今年早些時候預計，中國經濟今年將增長6.8%，低於中國官方7%的目標。不過，IMF依然表示，中國經濟數據依然較為強勁。

對於人民幣日前的大幅貶值，有分析認為，這意味着中國為穩定經濟增長，重走刺激出口的老路。但來自The Peterson Institute for International Economics的中國經濟專家Nick Lardy就表示，「如果中國要重走依靠貿易的老路，早就行動了，而且行動的步子應該會更大。」

The Institute of International Finance的全球資本市場負責人Hung Tran亦指，人民幣貶值是一個明智決定。一方面，人民幣匯率正一直朝市場化方向緩慢推進，貶值緩解了一部分壓力；另一方面，貶值也對中國經濟出口產生了一定的支撐。

與此同時，央行周三大幅上調人民幣中間價，防止人民幣繼續大幅貶值的措施給全球市場注入定心丸。荷蘭國際集團研究分析師康迪天對此表示，市場對人民幣繼續大幅貶值及中國經濟將硬著陸的擔憂情緒有所緩和，同時集團已經將年末美元兌人民幣匯率調整至6.55。隨着中國市場本週四、五的休市，金融市場將在逐漸恢復穩定，此舉也有助於風險情緒的恢復。

A股走弱 滬豪宅成交縮半

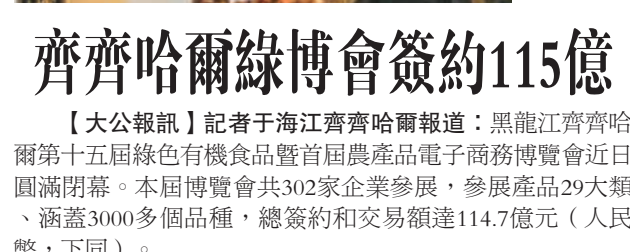
【大公報訊】記者倪曉晨上海報導：上月A股表現不盡人意，上海豪宅市場成交量明顯跳水。上海鏈家的數據顯示，上月上海每平方米成交均價逾10萬元（人民幣，下同）的豪宅成交33套，環比下滑29套，僅為7月成交總量的半成。

與此同時，當月每平方米成交均價逾5萬元的高端商品住宅共成交922套，同比雖上漲逾3倍，但環比卻下滑32%；當月上海高端住宅成交均價為每平方米68639元，環比微降3.3%，同比上漲0.8%。上海中原地產的數據也顯示，8月每平方米單價逾6萬元的高端樓盤僅成交541套，環比縮水36.3%。

上海鏈家市場研究總監陸騎麟指出，8月上海高端住宅市場交投下滑，既與開發商捂盤惜售後造成的供應銳減有關，也與當月A股震盪有一定聯繫。他解釋，由於開發商對「金九銀十」樓市旺季的關注度有所提升，因此在8月刻意放緩了推盤節奏，不過「當前不少股民被套，其中相當一部分為高層住宅的潛在買家，本月股市若不出現明顯反彈，高層住宅市場料難現快速回暖」。

儘管如此，陸騎麟同時指，但從單月交投表現看，該市高層住宅市場單月成交套數已連續5個月超800套，「過去5個月的成交總套數已超過去年全年水平，因此市場整體仍處於活躍期」。

展望後市，上海中原地產研究諮詢部高級經理盧文職認為，央行「雙降」給予市場很大信心，考慮到目前不少項目都處於審察期，且潛在買家的購買意願相對較高，預計滬豪宅市場經過8月份的調整後，將在9月份迎來成交的反彈，下半年開發商去庫存的重點將集中在「金九銀十」。



齊齊哈爾綠博會簽約115億

【大公報訊】記者于海江齊齊哈爾報導：黑龍江齊齊哈爾第十五屆綠色有機食品暨首屆農產品電子商務博覽會近日圓滿閉幕。本屆博覽會共302家企業參展，參展產品29大類、涵蓋3000多個品種，總簽約和交易額達114.7億元（人民幣，下同）。

齊齊哈爾市綠博會招展辦公室副主任劉新宇介紹說，本屆博覽會從客商邀請、展區規模、參展產品、內容和層次上均超過歷屆。其中邀請參會嘉賓、參展商2100餘人。增加了電子商務展區，共設了80個展位，參加電子商務對接會的合作社61家、企業58家、電商51家。共設綠色有機食品展位450個、農機展場5000平方米，該市選出了148個農民專業合作社和產業化龍頭企業參展。

