

发改委交通部力推互联网+ETC产业初露端倪

○记者 于祥明 ○编辑 林坚

在国家发改委、交通部力推之下，全国高速公路不停车收费系统（ETC）用户呈现出“井喷式”增长。近日，记者在采访中发

“无论是存量市场，还是增量市场，抑或是智慧停车等互联网数据应用空间，ETC产业的发展前景都令人期待。”万集科技ETC事业部总经理张宁日前在接受记者采访时信心十足地说。

在他看来，ETC是智慧交通的重要组成部分，ETC系统将公路管理的信息终端延伸到了车辆，架起了路与车之间专用的信息通道，具备了运行信息采集和个性化信息服务的基础，未来的应用场景非常丰富。

记者了解到，相关部门正在积极酝酿新一轮支持性政策。近日，国家发改委基础司副司长郑剑带队针对ETC做专题调研。与此同时，交通部也在不断完善ETC客户服务体系建设，预计将有进一步的支持性政策出台。

近两年，中国ETC产业发展突飞猛进。此前，交通运输部新闻发言人吴春耕介绍，截至今年4月底，全国高速公路ETC用户已经突破5000万，主线收费站ETC车道覆盖率超过98%，标志着ETC发展迈上了联网运营和服务的新台阶。

吴春耕表示，自2015年实现全国高速公路ETC联网以来，ETC用户发展由慢到快、由点及面，进度和成果超出预期。例如河南省，



仅仅两年，ETC用户从27万增至160万，492%的“井喷式”增长速度令人惊喜。

除了发改委、交通部等部门的支持之外，一些省份出台使用ETC优惠收费政策，以及ETC便捷的使用体验也加速了ETC“井喷式”增长。

根据相关规划，到2020年，全国公路客车ETC使用率将达到50%。

“智能交通将是一个全新的生态系统，我们正在加大各环节的研发力度。”张宁告诉记者，目前万集科技围绕智能交通系统（ITS）进行技术研发，产品制造和技术服务，其三大主业分别是动态称重、短程通信（ETC系列）和激光检测。其中，多车道自由流ETC系统，是传统起落杆式ETC的“升级版”，将大大提高车辆通行速度。

张宁认为，ETC的普及发展，带来大量ETC新用户的同时，也带来机遇和风险。如何从满足ETC用户基本要求开始，转变为引导用户习惯使用ETC，再到主动消费更多ETC衍生产品，是一场“智慧战”。

而据记者了解，河南、北京、浙江等地已经开始将ETC应用从公路拓展到城市停车场，符合智能卡相关国家标准、与银行卡相互兼容的ETC卡，同样可以具备其他交通方式电子支付功能。

■险资支持实体经济调研系列报道

平安健康险尹正文：投资实体经济助力优化资产结构



○见习记者 陈婷婷 ○编辑 陈羽

在“低利率”和“资产荒”的宏观经济环境变化下，保险资金的长期配置能力迎来考验。如何实现资产端与负债端的匹配成为保险资金运用的年度大戏。

在解决上述难题中，平安健康保险股份有限公司（下称平安健康险）一直坚信，保险资金在参与基础设施投融资，服务实体经济

发展的同时，还能分享地方经济长期持续发展的成果。该公司首席财务官兼董事会秘书尹正文接受上证报记者采访时直言，较之于金融市场的单一投资，对实体经济的投资可以丰富投资品种、优化资产结构，有利于保险资产管理行业的发展。

养老健康产业前景可观

服务实体经济是金融之本、保险之基。尹正文表示，将金融资金和实业发展方向有机结合，这是市场的选择，有利于控制风险，保障保险资金稳定增值。

目前，平安健康险传统业务资金中有7亿元对于实体经济有直接的支持作用，主要通过地方政府债、企业债以及非标准化资产等方式实现，地域主要集中在华北以及东部地区。对西部地区的地方政府债也有涉及，布局的产业包括进行供给侧改革的钢铁行业等，同时还布局了环保等国家战略性新兴产业。

对于养老健康产业，尹正文向记者阐述了自己的期许。他表示，保险资金具有的周期长、规模大、稳定性强的特征，和养老健康产业有天然契合点。

一直以来，保险业发展养老健康产业的步伐快速而稳健。保监会也非常重视保险资金在养老健康产业产业链上的投资发展。

而近年来，国务院密集出台的各项涉及养老健康服务的政策，更是推动险资在相关领域大刀阔斧前行的关键。

保监会发布的《关于保险业支持实体经济发展的指导意见》便指出，鼓励创新养老保险产品，发展多样化医疗健康保险服务；支持保险资金以投资新建、参股、并购等方式兴办养老社区，增加社会养老资源供给，促进保险业和养老产业共同发展。

