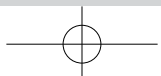


中国投资咨询



说明

本材料为内部交流材料，仅供参考。

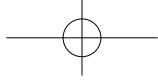
中国投资咨询公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。部分图片、文字源自网络，作者无从考证。如涉及版权，请与我们联系。

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

宏观经济

02 2024年宏观经济展望：“三大工程”与“先立后破”

城投研究

08 政府工作报告中，政府投融资的看点有哪些？

14 城市全域数字化转型之城投机遇

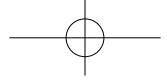
政策解读

18 浅析《基础设施和公用事业特许经营管理办法》

行业研究

31 新形势下，股权投资基金的风险防范和应对

40 数字经济新动力：探索公共数据授权运营的潜力与机遇



2024年宏观经济展望： “三大工程”与“先立后破”

保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设等“三大工程”，能带动城乡人居环境及面貌的改善，还将为房地产恢复常态，投资良性发展提供信心；地方政府债务风险防范领域的“先立后破”落地见效，地方债务风险已有所缓释。随着各项政策措施的深入贯彻落实，支撑中国经济平稳健康发展的因素将进一步被激活，2024年宏观经济环境有望得到进一步改善。

文 || 中国投资咨询 吴赞

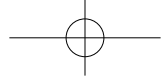
1月18日国新办举行新闻发布会解读宏观经济形势和政策，强调将强化政策实施过程中的一致性，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，将突出做好扩大国内需求、推动城乡融合和区域协调发展等七项工作，体现出协调发力宏观经济，坚定信心面对挑战的决心。

“三大工程”等重大工程开工与防范地方政府债务风险领域的“先立后破”，更将为中国经济稳步迈向高质量发展提供强有力的支持。

一、基础设施投资稳定增长，发挥经济的“压舱石”作用

2023年4月和7月召开的中央政治局会议、10月召开的中央金融工作会议等会议多次强调加快推进保障性住房建设、积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设在内的“三大工程”建设。

据国家统计局数据显示，2023年全国固定资产投资同比增长3.0%，分领域看，基础设施投资增长5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%。据公开信息统计，2023年7月至12月全国范围内共有2836个



政府工作报告中， 政府投融资的看点有哪些？

2024年《政府工作报告》对政府投融资工作做了具体的部署，包括积极扩大有效投资、深入实施国有企业改革深化提升行动、统筹好地方债务风险化解和稳定发展等。其中，超长期特别国债是今年政府投融资领域的一大亮点；国资国企改革工作建议以发展新质生产力为核心，进一步优化国资布局和产业投资；地方债务风险防范和化解工作要切实结合本区域实际，制定与本地经济发展实际相统一的债务化解和项目投资机制，统筹发展和化债，在高质量发展中化解债务。

文 || 中国投资咨询 王小文

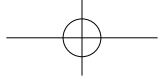
国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作《政府工作报告》，对过去一年工作进行回顾，也对今年政府工作进行部署。

过去一年，国家在政府投融资方面，充分发挥政府投资撬动作用，如3.7万亿新增专项债券、6800亿中央预算内投资、1万亿国债支持灾后重建等，并制定促进民间投资的PPP新机制。在地方债务化解方面，国家制定实施一揽子化解地方债务方案，如1.5万亿元的特殊再融资债券、中央应急流动性借款、金融支持融资平台债务化解等，守住了不发生系统性风险的底线。

今年《政府工作报告》对政府投融资工作做了具体的部署，主要的亮点有以下几个方面。

一、积极扩大有效投资

报告指出，今年中央预算内投资拟安排7000亿元。拟安排地方政府专



城市全域数字化转型之城投机遇

5月20日，国家发展改革委、国家数据局、财政部、自然资源部四部门联合印发《关于深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》。在政策的大力支持下，各地政府和城投公司应加快推进数据资产经营和资本运作，如何合规获得、规范经营数据资产并提升其价值，是摆在地方政府和平台公司的热门课题。实现公共数据资产入表是打造城投公司城市数据投资运营服务商的首要任务；在实践层面，多地政府和平台公司纷纷尝试并完成数据资产入表；经营数据资产的路径则包括数据资源化、数据产品化与数据资产化。

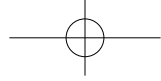
文 || 中国投资咨询 王小文

5月20日国家发展改革委、国家数据局、财政部、自然资源部四部门联合印发《关于深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》（发改数据〔2024〕660号），就全领域推进城市数字化转型、全方位增强城市数字化转型支撑、全过程优化城市数字化转型生态以及保障措施等方面，提出12项具体措施，着力推进城市全域数字化转型。

