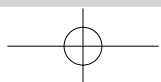




中国投资咨询



说明

本材料为内部交流材料，仅供参考。

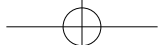
中国投资咨询公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。部分图片、文字源自网络，作者无从考证。如涉及版权，请与我们联系。

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

政策解读

02 中央财经委第十一次会议解读

06 基建投资如何成为今年中国经济的“定海神针”

13 浅析《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》

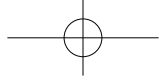
管理咨询

13 城镇化下半场：县城里的广阔增长空间

24 从《“十四五”公共服务规划》看未来投资机会

投融资咨询

29 国家公园运用特许经营模式浅析



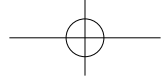
中央财经委第十一次会议解读

改革开放以来，中国宏观调控体系的不断完善对保持经济高速增长发挥了重要作用。宏观经济瞬息万变，想要透视中国经济的“时”与“势”，就须分析中国经济大脑的最高指令和动态，方可把握中国最核心的脉搏。中国2022年新一轮疫情之后，最高决策层“应势而变”，走出“相机决策”的第一步，势必影响今年经济的未来走向。作者试从中央财经委主持召开第十一次会议精神内容中梳理将影响中国财政金融走向的四点因素，供交流指正。

文 || 中国投资咨询 吴赞

4月28日中央财经委主持召开第十一次会议，主题为“加强基础设施建设、构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础”。中央财经委是十九大之后的中央新的制度安排，成立至今一共召开过11次会议，平均每年2至3次，会议聚焦讨论经济领域的重点工作，2021年的两次会议分别讨论了共同富裕和碳达峰、碳中和的总体思路。在疫情防控与稳增长的双重压力下，本次会议提出这一观点具有重要意义，不仅指引未来工作的重点方向，也是再次全面提振市场信心。

会议指出，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环，扩大内需，推动高质量发展都具有重大意义。根据彭博的统计，今年基建投资规模需在14.8万亿（对应18%的同比增长），才能够抵消掉其他方面的经济下行压力，实现全年5.5%的增长目标。截至一季度末，全国基建投资增速仅为8%，主要受疫情影响，年内目标的



基建投资如何成为 今年中国经济的“定海神针”？

2022年3月以来，我国经济受到疫情复发等多重外生冲击，基建投资作为可直接形成足量经济需求的领域再度成为政策焦点之一。置于短期逆周期调控与长期宏观杠杆率稳定、项目收益合规性与地方公益性投资需求、发达地区经济自生发展与欠发达地区扶持补贴等主要矛盾的背景下，本轮基建投资政策在项目结构导向、社会资金投融资政策方面的变与不变，于本文予以浅析。

文 || 中国投资咨询 王仁泽

今年3月以来，由于俄乌战争爆发、中西方经济周期错位、国内部分重点城市疫情封控等原因，我国经济受到较大冲击。

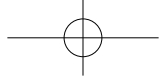
4月当月，新增社融9102亿元，同比少增9468亿元，社零总额、服务业生产指数、房地产开发投资完成额分别同比下滑11.1%、6.1%、10%，工业增加值同比增速由正转负至-2.9%，固定资产投资同比增速亦降低至1.8%。

在此情况下，中央财经委会议、政治局会议等均传递出积极信号，基建投资作为“稳增长”工具的重要性再度凸显。

一、全面加强基建投资，发挥逆周期调控作用

1. 稳增长任务艰巨，基建投资需要显著扩张

2021年广义基建（含电力）固定资产投资额约18.9万亿元，按照基础设施资本形成占基建固定资产投资的60%估算，2021年基建投资约占GDP



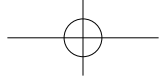
浅析《中华人民共和国金融稳定法 (草案征求意见稿)》

金融稳定是国民经济健康有序发展和社会长治久安的前提和保障，而金融稳定离不开法律作为保障。当前全球经济结构、贸易投资、宏观调控框架发生了深刻变化，全球经济经历了第二次世界大战以来最严重的衰退。特别是今年以来，俄乌冲突、房地产压力、国内疫情等内外部环境的不稳定导致经济金融形势更加错综复杂。面对深刻变化的国际政治经济局势和新冠肺炎疫情的不确定，金融稳定将面临更加严峻的挑战。在此背景下颁布《金融稳定法》，强调提升系统性金融风险防控能力，为防范金融风险提供坚实的制度保障，具有十分重要的意义。