尹正文表示，事实上，保险资金投资养老健康产业，可以进一步推动保险产品与养老健康产业更好对接，有利于加快保险与医疗产业链的深度融合，推动健康险供给侧改革，推进“健康中国”建设。

因此，随着老龄化问题的日益突出，这一行业未来将会越来越重要，前景可观。目前，这一行业的主要问题还集中在没有比较好的盈利模式，加上项目前期投入较大、短期投资回报率较低。

严控风险 细化资产评估

保险资金参与实体经济尤其是参与基础设施投融资，有助于险资发挥社会管理功能，但在“向实”中，存在保险资金与地方项目信息不对称、沟通不顺畅等困难。尹正文建议，保险资管协会需要主动搭建平台，参与协调，

为资金方、项目方和产品方牵线搭桥，促进项目落地。

尹正文表示，资本追逐利益是其本性使然，无可厚非。然而，保险资金并不是保险公司的自有资产，它来自百姓、来自社会，是经济发展抵御风险的兜底线。因此，保险投资在追求回报的同时，不能忘记自己的责任和义务，务必严控风险。

服务实体经济的过程，对保险资产管理机构的项目审查、风险管理、投后监督等风控环节都提出更高的要求。如何把好投资风控关口？尹正文表示，作为委托方，健康险设置了投资决策委员会，在投前环节对重大项目进行决策和审查，并且制定委托投资指引与战略资产配置SAA。

同时，平安集团CIO牵头，统筹集团子公司的投资风险管控，健康险与资管通过市场信用风险限额以及关键风险监测，在投中环节动态管理投资风险，对平安健康险投资情况进行掌握。投后管理方面，资管定期出具月度投资报告，检视收益及资产配置情况，对已完成的投资进行总结。

尹正文透露，未来在风险控制方面，将进一步对资产评级进行分类及穿透，从基础资产上把握资产风险状况，并计提风险准备金，对关联交易及重大投资进行及时披露及发现，严格管控投资风险。

租赁试点方案相继出台 房地产市场“轻租重售”正在改变

住建部等九部委公布12个租赁试点城市名单才过一个月，已有9个试点城市公布了方案或审议通过。专家认为，这些城市的快速启动，预示着我国住房租赁市场改革大幕已经拉开，房地产市场长期以来“轻租重售”的局面将得到改变。

“轻租重售”住房模式，加剧租住市场矛盾

据住建部统计，目前我国约有1.6亿人在城镇租房居住，占城镇常住人口的21%，其中以新就业大学生和外来务工人员为主。在高房价时代，与新市民旺盛的住房租赁需求相比，我国大中城市租赁市场存在房源总量严重不足、租价高、供应结构不合理、租住环境一般等问题。

从租住费用看，上海易居研究院发布的《全国50城房租收入比研究》报告显示，北上广租房族的人均房租支出已超2000元。6月数据显示，厦门、杭州、合肥等34个城市租房收入比已在25%至45%之间，北京、深圳、上海等城市则超过45%，这意味着一些城市居民家庭收入的近一半花在了房租上。

从供应结构看，上海公寓企业联盟研究数据显示，目前我国出租房约有1亿套，其中超过90%为个人出租，品牌公寓企业占有率低于2%，而发达国家和地区租房的规模化比例是20%-30%。清华大学房地产研究所所长刘洪玉表示，发展租赁市场就是要改变租赁市场的供应结构，不断增加租赁市场的有效供给，才能稳定租金。

深圳综合开发研究院旅游与地产研究中心主任宋丁分析说，目前租赁市场积累的问题，主要是长期以来我国住房“重交易、轻租赁”的模式造成的。

房地产市场如何实现健康发展？其实，在2015年底中央经济工作会议就提出要建立购租并举的住房制度，2016年6月国办39号文明确要求加快培育和发展住房租赁市场，今年5月住建部公布《住房租赁和销售管理条例（征求意见稿）》，在一系列文件和意见的推动下，多个城市租赁市场改革已陆续展开。

上海率先推出两宗“只租不售”租赁地块。北京未来5年150万套住房建设中包括50万套租赁住房。深圳规定在棚户区改造的住宅部分，除拆迁安置房外，全部用于人才住房和保障性住房，“只租不售”。

