

了解,再加上利率市场化改革,银行出于对中长期贷款的风险规避,提供PPP项目中长期贷款的兴趣不高。即使有银行愿意提供PPP项目贷款,常常要求项目公司的母公司提供连带保证,扩大项目贷款的追索范围,增加了项目公司的融资难度。

所以,在以间接融资为主的金融市场中,PPP模式急需拓展新的融资渠道,可通过开放金融市场吸引社会资本进入银行业、健全完善金融法规、培养高素质的金融财务人才等方式,为开发性金融机构的长期贷款、公司债券、项目收益债券、社保资金和保险资金等低融资成本金融工具的开发和使用提供良好的市场环境。

2.有效的价格形成机制。PPP模式提供的公共品和服务具有非排他性、非竞争性和自然垄断等特性,单纯依靠市场难以形成合理的价格。而价格是PPP模式中政府、社会资本、消费者各方风险利益分配的最直接表现形式,如果没有科学合理的定价及调价机制,在几十年的项目运营期内,可能会由于风险利益分配不合理导致社会资本提前退出。

基于PPP模式风险共担、利益共享的特点,公共服务项目的价格机制既要保证政府和消费者的利益,又要保证PPP项目公司有合理的收益和适当的风险,即以最低的价格和最低的风险提供公共产品或服务。实践中,需要政府在市场形成价格基础上进行相应管制,即采取竞争性定价和政府限价相结合的定价模式,定价方法可以采用平均成本加成定价法或者投资回报率法。就平均成本加成定价法而言,设置初始定价和价格调整两个步骤:公共产品的初始定价关键是确定平均成本和合理利润,应在科学测算项目成本及税费的基础上,参考行业平均成本和利润,确定一个相对科学

合理的价格,通过政府监管避免项目公司弄虚作假、税费混淆;价格调整是在项目后续运营过程中,为防止项目亏损或暴利,适时根据风险状况进行价格调整。

(三)项目方面

1.项目的财务可行性。PPP项目的财务评价是指基于国家现行的财税制度和价格体系及有关法规,通过构建项目的财务模型,从项目财务角度分析和计算项目的财务清偿能力、赢利能力和财务生存能力,以判别项目的财务可行性。财务分析是PPP项目绩效评价的核心,是项目投资决策的重要依据,也是银行等金融机构提供贷款的依据和有关部门审批项目的重要依据,是保证整个PPP项目顺利立项、建设、融资、顺利完成的基础。

实践中,要从融资前与融资后两个方面开展PPP项目的财务可行性分析,融资前的分析主要是对融资前的现金流进行分析,借此判断整个项目是否具有好的盈利能力,从而做出相应的投资决策;融资后的分析是对整个项目的盈利能力、偿还能力、财务生存能力进行分析,从而制定相应的融资方案,进行融资决策。

2.项目的风险分担管理。PPP项目周期长、投入资金大、涉及的参与方众多,存在法律变更、审批延误、政府信用、价格调整等诸多风险,建立公平合理的风险分担机制至关重要。对于具体的PPP项目而言,项目可行性论证期间充分分析风险种类,确定好风险分配原则,将风险分配给最有能力承担且能产生最大效益的一方,政府承担政治风险、最低需求风险,法律风险等;社会资本承担项目设计、建造、财务和运营维护风险,不可抗力等风险由双方共同承担。☐

(作者单位:西安交通大学城市学院)

责任编辑 李斐然

法规资讯

国家税务总局 国土资源部《关于落实资源税改革优惠政策若干事项的公告》(国家税务总局 国土资源部公告2017年第2号) 2017年1月24日

国家税务总局《关于公布一批全文废止和部分条款废止的税收规范性文件目录的公告》(国家税务总局公告2017年第1号) 2017年1月22日

国务院办公厅《关于规范发展区域性股权市场的通知》(国办发[2017]11号) 2017年1月20日

国家税务总局 公安部《关于建立车辆购置税完税证明和机动车销售发票信息共享核查机制有关工作的通知》(税总发[2017]12号) 2017年1月20日

中国证监会《关于加强发行审核工作人员履职回避管理的规定(2017年修订)》和《关于加强发审委员会委员履职回避管理的规定(2017年修订)》(中国证券监督管理委员会公告[2017]1号) 2017年1月14日

国务院国有资产监督管理委员会《中央企业境外投资监督管理办法》(国务院国有资产监督管理委员会令 第35号) 2017年1月7日

国务院国有资产监督管理委员会《中央企业投资监督管理办法》(国务院国有资产监督管理委员会令 第34号) 2017年1月7日

财政部 国家税务总局《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》(财税[2017]2号) 2017年1月6日