



中国投资咨询
CHINA INVESTMENT CONSULTING

中国建投成员企业

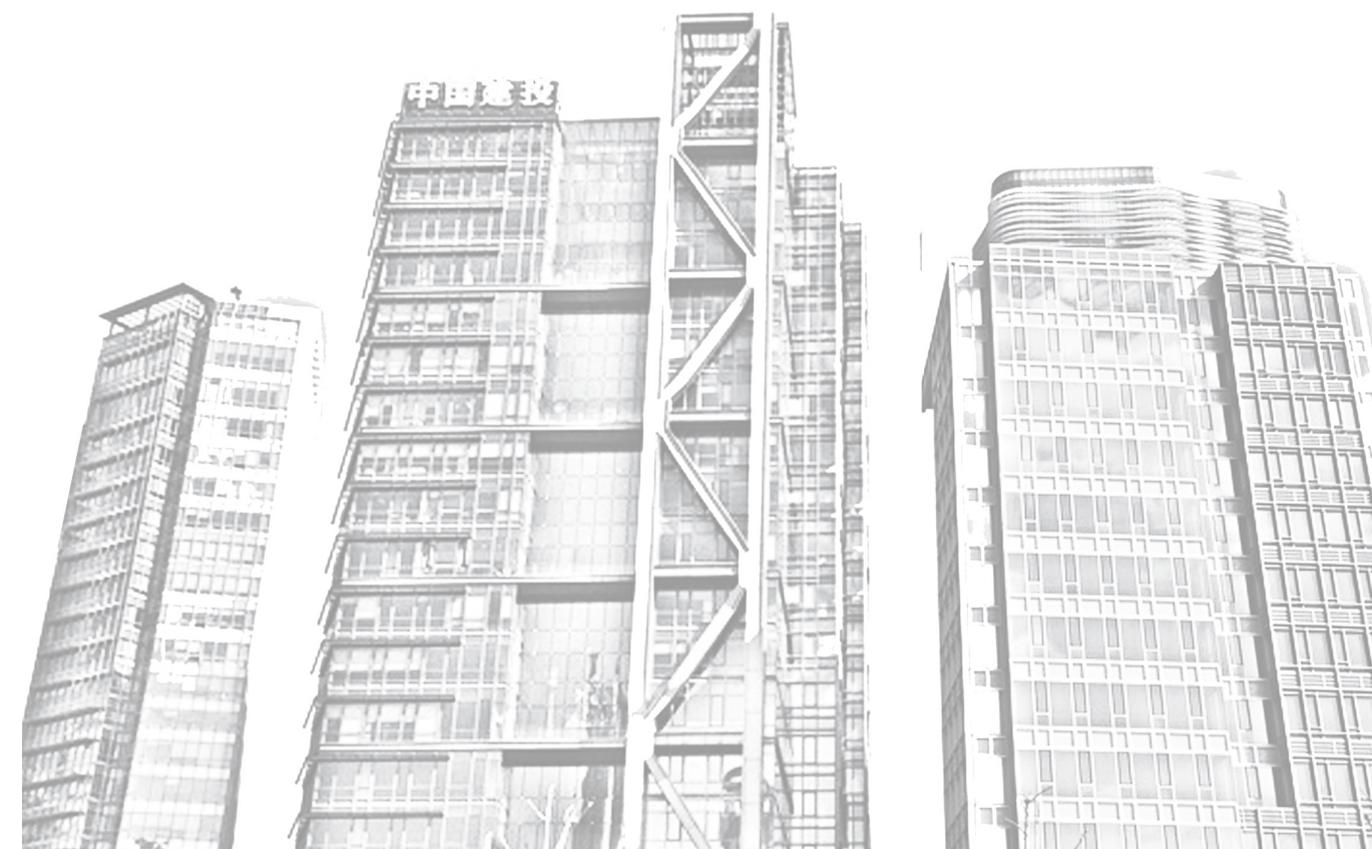
投资论丛

专业·尽责·卓越

INVESTMENT REVIEW

2015.01 总第 9 期







中国投资咨询

CHINA INVESTMENT CONSULTING

中国建投成员企业

《公司介绍

中国投资咨询有限责任公司于1986年3月经国务院批准设立，是我国最早设立的，为投融资活动提供全方位、一体化咨询和资管服务的国有大型投资咨询公司，中国建银投资有限责任公司为公司全资股东。

公司成立之初，即承担了中国投资体制改革的使命，为国家主导的大型投资项目提供投资决策、经济可行性研究和咨询服务。公司在发展过程中得到国家发改委、财政部、建设部、人民银行等政府有关部门的长期支持和关怀，与国内著名的研究机构和大学建立了长期合作关系，在国内投资界和金融界积累了深厚的人脉和业务资源。

