

“公路债” 终结政府贷款修路历史

2017年开始试点，将成今后政府修建收费公路唯一融资渠道



为什么要发行政府收费公路债？

2015年起实施的新预算法规定，地方政府应当通过发行地方政府债券方式举借债务，除此以外不得以其他方式举借。政府收费公路“贷款修路、收费还贷”模式需要相应调整，改为政府发行专项债券方式筹措建设资金。

哪些公路建设项目可以发债？

可发行专项债券的政府收费公路，是指由县级以上人民政府作为投资主体，采用政府收取车辆通行费等方式偿还债务而建设的收费公路。主要包括高速公路和收费一级公路等，有时也被称为政府还贷公路，不包括由社会投资者运用BOT等经营性模式建设的收费公路。

收费公路专项债券资金怎么花？

收费公路专项债券资金专项用于政府收费公路项目建设，优先用于国家高速公路项目建设，重点支持“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略规划的政府收费公路项目建设，不得用于非收费公路项目建设，不得用于经常性支出和公路养护支出。任何单位和个人不得截留、挤占和挪用收费公路专项债券资金。

资料：据新华社 制图：于海员



餐饮行业将开展“厉行勤俭节约 反对餐饮浪费”工作

新华社北京7月12日电 近日，商务部、中央文明办联合发出通知，就餐饮行业深入开展“厉行勤俭节约 反对餐饮浪费”工作作出部署，引导全社会大力倡导绿色生活、反对铺张浪费。

《通知》指出，要针对目前一些饭店和单位仍然存在的宴席浪费、自助餐浪费和内部食堂浪费等现象，继续深入实施“光盘行动”，反对宴席浪费，深化餐饮节约。各级餐饮业协会要积极跟进、发出倡议，推动行业自律，制定《宴席服务规范》《自助餐服务管理规范》等相关标准，探索制定餐饮行业公约，提升餐饮行业绿色发展水平。餐饮企业要积极履行社会责任，严格规范服务，增强节约能力，国有餐饮企业要发挥示范带动作用。

《通知》要求，要把餐饮节约作为职业道德、社会公德、家庭美德、个人品德教育的重要内容，广泛开展勤俭节约教育，促进养成餐饮节约的习惯。各地要加快研究制订切合本地实际的餐饮节约工作方案，完善工作机制和保障措施，加强督促检查。各级文明城市、文明单位要积极推动，发挥示范带头作用。各地商务主管部门、文明办要推动餐饮行业开展“厉行勤俭节约 反对餐饮浪费”工作，作为推动形成绿色发展方式和生活方式的重要内容，精心组织、形成合力。

新闻分析

“开前门” 补融资缺口 “堵后门” 防债务风险

财政部、交通运输部7月12日联合对外发文，决定今年在政府收费公路领域试点发行收费公路专项债券。

从昔日政府高度依赖银行借贷筹资修路，到未来政府只能靠发债破解融资难题，这一颠覆性改变能否缓解我国收费公路建设融资困境，防范收费公路债务风险？

我国收费公路分为“政府还贷公路”和“经营性公路”两部分，前者是指政府交通主管部门利用贷款修建的公路，后者是指社会资本通过BOT方式投资建设或者有偿受让收费权的公路。

2016年全国收费公路统计公报显示，2016年全国收费公路债务余额为4.86万亿元，其中政府还贷公路2.61万亿元，经营性公路2.25万亿元。

这样的债务余额意味着什么？“相当于政府还贷公路每收10元通行费，有7元需要支付给银行等债权人用于偿还债务利息，其中不包含偿还债务本金支出。”交通运输部规划研究院高级工程师王燕弓说，由于债务规模较大，银行贷款融资成本偏高，使得收费公路特别是

政府还贷公路的利息负担十分沉重。2016年，政府还贷公路的利息支出为1278亿元，占1811亿元通行费收入的70.6%。“无论是政府还贷公路还是经营性公路，建设投资的七成左右都是以银行贷款为主的债务性资金。”王燕弓说。

按照国家公路网规划，到2030年，我国将建成11.8万公里国家高速公路网，另规划1.8万公里远期展望线，基本实现高速公路对城区20万以上人口城市的全覆盖。截至2016年底，国家高速公路网已经建成通车9.92万公里，完成了约73%的建设目标，剩下的主要集中在中西部地区，大多是难啃的“硬骨头”。

交通运输部科学研究院高级工程师杨建平说，由于经营性公路对投资回报的要求，在公路建设经济效益偏低，但社会效益非常高的地区和路线，依然需要依靠政府出面，通过依法发行专项债券的方式筹集收费公路建设资金，就是“开前门”补融资缺口。

同时，我国收费公路偿债资金压力与公路建设资金缺口相互叠加，一方面是公路的建设需求，另一方面是债务的阶段性、局部性风险

问题不容忽视。试行办法明确，收费公路专项债券资金专项用于政府收费公路项目建设，优先用于国家高速公路项目建设，重点支持“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略规划的政府收费公路项目建设。

