

财金[2018]23号对PPP融资的影响



为应对地方基础设施和公共服务领域建设中存在的财政金融风险,财政部在发布财办金[2017]92号文后,于2018年3月28日又发布了财金[2018]23号《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》(以下简称23号文)。PPP作为基础设施和公共服务领域的一项重要模式,23号文的出台从规范金融企业的角度延续了政府加强PPP融资监管的政策导向。本文从股权融资和债权融资的角度简要分析23号文对PPP融资的影响。

一、对PPP项目股权融资的影响

23号文细化和明确了财办金[2017]92号对PPP项目资本金出资的监管。对于92号文规定的“违反相关法律和政策规定,未按时足额缴纳项目资本金、以债务性资金充当资本金或由第三方代持社会资本方股份的”,理论界和实务届一直有不同的解读,23号文则直接明确规定:

1.(国有金融企业)不得提供债务性资金作为地方建设项目、

政府投资基金或政府和社会资本合作(PPP)项目资本金。

2.按照“穿透原则”加强资本金审查。若发现存在以“名股实债”、股东借款、借贷资金等债务性资金和以公益性资产、储备土地等方式违规出资或出资不实的问题,国有金融企业不得向其提供融资。

因此,按照这个规定,明股实债的股权融资模式和小股大债的资本金模式则无法实行,PPP项目股权融资可供操作的可能是以下几种模式:

1.引入真正的股权投资基金。不能引入债务性资金和明股实债型基金,那么PPP项目股权融资只能引入股权投资基金。如果股权投资基金承担投资风险,在PPP项目公司当年利润为亏损的时候不得要求分红,那么即便公司章程规定股权投资基金享有优先分红权,笔者认为这个行为仍然构成股权投资行为,而不应认定为明股实债。

2.关于注册资本+资本公积=项目资本金模式的讨论。严格从政策规定来讲,只要资本公积是股东自有资金,那么该模式从形式上是不违反政策规定的。资本公积有法律严格限定的用途,不像以前的股东借款用起来那么方便,但是也有一些好处:第一,股东之间约定不按照出资

比例设置股权比例,部分股东超出注册资本比例的出资放入资本公积。例如,政府出资比较多,但是担心超过50%,所以放入资本公积。笔者认为,首先,股东之间不一定非要通过资本公积实现股权比例的配置;其次,股东出资放入资本公积,该部分出资不能享有对应的股东权利。因此,这个好处是有一定代价的。第二,资本公积的设置可减少法定盈余公积的计提,减少项目公司资金沉淀。因为,当法定盈余公积累计计提至注册资本的50%时,可不再计提。如果注册资本变小,那么法定盈余公积计提总额也变少,可以减少项目公司资金沉淀。

二、对PPP项目债权融资的影响

应该说,国家监管部门一直注重对PPP项目债权融资的监管,23号文的大部分规定也是延续了这些监管,比如不得要求地方政府提供承诺或担保等,不过23号也有一些新的监管动向。

1.核实地方政府履行相关程序的合规性和完备性

23号文规定:“项目现金流涉及可行性缺口补助、政府付费、财政补贴等财政资金安排的,国有金融企业应严格核实地方政府履行相关程序的合规性和完备性。”

合规性很好理解,但是完备

性就不那么容易理解。完备性是否意味着地方政府必须要完成PPP政府付费所需的全部手续,比如,PPP项目支出列入中长期财政规划,纳入人大预算。在PPP项目建设初期,融资需求已经产生,但是PPP项目要到运营期才产生支出责任,一般来说要到运营期才能做到每年正式纳入人大预算。

2.国有金融企业应以PPP项目规范运作为融资前提条件对于未落实项目资本金来源、未按规定开展物有所值评价、财政承受能力论证的,物有所值评价、财政承受能力论证等相关信息没有充分披露的PPP项目,不得提供融资。这其实也是PPP监管部门一直强调的内容,此次从规范金融企业的角度再次对PPP项目规范运作提出了硬性要求。

综上,23号文对PPP融资的政策导向仍然延续了92号文及之后系列金融监管新规的PPP监管政策精神。笔者认为,23号文的出台可能也是民营金融企业参与PPP项目融资的机会,因为23号文的发文对象主要是国有金融企业,其他金融企业“参照执行”。不过,因为我国的非国有金融企业较少,规模不大,且法律一般不允许以参照执行为借口来逃避监管,所以民营金融企业参照执行的可调整空间并不大。

游关怀离退休老干部 游园学习之行

为丰富老同志精神生活,促进老同志的身心健康,体验美好生活,4月28日,集团公司组织离退休老干部前往兴平马嵬驿开展游园聚会和党组织学习活动。

老同志们精神状态很好,年龄关系有两人行动不便,政工部周密安排各个环节,安排卫生所医生随行,确保活动顺利进行。上午11点,离退休干部在马嵬驿假山前面的广场集中学习了习近平的《之江新语》。老同志们一致认为我们的国家繁荣昌盛,党的政策得民心,才能使他们老有所为、老有所乐、老有所依,并感谢组织多年以来对老同志的人文关怀。

马嵬驿是陕西乡村一张绚丽“名片”,参观活动中,老同志们兴致勃勃、精神矍铄,充分享受着美好春光和生机盎然,他们观赏民俗文化演出、感受关中农村变化,回忆工作过往,闲聊退休生活,抚今追昔,感叹岁月的变迁、国家的富强、环境的改善和退休生活的惬意,他们笑容满面的脸上,洋溢着内心的满足和相聚的喜悦。政工部 王卫萌



