



说明

本材料为内部交流材料，仅供参考。

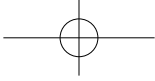
中国投资咨询公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。部分图片、文字源自网络，作者无从考证。如涉及版权，请与我们联系。

本材料并非宣传推介资料，也不构成任何法律文件。

本材料的版权为中国投资咨询公司所有，未获得书面授权，任何机构和个人不得对外散发本材料或进行任何形式的发布、转载、复制或修改。

本材料目前仅提供部分内容的试阅读，如需获取完整研究报告，请联系 jinlan@cicoc.cn，或致电 021-60203022。

若为您带来不便，敬请谅解。



目录

宏观研究

02 从政府投融资视角浅析中央经济工作会议

06 逐条解读政府和社会资本合作新机制

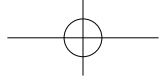
22 万亿国债吹响“全力拼经济”号角

26 民营经济发展局设立，基建投融资如何破局？

行业研究

29 如何打通水利投融资“任督二脉”？

39 房地产政策重大调整，三大行业迎来机遇



从政府投融资视角浅析中央经济工作会议

12月11—12日，举世瞩目的中央经济工作会议在北京举行。会议全面总结2023年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署2024年经济工作。本文围绕政府投融资有关角度，对会议进行解读。

文 || 中国投资咨询 王小文

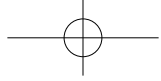
一、对当前经济面临问题的思考

时移世易，不同时期我国所面临的经济社会问题是迥然不同的。2022年的中央经济工作会议，重点强调了需求收缩、供给冲击、预期转弱等三重压力。2023年中央经济工作会议指出，目前存在有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点等问题。

对比来看，2022年会议只是提出演化的趋势，2023年则形成定性的判断。譬如从需求收缩到有效需求不足，预期转弱到社会预期偏弱。这一方面说明中央对于当前经济问题有着深刻的洞察和真实的判断；另一方面，反映出我国经济社会相关问题已经暴露，经济形势已经逐渐明朗，未来的发展趋于筑底反弹，长期向好。

二、以终为始恢复社会预期和信心

会议强调，要增强信心和底气。号召全党坚定信心、开拓奋进，努力实现经济社会发展各项目标任务。在去年的中央经济工作会议上，习近平总书记指出：“什么时候没有困难？一个一个过，年年过、年年好，中华民族5000多年都是这样。爬坡过坎，关键是提振信心。”



逐条解读政府和社会资本合作新机制

2023年11月8日傍晚，国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知（国办函〔2023〕115号）正式公布，开启了政府和社会资本合作新机制的新时代。115号文对促进民营经济发展、防范化解地方政府债务风险、优化基础设施投融资体制改革、地方投融资平台转型发展等方面，都有非常重要的影响，本文结合政府投融资实践，对照政策全文逐条进行分析。

文 || 中国投资咨询 王小文

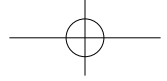
2023年11月8日傍晚，国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知（国办函〔2023〕115号）正式公布。

首先，回答两个大家普遍关心的问题：

（1）PPP是不是结束了？

始于2014年，由财政部主推的政府和社会资本合作模式（PPP），正式宣告终结。财政部已取消PPP项目库、不再实施“两评一案”、不再执行一般公共预算支出10%的红线约束，存量项目按照10月初“存量PPP分类处理意见”规范处理。

但是，广义的政府和社会资本合作，将长期存在。中央反复强调，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，推动有效市场和有为政府更好结合。政府和市场作为推动经济社会发展的两种力量，二者结合是必然的，即政府和社会资本合作，但具体的合作模式多种多



万亿国债吹响“全力拼经济”号角

十四届全国人大常委会第六次会议审议通过了国务院关于增加发行国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的议案，议案决定再增加发行2023年国债1万亿元。本批次国债发行本质目标是提振经济，最终将体现为以“政府购买”的形式促进实体经济增加投资，恢复经济，并在增强经济韧性和资金流动上发挥积极作用，对重点支持方向更释放了重大利好。

文 || 中国投资咨询 吴赞 杜彦峰

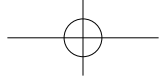
10月24日，十四届全国人大常委会第六次会议审议通过了国务院关于增加发行国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的议案，议案决定在今年四季度增加发行2023年国债1万亿元，作为特别国债管理。据此，2023年全国财政赤字由3.88万亿元增加到4.88万亿元，中央财政赤字由3.16万亿元增加到4.16万亿元，预计财政赤字率由3%提高到3.8%左右。

万亿新增国债投放下去后，所形成的实物工作量将主要体现在今年四季度和明年，对稳定明年经济增长提供助力。

一、本批国债的基本信息

此次增发1万亿元国债的主要目的，是落实中央政治局常委会会议的部署，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，是补短板、强弱项、惠民生的重要安排。