此外，除傳統的綠色食品企業參展外，阿里巴巴、京東商城、哈爾濱國裕集團等，及當地金鶴川、江林雜糧、鴻翔亨利米業、鶴鄉人、綠洲公司等75家電商企業共同助力本屆博覽會，電子商務展區成為本屆博覽會的一大亮點之一。

龍江鑫潤糧食有限公司董事長周文全指，通過此次參展與推廣，讓產品得到有效宣傳效果的時候，更能讓黑龍江省乃至全國的消費者吃到放心的糧食，吃到綠色有機的糧食。據悉，齊齊哈爾綠色食品博覽會發展規模不斷擴大，已成為國內外具有一定知名度和影響力的專業展會。綠博會的連年舉辦，推動了齊齊哈爾市綠色食品產業健康發展，該市有機、綠色食品認證已達306個，有11個產品獲得國家地理標識產品保護，有9個縣（市）區獲得國家權威機構命名的16個「中國特產之鄉」稱號。

中南光電拓展太陽能農業

【大公報訊】記者柏永合肥報導：作為安徽省第一家獲得TUV南德認證證書的光伏企業，合肥中南光電有限公司（以下簡稱「中南光電」）正逐步完成產業規劃，未來兩年計劃新增申報建設500兆瓦太陽能發電站項目，同時實施太陽能農業開發項目。

據了解，中南光電2008年初創時僅有100度兆瓦的生產能力，如今在中國產量已超過800兆瓦，在美國收購有產能100多兆瓦的公司，在尼日利亞正籌備一家200餘兆瓦的公司。目前，總產能已突破1萬兆瓦。

中南光電董事長郭萬東指出，該公司發展過程中主要依託於新產品開發。公司今後將重點通過現有應用系統的市場推廣和技術升級，降低成本，達到市場的廣泛應用，穩步開拓國內外市場，近期投入研發太陽能水泵系統，將用於農業灌溉領域。

有分析人士稱，中南光電布局太陽能農業開發項目面臨多重政策性利好。隨着國務院頒布關於光伏產業發展的指導意見，安徽省2015年獲得1個G光伏電站建設指標，國家將給予20年每瓦1元的度電補貼，合肥市給予15年每度0.25元的度電補貼，這大大縮短投資商在合肥投資光伏電站的回收期。

此外，中南光電所在的肥東縣承諾將拿出近萬畝魚塘、5萬畝一般農田，用以建設光伏電站，為打造合肥光伏第一城提供支持。

上月券商佣金收入225億降19%

【大公報訊】市場震動下，券商股價慘遭腰斬的同時，佣金收入也未能幸免。最新數據顯示，上月券商收入佣金225.11億元（人民幣，下同），較七月環比降低18.64%，成為今年二季度以來新低。不過，國泰君安分析師劉欣琦較樂觀認為，後續市場震盪，客戶對綜合金融服務要求提升，這將有利於大券商業務份額的提升，因此不必過分擔憂。

8月A股成交量1.47萬億股，成交額20.46萬億元，基金成交額3541.41億元。按今年上半年券商業務平均佣金率0.054%計算，8月券業共獲佣金225億元，與今年收入最高的6月相比，降近五成。

佣金連續下跌，但部分券商業務份額佔有量卻較去年同期出現上漲。截至上半年，在經紀業務高層轉型上初見成效的中信證券託管的客戶資產達4.63萬億元（含未解禁的大小非客戶資產），資產在500萬元以上的高淨值個人客戶數量同比增211%。機構客戶方面，合格境外機構投資者（QFII）客戶142家，人民幣合格境外機構投資者（RQFII）客戶33家，QFII與RQFII客戶交易量合計市場份額排名第一；二季度佣金率降為0.0767%的同時，國信證券因獨樹一幟的金融服務特色，在市場份額上卻較去年升一名。

業內人士指，由於股指期貨成交量出現爆發性增長，期貨公司的風險管理、資管產品等創新業務開始顯效。上市券商業務公司背靠實力強大的股東，拓展創新業務具有得天獨厚的優勢，因此上半年期貨公司營業收入大幅增長。



高的一月券業佣金收入較今年收入最高的六月縮半 資料圖片

半數期貨公司盈利倍增

此外，受益於全國期貨市場，特別是股指期貨市場的成交量、成交額的爆發性增長，上半年22家上市券商業務期貨公司全部盈利，合計實現淨利潤13.74億元。其中，中信期貨以2.22億元的淨利潤居首；另有半數期貨公司上半年淨利潤同比增幅超過1倍，其中5家期貨公司淨利潤增幅達200%。