文 || 中国投资咨询 程旭

“金融稳定”是一个抽象又具体，古老而又现代的话题。金融稳定是国民经济健康有序发展和社会长治久安的前提和保障，而金融稳定离不开法律作为保障。

2022年4月6日，人民银行会同有关部门起草了《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》（以下简称“《金融稳定法》（草案）”），并于2022年4月6日公开征求意见，期盼已久的《金融稳定法》（草案）一经公布引起了热烈关注和广泛讨论。当前全球经济结构、贸易投资、宏观调控框架发生了深刻变化，全球经济经历了第二次世界大战以来最严重的衰退。特别是今年以来，俄乌冲突、房地产压力、国内疫情等内外部环境的不稳定导致经济金融形势更加错综复杂。5月5日，美联储宣



城镇化下半场：县城里的广阔增长空间

改革开放以来，我国城镇化以城市为中心展开。但是，新冠疫情等因素深刻影响了我国城镇化的进程，在城镇化的后半程，县城开始扮演更为重要的角色。县城一端连着城市，一端连着乡村，是城乡融合发展的纽带，是进一步提高城镇化率的主战场。随着越来越多的游子归来、越来越多的农民到县城就业安家，在国家政策、资金的支持之下，县城将打开我国经济新的增长空间：一是县城基建投资将迎热潮，二是县域消费服务业有望崛起，三是通过产业聚焦实现大发展，四是协同发展乡村振兴。

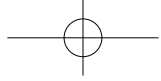
文 || 中国投资咨询 常宏渊

5月6日，中共中央、国务院印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》（以下简称“《意见》”），这是对推进以大城市为核心的城市化建设的重要补充，将加速推进我国进入新型城镇化的新阶段。

改革开放以来，我国的城镇化以城市为中心展开。

城市里大量的就业机会、良好的教育环境、便利的生活设施，吸引了数以亿计的人口迁居城市。“进城”成为了小县城和乡村人民改变命运的代名词。在人民对美好生活不懈的追求中，我国常住人口城镇化率从1978年的17.92%增长到2021年底的64.72%。2021年底，全国城镇常住人口9.1亿，其中超过70%的比例住在城市，不到30%的住在县城及县级市城区。全国1866个县城（含县级市）的常住人口，不足337个城市的一半。

但是，新冠疫情深刻影响了我国城镇化的进程，在城镇化的后半程，县城开始扮演更为重要的角色。



国家公园运用特许经营模式浅析

国家公园是我国保护地体制建设的核心任务之一。为实现国家公园生态保护与资源增值的双赢目标，特许经营是目前国内外国家公园建设、管理和运营的主流模式。目前我国首批五座国家公园多数鼓励采用政府和社会资本合作的特许经营模式。对比美国、澳大利亚等国在特许经营模式下的国家公园运营体系，我国国家公园特许经营模式发展可以得到启示与建议。

文 || 中国投资咨询 原彤

2022年4月26日中央财经委员会第十一次会议再次指出：要推动政府和社会资本合作模式规范发展、阳光运行，引导社会资本参与市政设施投资运营。政府和社会资本合作（PPP）模式适用于投资规模较大、需求长期稳定、价格调整机制灵活、市场化程度较高的基础设施及公共服务类项目。

不论是PPP还是特许经营，实质上都是政府将传统上由财政资金投资建设的基础设施和公共事业项目通过特别许可的方式交由社会投资人投资建设，从而在政府和社会投资人之间建立起一种合作关系。特许经营主要侧重政府管理和配置资源，与政府指导公共服务、行政授权一脉相承；而PPP模式主要体现政府、市场、社会各方共治，与公共服务提供主体多元化、国家治理现代化等契合。特许经营和PPP模式，均为两方主体的合作。其中，一方是负有相应职能的政府及其所属的职能部门，另一方是社会资本。两者适用的领域均涉及政府提供的公共产品、公共服务，只是PPP的范围相对更宽，而特许经营是PPP的呈现形式之一，两种模式在方