争做新时代的合格共产党员

记二分公司《新时代面对面》学习活动

为深入学习宣传贯彻党的十九大精神,根据集团公司的相关学习要求,我分公司党支部第一时间为全体党员做好了《新时代面对面》的图书购买发放工作,并将组织学习《新时代面对面》作为当前的首要任务之一。

4月18日,二分公司组织全体党员在分公司会议室进行《新时代面对面》读本专题集中学习。

会上,首先由党支部书记部署学习《新时代面对面》的相关安排,计划在每月固定党日上组织进行《新时代面对面》专题学习,同时要求每名党员在业余时间逐条逐句、精细研读此读本,并做好相关的学习笔记及心得体会。接下来由刘经理带领全体党员就《如何理解新时代中国共产党的历史使命》这一章节进行了深入解读学习,并着重强调了新时代党员需认识与遵守的“五个更加自觉”及其重要性。最后张书记表示我们全体党员要准确理解党的十九大精神,自觉遵守党的规章制度,还应结合工作实际,切实把思想和行动统一起来,立足岗位做好本职工作,努力更好的适应工作要求,以新气象、新作为推动公司发展。

通过此次专题会的学习,党员干部纷纷表示《新时代面对面》这本书图文并茂,视野开阔,催人奋进,引领大家对十九大精神有了一个更全面深刻的认识。全体党员干部在习近平新时代中国特色社会主义思想的指引下,必将不断增强“四个意识”,坚定“四个自信”,奋发图强、积极进取,认真做好本职工作,为公司发展贡献自己的力量,为实现祖国伟大复兴的中国梦贡献自己的力量。

图/文 第二分公司 郭玉静



5月4日,“五四”青年节当天,由城市轨道交通分公司团支部组织的青年团员共15人,赴蓝田葛牌镇红色教育基地参

观学习。葛牌镇地处秦岭深处,位于蓝田县城东南48公里,为蓝田四大古镇之一。这里山清水秀,

缅怀先烈 不忘初心

——参观葛牌镇苏维埃政府纪念馆有感

空气清新、民风淳朴。是关中地区建立的第一个红色政权和最早建立的红色革命根据地。纪念馆占地面积800平方米,展出资料照片400余幅,再现了红军当年枪林弹雨的艰苦岁月。在第二次国内革命战争时期,红25军在吴焕先、徐海东等人的率领下,从河南入陕,一路披荆斩棘,浴血奋战。于1935年2月3日,红军攻占葛牌镇,鄂豫陕革命根据地葛牌镇苏维埃政府宣告成立,对帮助红军扩建、保存实力、配合中央红军战略转移等做出

了巨大的贡献。

通过这次实地参观学习,让我充分了解了一支红军革命队伍,他们有着坚定的信念,不屈的战斗精神,用鲜血换来了最终的胜利。老一辈革命人在那样艰苦的环境下仍然能坚持信仰,战胜困难,实现愿望。我们应该学习和传承老一辈革命人的长征精神,立足岗位,坚定理想信念,为公司大力发展来添砖加瓦。不怕吃苦,战胜困难艰险,为建设美丽大西安而努力工作!

图/文 城轨分公司 刘森

2018年“迎新春”职工文艺汇演表彰名单

(排名不分先后)

一、优胜奖(5个)

- 1、《时空岁月 初心不忘》(情景舞蹈) 选送单位:桥隧分公司
- 2、《我骄傲,我是市政人》(影子剧) 选送单位:质量检测有限公司
- 3、《阳光路上》(舞蹈) 选送单位:第二分公司
- 4、《爱,因为在心中》(歌伴舞) 选送单位:城轨分公司
- 5、《再唱山歌给党听》(舞蹈) 选送单位:第三分公司
- 二、优秀表演奖(13个)
- 1、《国风禅韵》(太极拳) 选送单位:公司机关 物业分公司

- 2、《芭蕾舞》(舞蹈) 选送单位:桥隧分公司
- 3、《当你》(歌伴舞) 选送单位:市政一路桥建设有限公司
- 4、《小人舞》(诙谐剧) 选送单位:机械化施工分公司
- 5、《欢乐跳吧》(舞蹈) 选送单位:第一分公司
- 6、《young for you》(歌曲+乐器) 选送单位:城轨分公司
- 7、《今夜无眠》(舞蹈) 选送单位:物资供销分公司
- 8、《招聘演员》(小品) 选送单位:市政混凝土有限责任公司

- 9、《男人歌》(歌曲) 选送单位:第四分公司
- 10、《古丽》(舞蹈) 选送单位:方天建设工程有限公司
- 11、《红旗飘飘》(小合唱) 选送单位:第五分公司
- 12、《父亲》(歌曲) 选送单位:预制构件厂
- 13、《纵情高歌十九大》(群口快板) 选送单位:金建市政园林绿化有限公司
- 三、优秀组织奖(3个)
- 桥隧分公司
- 市政工程建设工程质量检测有限公司
- 第二分公司

2017年度通讯报道工作先进单位和优秀通讯报道员名单

- 一、通讯报道工作先进单位(2个)
- 第二分公司 城市轨道交通分公司
- 二、优秀通讯报道员(12名)
- 第二分公司 张蒲存
- 城轨分公司 沈腾跃

- 桥隧分公司 吴琼
- 金建园林公司 荆凯
- 混凝土公司 李勇
- 方天公司 张丽
- 机械化工分公司 张振中

- 物业分公司 穆丛
- 公司机关 袁佳齐
- 左炜
- 闵杰
- 杨柳