文件的出台，对推进城市数字化转型将产生何种影响，城投公司该如何把握机遇，具体分析如下。

一、土地财政模式转型

以土地财政为根基的政府投融资模式，在我国城镇化建设过程中发挥了重要作用。2021年，我国地方政府土地出让收入达到顶峰，之后由于房



浅析 《基础设施和公用事业特许经营管理办法》

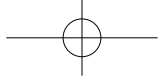
《基础设施和公用事业特许经营管理办法》是国家对PPP和特许经营领域建立起新机制进行的顶层制度设计。与旧办法相比，新办法遵循115号文的指导思路，对特许经营模式的回报机制和核心边界进行了优化，加强了特许经营的可行性论证，从强化预算管理，防范债务层面进行了规范；对于特许经营协议的编制、履行、项目的风险防控和争议解决程序进行细化和规范。展望未来发展，新机制下的PPP将回归精品，对民营企业提出更高要求，民营企业应当抓住机遇，积极参与到特许经营项目中来，通过创新和差异化竞争，发挥自身灵活性和创新性的优势，与国有企业形成互补，共同推动基础设施和公用事业的发展。

文 || 中国投资咨询 翟华伟 原彤

一、近期政策回顾

2024年4月8日，国家发改委发布《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（2024年第17号令）（下称“17号令”或“新办法”），自2024年5月1日起施行。

本次新办法的背景，是国家对PPP和特许经营领域建立起新机制进行的顶层制度设计。2023年初，PPP项目按下暂停键。11月8日，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，下称“115号文”），明确政府与社会资本合作应聚焦使用者付费项目且全部采取特许经营模



新形势下，股权投资基金的风险防范和应对

股权投资基金作为连接金融与实体经济的重要桥梁，其风险防范和应对策略显得尤为重要。股权投资基金受到外部环境变动风险、基金管理机构自身风险、被投资企业风险等多方面影响，对风险防范提出了更高的要求：不仅要关注宏观经济、政策环境等外部因素，还要加强内部管理，提升风险控制能力，确保每一项投资决策都经过深思熟虑、科学论证。同时，对于被投企业和项目，更要做好风险评估和管理工作，确保资金安全、回报可期。

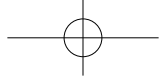
文 || 中国投资咨询 朱辰

股权投资基金作为连接金融与实体经济的重要桥梁，其风险防范和应对策略显得尤为重要。同时，股权投资基金受到金融市场波动、宏观经济政策、信息不对称、退出渠道不通畅等多方面影响，对风险防范提出了更高的要求。

本文将从股权投资基金的发展趋势出发，梳理股权投资基金面对的主要风险，进而探讨股权投资基金的风险防范和应对。

一、股权投资基金的发展趋势

股权投资基金在服务实体经济，实现资源有效配置方面能起到重要作用，特别是能够有效解决中小企业融资难问题，优化投融资体制创新，助力新兴产业发展。股权投资基金的健康发展，不仅能够有效缓解我国资本市场筹资功能不强，直接融资比重过低的问题，还能实现企业资金合理流动，促进社会经济快速增长。新形势下，我国股权投资基金呈现以下五个



数字经济新动力： 探索公共数据授权运营的潜力与机遇

数字中国建设是推进中国式现代化的关键引擎，各级地方政府正积极进行统筹规划，推进本地区公共数据的授权运营工作。当下，公共数据要素开发正逐步形成“资源化、产品化、资产化”三大环节。对于金融与投资机构而言，可将公共数据作为底层资产，开发创新投融资产品；对于数商而言，专业服务生态繁荣发展，可以提供全链条专业服务。通过深度涉足数据资产的投融资、技术服务、中介服务等多个领域，金融机构、数商等可以开拓新的业务模式，更有效促进了实体经济的高质量发展，为社会的可持续发展奠定了坚实的基础。

文 || 中国投资咨询 王仁泽

数字中国建设是推进中国式现代化的关键引擎。2024年政府工作报告中提出，要大力推动数据开发开放和流通使用，以广泛深刻的数字变革，赋能经济发展、丰富人民生活、提升社会治理现代化水平。

在这一背景下，各级地方政府正积极进行统筹规划，推进本地区公共数据的授权运营工作。这不仅旨在扩大高品质数据资源的供应，促进数字经济的繁荣发展，还意在通过公共数据的有偿使用，形成财政反哺并助力有关主体资本融资。

对于金融机构、数据商业机构等专业实体而言，公共数据授权运营提供了一个寻找并确立自身在数字经济新格局中角色的绝佳机会。

通过深度参与数据资产的投融资、技术服务、中介服务等领域，这些机构可以开辟创新的业务模式，从而助力实体经济的高质量发展。