



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 三中全会公报发布，重点关注这几个关键词

城投研究

07 各地财政审计报告出炉，哪些违规情形要规避？

17 “悟空”带动文旅产业，城投如何演绎“神话”？

产业观察

28 向海图强，蓝色金融发展现状与挑战

37 eVTOL 能否成为下一个“爆款”？

国企改革

47 新《公司法》修订，如何影响新一轮国企改革？

三中全会公报发布，重点关注这几个关键词

从政府投融资的视角，可重点关注《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》以下方面的内容：高水平社会主义市场经济、经济高质量发展、全面创新，以及宏观经济治理。展望未来，以科技创新和实体经济推动的新型工业化是未来助推中国经济发展的最重要引擎，也将推动中国经济发展形成第二增长曲线；地方政府税收品种将有所增加，地方自主财力得到提升；中央政府在基础设施、民生保障等方面的支出将会进一步加大，超长期特别国债的常态化发行就是例证。

文 || 中国投资咨询 王小文

2024年7月15日至18日，举世瞩目的党的二十届三中全会在北京举行，全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》（以下简称“《决定》”）。7月18日，新华社授权发布二十届三中全会公报，明确进一步全面深化改革的战略重点。

一、会议的重要意义

《决定》指出：党的十一届三中全会是划时代的，开启了改革开放和社会主义现代化建设新时期。党的十八届三中全会也是划时代的，开启了新时代全面深化改革、系统整体设计推进改革新征程，开创了我国改革开放全新局面。

党的二十届三中全会具有继往开来的里程碑意义——既是党的十八届三中全会以来全面深化改革的实践续篇，也是新征程上推进中国式现代化的时代新篇。

各地财政审计报告出炉，哪些违规情形要规避？

各地公布的财政审计工作报告中，可关注财务管理、专项债券、地方债务、国有企业经营等方面内容。在披露不规范政府投融资行为的同时，各地审计报告也总结提炼了好的经验做法，如强化财政绩效管理，健全国有企业运行监管机制，做好“三重一大”决策管理，加大企业融资、投资、担保、借款等重大经营活动的监督力度，探索将部分产业类专项资金以基金的模式拨改投，发挥政府基金的引导作用，带动社会资本投入等，值得借鉴。

文 || 中国投资咨询 王小文

2024年6月25日，审计署向十四届全国人大常委会第十次会议作《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。此后，陆续有10余个省级政府公布《关于2023年度省级预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。

我们重点关注的审计内容，主要包括财务管理、专项债券、地方债务、国有企业经营等。以下，笔者重点梳理各地审计报告披露的不规范行为，以期为各地政府投融资工作提供参考和借鉴。

一、违规组织财政收入

湖南省审计报告指出，从全省四本预算执行情况来看，财政管理绩效水平不断提高，但仍存在虚增收入、历史欠费收缴不到位等问题。一是虚增国有土地使用权出让收入，如2021年至2023年，有5个市通过多种方式虚增国有土地使用权出让收入。二是历史欠费收缴不到位，如截至2023年

“悟空”带动文旅产业， 城投如何演绎“神话”？

中国首款3A级游戏《黑神话：悟空》爆火，使得“山西旅游”等多个词条冲上网络热搜，多家在线旅游平台山西旅游订单增长。山西省文化和旅游厅也出台了一系列带动旅游发展的措施，通过服务、业态各方面的创新，努力让“悟空效应”变成长效流量。这一事件为相关城投企业优化自身业务格局带来启示。近年来，我国文旅产业加速复苏，数字化、IP化、融合化发展趋势逐渐凸显，文旅产业加速转型升级，蕴藏巨大发展机遇。

文 || 中国投资咨询 刘思雨

2024年8月20日，中国首款3A级游戏《黑神话：悟空》正式开放游玩，全球知名游戏平台同时在线人数最高超过220万，刷新该平台排名全球第二高的在线人数纪录，相关话题屡屡登上社交平台热搜榜单。

游戏以《西游记》为背景设定，游戏中古刹、古塔、牌楼、石窟、石刻、雕塑等大量场景，都是主创人员从山西等地进行古建实景复刻或由动画师建模而来。于是，游戏的爆火使得“山西旅游”等多个词条冲上网络热搜，多家在线旅游平台山西旅游订单增长。

与此同时，山西省文化和旅游厅官方账号发布的多条“跟着游戏游古建”视频也引发众多关注。实际上，山西省文化和旅游厅早在2022年就已开始与游戏创作方对接，就如何结合游戏精美场景更好地宣传山西文旅展开合作磋商。