此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方使用，全部列为中



民营经济发展局设立， 基建投融资如何破局？

民营经济发展局设立，将来必然要以投资引领、项目带动为突破口，为民营经济谋划项目提供一揽子解决方案，促进民营经济高质量发展。民营经济发展局或将持续在向民间资本推介项目、建立重点民间投资项目库、加大民间投资项目的融资支持等方面有所作为，建议民营资本积极承接资金有保障的政府投资类项目，谋划收益自求平衡的综合打包类项目，参与存量资产盘活和混合所有制改革项目。

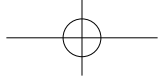
文 || 中国投资咨询 王小文

9月4日国务院新闻办举行新闻发布会，国家发展改革委副主任丛亮介绍，近日中央编办正式批复在国家发展改革委内部设立民营经济发展局，推动各项重大举措早落地、见实效。

作为国家发展改革委的内设机构，民营经济发展局的设立，将来必然要以投资引领、项目带动为突破口，为民营经济谋划项目提供一揽子解决方案，促进民营经济高质量发展。

结合7月14日国家发展改革委公布的《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》（发改投资〔2023〕1004号），未来民营经济发展局或将持续在以下方面有所作为：

（1）积极向民间资本推介项目。推动各地梳理报送重大项目清单、产业项目清单、特许经营项目清单等三张拟向民间资本推介的项目清单。根据国家发展改革委介绍，截至9月2日，各地报送项目超过3500个，总投资超过3.7万亿元。同时，将建立向民间资本推介项目平台，向社会公开



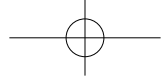
如何打通水利投融资“任督二脉”？

水利工程，尤其是重大水利工程吸纳投资大、产业链条长、创造就业机会多，拉动经济增长作用明显。然而，水利工程投融资渠道较为单一。随着水利工程大规模建设，保障投资需求将面临巨大压力，需要创新水利投融资机制，积极争取预算内资金，合理使用债务资金，持续推进特许经营模式、EOD模式、REITs模式，探索WOD模式，拓宽投融资渠道。

文 || 中国投资咨询 刘元鹏

水利基础设施是经济社会发展的重要支撑，对保障国家粮食安全和粮食安全、全面推进乡村振兴、提升防灾减灾能力均具有重要作用。党的十八大以来，习近平总书记站在实现中华民族永续发展的战略高度，开创性提出“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水思路，形成了科学严谨、逻辑严密、系统完备的理论体系，系统回答了新时代为什么做好治水工作、做好什么样的治水工作、怎样做好治水工作等一系列重大理论和实践问题，为推进新时代治水工作提供了强大思想武器。

水利工程点多、面广、量大，尤其是重大水利工程吸纳投资大、产业链条长、创造就业机会多，拉动经济增长作用明显。然而，长期以来，水利工程受建设周期长、资金回报率低等方面制约，资金来源以财政投入为主，投融资渠道较为单一。随着水利工程大规模建设，保障投资需求将面临巨大压力。创新水利投融资机制，拓宽投融资渠道，是有效扩大水利投资规模、提高水利发展质量的重要举措。



房地产政策重大调整，三大行业迎来机遇

近期，房地产相关重大政策应接不暇。中央提出鼓励实施城中村和“平急两用”设施建设的政策，旨在增加居民收入、有效扩大消费需求，缓解经济下行压力。城中村改造更是有望带动地产、金融服务、建筑工程等行业，吸引社会投资，并在提升投资有效性上显现成效。

文 || 中国投资咨询 吴赞

重磅政策“组合拳”下，房地产行业或进入新周期。

8月31日，央行、金融监管总局发布通知，降低存量首套房贷利率，首套和二套最低首付比政策下限统一为不低于20%和30%；广州、深圳、武汉、厦门等地官宣“认房不认贷”；国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》（以下简称《指导意见》），指出在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措……房地产相关重大政策应接不暇，其中蕴含的机遇和挑战引人遐想。

一套“组合拳”，意在“拼经济”。眼下，我国正逐步从两年疫情的影响中走出，但上半年的经济数据显示消费需求和投资水平复苏仍不及预期，固定资产投资规模下降较快。在这种情况下中央提出鼓励实施城中村和“平急两用”设施建设的政策，旨在增加居民收入、有效扩大消费需求，缓解经济下行压力。城中村改造更是有望带动地产等后续产业链，吸引社会投资，并在提升投资有效性上显现成效。

一、超、特大城市城中村现状

超、特大城市“城中村”按广义概念是指在超、特大城市发展过程