历经二十余年的发展，我们已构建“咨询顾问+资产管理”的全方位、多层次服务体系，以提供专业的综合解决方案为优势，全方位成就客户价值。

咨询顾问设有政府与公共事业咨询和新兴产业咨询两大业务板块，聚焦水务、固废、交通、燃气、社会事业、基础设施、节能环保、高端装备、电子信息、现代农业等领域，为政府机构、企业和产业园区等客户提供对标研究、战略规划、投融资规划、平台公司转型、PPP咨询、产业规划、项目可研、财务顾问等服务。

资产管理设有基础设施与公用事业投资基金管理和不良资产投资基金管理两大业务板块，与各地政府机构、大型企业在以环保产业为主的基础设施与公用事业领域开展投资合作，与金融机构和非金融机构在不良资产分类管理、经营和处置方面开展合作，通过债务重组、资产整合、问题企业重组等手段，促使被整合资产保值、增值，实现投资收益。

凭借专业尽职的团队、丰富的资源渠道和务实的实施路径三大核心优势，我们为来自金融、房地产、环保、公用事业等二十多个行业 and 产业的客户提供专业、尽责、卓越的服务，成为客户最值得信赖的咨询顾问、投资者和合作伙伴，与客户共同实现愿景、创造卓越。

《我们的服务

- 政府与公共事业咨询
- 新兴产业咨询
- 基础设施与公共事业投资基金管理
- 不良资产投资基金管理

主办

中国投资咨询有限责任公司

编委会主任

聂 敏

编委会

聂 敏 董建强 刘功胜 王 进 杨光琰 谭志国

主编

杨光琰

执行主编

蒋学伟

总部地址:上海市虹口区公平路18号8号楼

嘉昱大厦12层

电 话:(021)6020 3009

传 真:(021)6020 3111

邮 编:200082

邮 箱:magazine@cicoc.cn

网 址:www.cicoc.cn

上海市连续性内部资料准印证:(K)第0730号

声 明

本刊为内部交流材料,仅供参考。中国投资咨询有限责任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,如涉及版权请与编辑部联系。

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有限责任公司所有,未获中国投资咨询有限责任公司的书面授权,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。

卷首语

新常态下的基础设施建设:PPP之路

回顾2014年，这是深化改革的元年。中国开始进入经济发展的新常态，告别过去传统粗放的高速增长阶段，转向高效集约的中高速增长阶段。旧常态以GDP为中心、以投资为主导；新常态以经济与社会的平衡发展为中心，创新驱动。这种转变既源于国际经济环境的变化，也源于国内资源与市场条件的改变，而后者更为重要，这主要包括劳动力减少及其成本上升、环境承载超限、资本和土地等生产要素供给下降、资源环境约束强化、市场需求不足、房地产市场下行、传统制造业产能过剩等。

中国经济发展态势其实已经从2008年就开始了转折，只是因当年的应急性救市而延缓。从GDP实际增长率（1952年=100）来看，从1984年的15.2%到1992年的14.2%；再到2007年的14.2%。这本是两个长周期，现在已进入第三个周期。潮起潮落，本是经济常规，也是其应有的调整过程。如果人为扭转，只能短时变道，但终不改其大势或方向。

由于预算法的限制和地方社会经济事业发展的需要，地方基础设施和公用事业的建设融资主要由地方投融资平台承担。2014年以来，新《预算法》和国务院43号文相继发布。在新的政策条件下，地方政府被赋予适度举债权限，地方投融资平台的原有政府融资职能被剥离，地方基础设施和公用事业建设融资规范为两种模式：地方政府发债和政府与社会资本合作（PPP）模式。在地方政府财政困难和发债规模有限，但是建设任务压力巨大的情况下，PPP成为地方政府建设基础设施和公用事业的救命稻草。对于社会资本来说，也是一个重要的投资机会。PPP就是现在社会投资的一个风口，只要站到这里，就会飞起来，而且会飞得很高、很远。

PPP其实并不是一个新事物，它属于广义上的公私合营。但是，在新的政策条件和经济环境中，它更加强调政府与社会资本的合作经营，而不只是社会资本单方面的建设。有合作，就涉及相关方的利益及其关系的协调，这就需要明确的行为规范。应该立足于基本的诚信观念和契约精神，建立健全相关的法律规章，并有效和平等执行，尤其是对于作为超经济力量的政府。“法令行则国治，法令弛则国乱。”否则，就可能是一厢情愿，只有热闹而没有效果。