目前，山西省文化和旅游厅也正在计划出台一系列带动旅游发展的措

向海图强，蓝色金融发展现状与挑战

近年来，海洋产业发展迅速，支持海洋经济发展的“蓝色金融”应运而生。在我国政策的积极引导下，蓝色债券、金融租赁、政府引导基金等工具都正在发挥作用，成为海洋产业发展的有效助力。但是，蓝色金融市场目前依然存在内生动力不足、供需错配、参与主体少等问题，需要进一步提高对海洋产业的风险定价能力、发展细化的产业目录与指导工具、规范蓝色金融信息披露指南，才能提高蓝色金融风险收益适配度，推动规模化蓝色金融项目落地，从而切实支持海洋经济的可持续发展。

文 || 中国投资咨询 孟成真 曾庆平

海洋是高质量发展战略要地，高水平对外开放的重要载体，也是国际竞争与合作的关键领域。

近年来，“蓝色经济”理念得到世界公认，海洋产业发展迅速。经济合作与发展组织（OECD）报告指出，2007—2014年，美国海洋经济增长15.6%，是美国同时期经济增长幅度（5.8%）的近3倍；预计到2030年，全球海洋经济产出将超过3万亿美元。海洋经济将成为新的经济前沿和增长引擎，由此可见一斑。

当前，全球航运中心分布格局正在发生变化，在中国“一带一路”倡议下，亚太航运崛起全面提速，世界海洋经济重心明显向亚洲转移，为亚洲地区、为中国打造海洋经济新中心创造了历史机遇。

海洋经济在扩大内需、保障粮食和能源安全、加快新旧动能转换等方面发挥着不可替代的作用，深耕蓝色国土、壮大海洋经济，是大势所趋，

eVTOL 能否成为下一个“爆款”？

坐拥政策助力与新能源技术“光环”的eVTOL，离一个激活市场的“爆款”仍有距离。目前，eVTOL首先要在监管验证中形成可靠的方案，然后在场景落地时循序渐进地改良自身，最后响应消费者需求，才能推出具有成熟价值主张的“爆款”。不过，eVTOL在我国政策支持力度大，市场需求场景多，产业自主能力强，发展正当其时，有望成为中国制造的又一张全球名片。

文 || 中国投资咨询 曾庆平

低空经济的火热，正在由概念走向产品。

3月20日，罗永浩直播带货亿航“空中的士”并成交；6月16日，小鹏汇天“旅航者X2”飞行汽车完成京津冀地区首飞；6月23日，吉利科技集团沃飞长空完成“AE200电动垂直起降航空器”首次公开飞行。

一系列具有消费属性的产品以具体可感的形式飞入大众视野。虽然商品名五花八门，但它们其实有一个共同的“学名”：eVTOL。

eVTOL是“电动垂直起降飞行器”的简称，顾名思义，指以电力作为飞行动力来源，并具备垂直起降功能的飞行器。早在20世纪就有原型机的eVTOL并不是新生事物，但近年来交通领域的电动化、智能化升级，以及近期火爆的低空经济市场，让它以崭新的姿态“高调回归”。

然而，坐拥政策助力与新能源技术“光环”的eVTOL，消费端仰望者多，买单者屈指可数；市场化研究机构研判eVTOL应用场景不清晰，商业模式未形成完整闭环。一言以蔽之，eVTOL离一个激活市场的“爆款”仍有距离。

新《公司法》修订，如何影响新一轮国企改革？

新《公司法》在治理理念、结构、机制上发生的变化，势必对国有企业未来发展产生深远影响，值得国资国企重点关注。具体而言，新《公司法》进一步明确了党组织在公司法人治理机构的法定地位以及“研究讨论公司重大经营管理事项”的法定权力，强化了股东会与董事会之间的权限边界，着力弘扬企业家精神，完善了国家出资公司规定，为企业内部单双层制并轨提供空间，在治理机制上则突破了同股同权规定，赋予公司章程更大自治空间，规制了不当干预行为。

文 || 中国投资咨询 程旭

党的二十届三中全会对深化国资国企改革进一步作出重大部署，这是以习近平同志为核心的党中央着眼于全面推进中国式现代化、实现第二个百年奋斗目标作出的重要战略安排，既是承上启下的“关键棋”，也是继往开来的“新航标”。2024年施行的新《公司法》是顺应国有企业改革趋势，完善中国特色现代企业制度建设，总结改革实践的最新成果，理解新《公司法》与国企改革之间的关系，把握新《公司法》的实质，对国有企业进一步深化改革具有重要意义。

一、《公司法》与国企改革的背景关系

近年来，《公司法》的修订与国企改革行动的深入开展可谓“形影不离”。此次《公司法》修订工作于2019年启动，“国企改革三年行动方案”也于2019年明确提出实施；2023年12月中央经济工作会议提出启动“国有企业改革深化提升行动”，最新修订的《公司法》也是在2023年12