租赁改革展开，“租购同权”释放积极信号

近日，杭州与阿里巴巴等合作将建立智慧住房租赁监管服务平台，该平台将实现供应主体、租赁合同网签、评价信用体系等各租赁环节的全覆盖，实现国有租赁住房、长租公寓、开发企业自持房源、中介居间代理房源、个人出租房源全纳入。

如同杭州，一场剑指租赁市场的改革正在多个城市展开。广州、成都、沈阳等多个租赁试点城市纷纷搭建房屋租赁交易和监管平台。

记者从公开信息获悉，此次九部委公布的12个试点城市，除深圳、合肥、肇庆三个城市外，已有9个城市公布了租赁试点方案或通过市政府会议审议。北京、上海、无锡等城市尽管未列入试点，但依然多措并举发力租赁市场。

从各地方方案看，培育租赁市场是各方案着重体现的，内容主要集中在以下几个方面：机构化、专业化、规模化成为各试点城市培育租赁市场的重要手段。不少城市将租赁企业培育数量进行量化考核。如，沈阳到2020年住房租赁业务的企业要达到50家。武汉要求在其两大开发区新增租赁住房7000间，试点企业不少于20家。

在供应主体方面，国有企业受到前所未有的鼓励。成都要求到年底要组建3至4家国有住房租赁公司。厦门提出要扶持国有企业做大做强住房租赁业务。链家研究院杨现领认为，一方面国企可发挥引领、带动作用，稳定市场租金，另一方面有利于国企盘活闲置和低效的厂房和商办用房，为市场增加租赁住房源。

为租房群体“赋权”成为大部分城市制定租赁政策的共同取向。继广州提出保障“租购同权”，让符合条件的承租人子女享受就近入学权益后，无锡、郑州、济南将租赁住房纳入“合法稳定住所”范畴。宋丁表示，从国家启动12个城市租赁试点，到试点外城市积极主动发力租赁市场，特别是“租购同权”的提出对我国建立“租购并举”的住房制度具有较大的信号意义。

房地产发展模式转变，未来自持物业或集中入市

业内人士表示，随着租赁市场的“崛起”，长期以来我国房地产市场“轻租重售”的状况将得到逐步改变。

“近年来，广州平均每年接收20多万名非

广州生源大学生入户口，加上广州籍生源接近30万新毕业留穗大学生，呈逐年递增趋势。”广东省房地产业协会会长王韶表示，以多年的观察，租房族一旦经济条件允许，他们就会快速转向购房，造成这种现象的重要原因，是租赁市场散乱无序、租者无法享受同等公共服务权益等。

“增加租赁住房的有效供给，对于稳定市场预期，遏制房价过快过高增长将发挥积极作用。”王韶说。

华南城市研究会副会长孙不熟说，有人问租赁市场起来了，房价会不会大跌。房子具有资产属性，有条件的人仍会出于保值增值、财富效应而购房，因此发展租赁市场并不会导致房价大幅下降，整体来看对稳定房价有重要作用。

公共福利、税费改革、资产证券化，被业界认为是影响住房租赁市场培育和发展的三个重要因素。万科长租公寓负责人张成皓建议，应进一步降低税费扶持租赁企业发展壮大，同时改革与房屋产权绑定的公共福利制度，进一步辐射租房群体。

业界普遍认为，目前，房地产业正从单一“拿地卖房”模式，向出售与持有运营并举时代过渡。“可以预计，未来三年将是自持物业入市的集中期。面对规模化的‘售转租’，开发商必须提升轻资产运营能力。”大型房企龙湖冠寓品牌总经理邵俊建议，应加快推进符合条件的住房租赁企业发行债券、不动产证券化产品，稳步推进房地产投资信托基金试点。

(新华社)

三部委发文鼓励以PPP模式撬动养老服务业

○记者 李苑 ○编辑 金泽源

养老服务业有望迎来新的发展契机。财政部、民政部 and 人力资源社会保障部日前发布《关于运用政府和社会资本合作模式支持养老服务业发展的实施意见》（下称《意见》）提出，鼓励运用政府和社会资本合作（PPP）模式推进养老服务业供给侧结构性改革，加快养老服务业培育与发展，形成多层次、多渠道、多样化的养老服务市场，推动老龄事业发展。

《意见》提出，重点引导和鼓励社会资本通过PPP模式，立足保障型基本养老服务和改善型中高端养老服务。

发改委和财政部PPP双库专家、上海弘毅商务咨询公司董事长叶继涛对上证报记者表示，《意见》明确了养老PPP适用范围为养老机构、养老服务体系与医养结合等属于政府有提供义务的公共服务领域。那些高端的养老项目则属于私人产品，不在PPP的适用范围。