“这将有效遏制一些地方的盲目建设。”王燕弓表示，与以前政府还贷公路“修多少路，贷多少款”的方式相比，未来政府收费公路是按照“发多少债，修多少路”的方式发展，两者在规模控制方面有着本质的区别。后者可以通过对不同地区、不同时间、不同项目发行专项债券额度的调控，有效调整收费公路建设规模和建设节奏，确保政府收费公路偿还能力与发债规模相匹配。

“有利于降低偏高的融资成本，合理控制债务规模、有效防范债务风险，还可以大幅降低收费公路投资门槛，将动辄几十、上百亿元的巨额投资化整为零变为专项债券，吸引包括中小投资者在内的更多社会资本投资公路基础设施建设。”王燕弓说。

(据新华社北京7月12日电)

一月内两企业相继倒闭 共享单车 迎来洗牌期

6月的短短十天内，运营不足半年的两家共享企业——悟空单车和3Vbike相继宣布退出市场。与此同时，公众对于共享单车的良好体验开始出现明显反转：押金风险、乱停占道、街头废钢、骑行安全等问题频频被曝光。

据上海市自行车行业协会统计，全国共享单车的投放总量已接近1500万辆。这个被视为巨大“风口”的市场，是否正迎来“洗牌期”？

企业倒闭与融资潮齐现

悟空单车创始人雷厚义透露，此次共亏损近300万元。资金的匮乏，让悟空单车在选择合作方时“捉襟见肘”，只能选择小厂商，其后果就是，“因为生产线不成熟，导致有些单车的脚踏板都掉了”。

而3Vbike的倒闭则是因为丢车。创始人巫盛华坦言，这与公司在单车防盗及定位系统等软件方面的投入不足有关。“因为加上这些软件，一辆单车的成本几乎翻倍，这让我们难以承受。”

形成鲜明对比的是，在悟空单车和3Vbike因为资金缺口被迫停止运营的同时，还有单车企业迎来了“融资潮”。其中，行业巨头之一的摩拜单车获得高达6亿美元的融资，OFO也获得超7亿美元融资；永安行、小蓝单车、优拜单车等也不同程度的获得了A轮甚至A+轮融资。

在资本的推动下，全国共享单车的投放数量正持续增加。交通运输部科学研究院城市交通研究中心副研究员尹志芳称，截至5月底，国内共享单车（电单车）企业已超过50家。从去年11月开始，半年多共享单车的数量扩大了50倍。

用户体验“反转”

在最早推广共享单车的一线城市街头，重现了多年前“自行车王国”的骑行盛况。不过，不少用户的体验却开始反转，押金风险、违规占道、街头废钢、骑行安全等隐忧逐渐浮现、放大。

——巨额押金安全依然是关注焦点。有业内人士算了一笔账，摩拜和OFO均宣称注册用户过亿，摩拜单车押金299元，OFO的押金99元，但近期已涨至199元。照此估算，仅两家企业就收取押金约400亿元。

——“寻车难”到“找路难”。乱停放成为共享单车被诟病的首要原因。“一开始还觉得赏心悦目，现在的乱停放令人有些生厌。”深圳的张女士每次进入自家小区，都会因为共享单车的占道、堵门引发“找路难”。

——“街头废铁”的担忧初现。多位业内人士认为，一些单车企业盲目跟进、大肆扩张，现有共享单车未来几年将迎来“报废潮”。实际上，许多一线城市的热点区域已可见“僵尸车”和“报废车”。

——故障车维护不及时，埋下骑行安全隐患。南昌市民周女士在平地骑行共享单车时，发生了在未使用刹车前轮突然制停导致人飞出去的情况。周女士联系客服，客服却表示“近期多人骑行均未出现刹车问题”，让周女士愤慨不已。

划清政府管理红线

当行业规范滞后于规模扩张速度，共享单车给社会秩序带来的负面影响日益凸显。记者注意到，多地政府已采取了行动。

今年6月份，北京海淀法院受理了首起因“共享单车乱停放”引发的诉讼案；7月7日，宁夏固原街头刚投放的共享单车被城管部门暂扣；7月10日，杭州约谈9家共享单车企业，要求暂停投放新车。

不少专家认为，许多经济新业态的出现都会伴生社会管理问题，政府在规范行业秩序的同时，应给予企业充分竞争的空间。

国家行政学院教授许正中建议，政府可变“过程管控”为“结果管控”，明确管控“红线”。如，为了让更多单车企业不受资本驱使盲目投放单车，可给企业规定一个运营闲置率的下限，并制定相应惩罚措施。

“行业虽没有到‘拐点’期，但已到了‘洗牌’期。”许正中说，未来将是高科技者为王，商业模式创新也将胜出。

(据新华社北京7月12日电)