微信订阅号: cicac_sz

目录

卷首语

01 新常态下的基础建设：PPP之路

04 行业资讯

宏观经济

06 2015年中国宏观经济展望

产业投资

18 PPP模式究竟是什么？

管理观察

28 PPP项目的筛选

案例研究

37 PPP模式下的产业投资基金

45 PPP模式在医疗领域的应用

PPP模式相关政策

一、国家层级（2013年11月—2015年1月）

时间	机构	文件
2013年11月12日	中共中央	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（中共十八届三中全会），“允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营”。
2014年5月18日	发改委	《关于发布首批基础设施等领域鼓励社会投资项目的通知》（发改基础〔2014〕981号）
2014年8月31日	全国人大常委会	《预算法》修正案，于2015年1月1日实施
2014年9月21日	国务院	《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）
2014年9月23日	财政部	《关于推广运用政府和社会资本合作模式有关问题的通知》（财金〔2014〕76号）
2014年10月上旬	财政部	《地方政府性存量债务清理处置办法》（征求意见稿）
2014年10月23日	财政部	《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号）
2014年10月下旬	财政部	《关于报送适宜开展PPP模式项目的通知》
2014年11月16日	国务院	《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发〔2014〕60号）
2014年11月29日	财政部	《关于印发政府和社会资本合作模式操作指南（试行）的通知》（财金〔2014〕113号）
2014年12月2日	发改委	《关于开展政府和社会资本合作的指导意见》（发改投资〔2014〕2724号）
2014年12月26日	财政部	《关于开展中央财政支持地下综合管廊试点工作的通知》（财建〔2014〕839号）
2014年12月31日	财政部	《关于开展中央财政支持海绵城市建设试点工作的通知》（财建〔2014〕838号）
2014年12月30日	财政部	《关于规范政府和社会资本合作合同管理工作的通知》（财金〔2014〕156号）
2014年12月31日	财政部	《政府采购竞争性磋商采购方式管理暂行办法》（财库〔2014〕214号）
2014年12月31日	财政部	《政府和社会资本合作项目政府采购管理办法》（财库〔2014〕215号）
2015年1月4日	财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅	《关于组织申报2015年地下综合管廊试点城市的通知》

时间	机构	文件
2015年1月20日	财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅、水利部办公厅	《关于组织申报2015年海绵城市建设试点城市的通知》（财办建〔2014〕4号）
2015年1月20日	发改委	《基础设施和公共事业特许经营管理办法》（征求意见稿）

二、地方层级（2013年7月—2015年1月）

时间	省级政府	文件
2013年7月28日	北京	《北京市人民政府关于印发引进社会资本推动市政基础设施领域建设试点项目实施方案的通知》（京政发〔2013〕21号）
2014年12月19日	河北	《河北省人民政府关于推广政府和社会资本合作（PPP）模式的实施意见》（冀政〔2014〕125号）
2014年10月15日	吉林	《吉林省发展改革委关于发布首批鼓励和引导社会资本参与基础设施和公用事业等领域投资建设项目的通知吉发改投资》（〔2014〕808号）
2014年12月17日	江苏	《江苏省关于推进政府与社会资本合作（PPP）模式有关问题的通知》（苏财金〔2014〕85号）
2015年1月11日	江苏	《江苏省财政厅关于政府和社会资本合作（PPP）示范项目实施有关问题的通知》（苏财金〔2015〕1号）
2014年12月24日	浙江	《浙江省人民政府办公厅关于切实做好鼓励社会资本参与建设运营示范项目工作的通知》（浙政办发〔2014〕153号）
2014年12月29日	安徽	《安徽省财政厅关于推广运用政府和社会资本合作模式的意见》（皖财金〔2014〕1828号）
2014年9月6日	福建	《福建省人民政府关于推广政府和社会资本合作（PPP）试点的指导意见》（闽政〔2014〕47号）
2014年11月23日	江西	《江西省人民政府关于鼓励社会资本进入社会事业领域的意见》（赣府发〔2014〕39号）
2014年11月27日	河南	《河南省人民政府关于推广运用政府和社会资本合作模式的指导意见》（豫政〔2014〕89号）
2014年12月19日	湖南	《湖南省财政厅关于推广运用政府和社会资本合作模式的指导意见》（湘财金〔2014〕49）
2014年12月22日	四川	《四川省财政厅关于支持推进政府与社会资本合作有关政策的通知》（川财金〔2014〕85号）
2014年12月22日	四川	《四川省“政府与社会资本合作”项目管理办法（试行）》（川财金〔2014〕86号）

2015年中国宏观经济展望

中国经济步入“新常态”，2015年我国经济形势仍然将保持在合理运行区间，宏观经济相对稳定。2015年国企改革、金融改革、基础设施投资PPP模式、一带一路等将会成为宏观经济的重要因素。