《意见》明确鼓励商业地产库存高、出租难的地方，通过PPP模式将闲置厂房、商业设施及其他可利用的社会资源改造成养老机构。支持政府将所辖区内的社区养老服务打包，通过PPP模式交由社会资本投资、建设或运营，实现区域内的社区养老服务项目统一标准、统一运营。

同时，鼓励养老机构与医疗卫生机构、健康服务机构开展合作，支持打造“以健康管理为基础、以养老服务为核心、以医疗服务为支撑”的全生命周期养老服务链，兴建一批养老为主题，附加康养、体育健身、医疗、教育、文化娱乐、互联网等现代服务业务的“养老+”综合新业态。

叶继涛表示，上述政策不仅有利于养老PPP发展，还有利于房地产去库存，提高闲置资产的利用效率，一举两得。同时，《意见》支持医养结合，这对资源整合能力强的社会资本也是重大利好。当然养老PPP要做好，必须加强监管和考核。那些失能老年人属于弱势群体，要防止社会资本因只顾经济利益而伤害老人权益的事情发生。

A股劲吹“价值风”

(上接1版)

海外机构关注龙头公司

海外资金对中国龙头企业的关注度也不断提升。

根据上证报对4月1日以来的港股通活跃股的成交统计，截至8月14日，港股通交易最活跃的前十大个股分别为海康威视、中国平安、贵州茅台、美的集团、格力电器、五粮液、招商银行、恒瑞医药、海螺水泥和上汽集团。上述公司均为行业龙头企业。

过去四个半月内，海外资金对上述十家个股的累积交易金额（以上榜计）超过1700亿元，累积净买入额超过374亿元。其中，海康威视一家公司的累计成交金额就超过340亿元，净买入额超过114亿元。

海外对冲基金对于海外上市的中国龙头企业的兴趣也在攀升。

最新公布的季报显示，索罗斯大举增持阿里巴巴的美国存托凭证，相较于一季度末，其持仓大幅增加近八成。同期，索罗斯还清仓了特斯拉和谷歌母公司Alphabet等持仓，凸显对中国互联网巨头的看好。老虎环球基金虽然削减了阿里巴巴8.6%的持仓（约41万股），不过二季度持仓依旧高达434万股，持股市值依然惊人。

海内外机构集中增持中国的龙头上市公司，一方面表明中国经济转型和金融改革的步伐受到广泛关注，其成效受到市场的肯定。另一方面，也反映了作为中国经济的代表，行业龙头企业的核心竞争力蔚然成型，并逐步在国内外市场中占据重要地位。

汇添富全球互联基金认为，海外上市的部分经过市场验证、商业模式清晰、具备长期竞争优势的科技龙头企业，处于社交娱乐、视频大数据、新兴消费电子等领域，虽然已经历了过去几年的快速增长，但在可见的将来，仍有较大的成长空间，且估值水平相对其成长性来说并不算贵。此外，一些消费领域具备极强的品牌、渠道优势，明显受益于消费升级的龙头企业，也可入选核心配置。

估值国际化步伐展开

龙头企业的批量崛起，对A股市场的估值体系重塑起到了重要作用。监管部门发布的数据显示，主板市场静态市盈率从去年年底的19.8倍小幅上升至今年7月底的20.2倍。中小企业板市盈率由60倍下降至44倍。创业板市盈率由80倍下降至50倍，降幅达37.4%。随着大盘蓝筹股与中小股票的估值结构更加优化，A股估值体系逐步接近海外市场。

汇添富医疗服务基金在季报中认为，资本市场的投资者结构和股票供给结构都在发生重大方向性的调整，原有的估值体系面临重构。“2017年一季度的实际市场表现证明，这个估值体系调整的演绎比我们之前预想的还要更极致。”

今年6月21日，MSCI宣布，决定将中国A股纳入MSCI新兴市场指数。MSCI计划初始纳入222只大盘A股，这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。纳入时间将从2018年6月开始。这无疑进一步加大了未来海外资金对中国龙头企业的关注程度。

国金证券报告也认为，长期来看，A股纳入MSCI将促进A股国际化，国外机构投资者将更广泛地参与到A股市场，一方面促进A股的国际化，另一方面提高A股机构投资者的比例，改善A股投资者结构，提高人民币国际地位。

可以预见，随着海内外机构对中国龙头企业的关注度不断升温，其对A股市场投资理念的影响也将进一步显现。