山大6学院整体 乔迁青岛校区

□肖芳 辛世星 周洋 报道

本报青岛讯 7月11日早上5点，十几辆搬家车开进山东大学济南多个校区，开始打包运行行李……山大生命科学学院等6个学院和国家糖工程技术研究中心等8个研究机构的数千名师生，踏上乔迁青岛校区之旅。

按照计划，除学生物资之外，所涉学院和科研机构的实验设备、教学设备等也将在随后的一个月内存抵即墨。到秋季开学时，山大青岛校区的新老学子总数将达到7000人。

山大青岛校区位于即墨鳌山湾畔，于2012年3月17日开工奠基。2016年9月16日，山大青岛校区迎来了6个学院首批1007名新生。

左图：山大青岛校区校园。右图：工作人员搬运学生行李。



蓝筹溢价引领价值投资，下半年市场热点或向二线蓝筹股等扩展

A股赚钱逻辑生变，你的投资还好吗



年中经济观察

“漂亮50”趋热，ST个股遇冷；“现金奶牛”受宠，超高送转遭弃。上半年的A股市场，呈现结构分化。

此消彼长的背后，A股赚钱逻辑悄然生变。你的投资还好吗？

A股结构分化 投资者忙调仓

进入2017年后，有着20多年炒股经历的海股股民郑莘发现，多年来屡试不爽的投资窍门“不灵光”了。他抛掉手中的ST股和小盘股，买入几只低估值、高分红的上证50成份股。

年中盘点，郑莘对上半年的收益还算满意。和郑莘一样，很多散户和机构投资者作出“调仓”动作，以适应股市风向变化。

上半年，沪深股指分别实现2.86%和3.46%的正收益，中小板指数涨幅超过7%。同期，被市场称为“漂亮50”的上证50指数累计上

涨11.5%，估值偏高的创业板指数录得逾7%的累计跌幅。蓝筹股阵营走强的同时，沪深两市近七成个股收跌，近400只个股跌幅超过30%。

事实上，除了“漂亮50”与“要命3000”的分化，A股市场还发生了许多值得关注的变化——曾经备受市场宠爱的ST个股、次新股和高速送转，最近几个月集体“遇冷”。

此消彼长背后

A股赚钱逻辑悄然生变

此消彼长的背后，A股的赚钱逻辑悄然生变。

前海开源基金首席经济学家杨德龙分析认为，“白马股”不断创出新高，绩差股及高估值股票出现下跌，表明上半年市场的选股思路是“业绩为王”。

A股赚钱逻辑的改变，缘于多个因素共同作用。

从供求关系角度观察，IPO常态化下新股供应增加、重大资产重组监管趋严，令“壳资源”等题材股的稀缺价值遭到稀释，市场炒作热情随之降温。

从监管角度观察，在公开发声直斥超高送转的同时，证监会强化了对重要股东减持，特

别是高送转“搭配”减持行为的规范。这不仅提升了投资者长期持股意愿，也引导市场关注转向长期稳定分红的“现金奶牛”。

价值投资文化仍需培育

进入7月以来，市场对大盘蓝筹股热情不减，11日上证50指数创下一年半新高。

在一些市场人士看来，下半年市场热点可能不再执着于“漂亮50”，而开始向二线蓝筹股以及部分拥有业绩支撑的成长股扩展，各细分行业内的龙头企业将会受到资金更多关注。

“未来，可持续发展的优质公司将获得市场给予的高估值。”观合（浙江）资产管理有限公司合伙人王忠波说，在资本市场国际化与股票发行市场化持续推进背景下，“蓝筹溢价”不仅会推动A股估值体系逐步向成熟市场靠拢，也将引领A股赚钱逻辑真正完成从“投机”向“投资”的转变。

“剔除A股流通股本占比较小导致的盈亏失真因素，众多投资者特别是‘小散’固守原有投资习惯，未能踏准市场风格切换步伐。”北京品今资产管理有限公司首席顾问仇彦英认为，A股市场的价值投资文化仍需进一步培育。

(据新华社北京7月12日电)

相关新闻

上半年金融主要数据 一快一慢

上半年中国金融主要数据7月12日“出炉”：社会融资规模增量和新增信贷同比较快增长，而广义货币供应量M2增速明显回落。

央行统计显示，2017年上半年全国社会融资规模增量累计为11.17万亿元，比上年同期多1.36万亿元；人民币贷款增加7.97万亿元，同比多增4362亿元。

6月末我国M2余额为163.13万亿元，同比增长9.4%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和2.4个百分点。

这样“一快一慢”的格局说明了什么？中国人民银行调查统计司司长阮伟弘说，社会融资规模增量同比多增，表明当前金融对实体经济的支持力度较为稳固；M2增速下降，是金融体系降低内部杠杆的客观结果。

阮伟弘说，下一步，中国人民银行将坚持稳健中性的货币政策，维护流动性基本稳定，实现货币信贷和社会融资规模平稳增长。

(据新华社北京7月12日电)