文 | 蒋学伟

回顾2014年，这是深化改革的元年，也是具有转折意义的一年，中国经济步入新常态。经济增长速度从高速换挡到中高速，经济结构不断升级优化，增长动力逐渐从要素、投资转向创新。展望2015年，总体来看，中国宏观经济增速仍将进一步放缓，但在深化经济体制改革的推动下，经济结构将持续优化，经济增长中的创新动力、科技要素将不断提升。

2014年宏观经济分析

2014年，中国经济总量突破10万亿美元，成为继美国之后第一个经济总量超过10万亿美元的经济体。目前，我国经济周期属于改革开放以来第六个周期中（2008年后），尽管经济运行呈现放缓态势（图1），但是随着一系列稳增长和微刺激政策效果逐步显现，依然保持较为平稳的增长，GDP增长速度为7.4%。CPI为2.0%，同比下降23%、PPI为-1.8%，与去

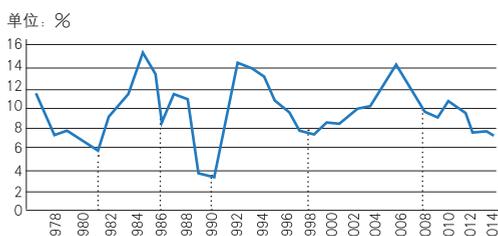


图1：1979—2014年GDP增长速度
资料来源：同花顺

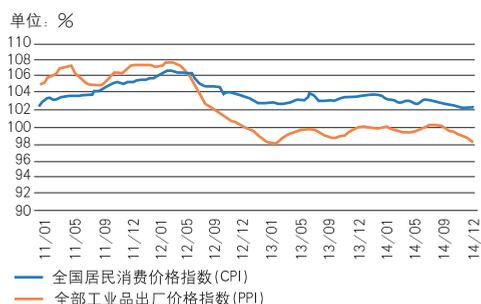


图2 2011—2014年CPI、PPI指数
资料来源：Wind

年基本持平，CPI与PPI从2012年9月之后一直保持在低位（图2）。

投资方面，2014年月度固定资产投资增速呈现下降趋势，从年初的17.9%回落到年末15.8%，固定资产投资总额为502005亿元，同比实际增长15.7%，从月度数据看，从1月到12月增速呈现放缓态势（图3）。

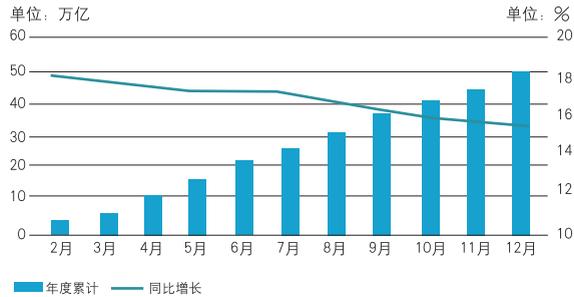


图3 2014年固定资产投资额
资料来源：同花顺

消费方面，社会消费品总额平均每月为21590.2亿元，月度同比增速均保持在11.8%以上（图4）。



图4 2014年社会消费品零售额
资料来源：同花顺

出口方面，出口额2014年1~3月均出现负增长，4月份实现小幅正增长，尽管第三季度数据好转，增长率恢复到10%以上。但是，从全年来



图5 2014年进出口量
资料来源：同花顺

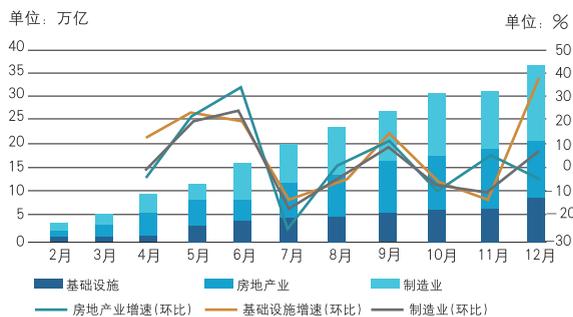


图6 固定资产投资分类变化情况
资料来源：同花顺

看，出口增长依然乏力（图5）。全国规模以上工业企业实现利润总额64715.3亿元，比上年增长3.3%，增幅放缓。

2014年经济放缓原因是多方面的。首先，外部经济复苏缓慢，作为中国最大的出口国欧盟，在2014年经济增长约1.3%，对进口需求缓慢。同时，美国、东盟、日本等国的进口需求也没有显著增加，导致中国出口增长乏力。其次，国内经济环境来看，经济正在消化调整由于此前过度刺激导致的过剩产能，落后、重污染产业也面临转型期。并且，房地产转折性变化将加剧了经济下行。房地产行业固定资产投资增长速度明显小于其他

请登陆会员专享查看更多精彩内容



微信订阅号: cicoc_sz