

2015.03 总第 10 期





《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和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
- 基础设施与公用事业投资基金管理
- 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。

当前经济增长的法宝:投资

中国经济的新常态就是从狂飙突进到低速增长,从成长转向成熟。今年政府 工作报告确定保持中高速增长和迈向中高端水平的"双目标",GDP增长7%左 右。为了完成这个目标,政府全面部署经济增长的三大动力源,包括消费、出口 和投资。在出口方面,推动贸易转型升级,加快实施走出去战略;在消费方面, 加快培育增长点,鼓励大众消费;在投资方面,增加公共品的有效供给。

目前正处于改革开放以来的第六个经济周期下行区(自2009年开始),呈现放缓增长态势。2015年一季度经济增长7%,不仅显著低于去年7.4%的增速,而且1.3%的环比增速也创出历史的新低。当然,这不只是速度的问题,也有数据显示的问题,例如快速增长的服务业难以体现于"工业增加值"指标,在境外产生的收入无法直接计入GDP,而只能归入GNP。

在当前国内外市场需求疲弱、投资不足的形势下,宏观经济政策调控的关键是刺激经济增长,增加有效需求,同时增加有效供应。在经济发展的"三驾马车"中,短期内稳增长的有效工具只能是一直在使用并且能够立竿见影的"投资",因为它规模大并直接体现于GDP,同时具有较高的乘数效应。低迷形势下的投资只能更多地来源于政府和国有企业,因为国有企业在某些时候就是调控的工具或手段。当然,前者是更重要,因为后者仍需考虑投资收益。

尽管从长远来看,现在加大投资无异于饮鸩止渴,但是这至少能够保持暂时的增长,而不至于更为严重的下滑,从而引发相关社会经济问题。正如凯恩斯所言,"从长远看,我们都已经死了"。那么,在经历过当年4万亿及地方配套数十万亿的疯狂投资,并且在地方投融资平台被关闭政府融资功能之后,该如何投资呢?政府鼓励和引导的方向就是PPP模式。

2014年以来,无论是国家还是地方都出台了一系列的相关政策,并推出众多的示范项目,基本上已经形成一个鼓励和支持PPP模式的良好氛围。但是,从目前情况来看,PPP模式可能还是"剃头挑子一头热",这一方面是因为基础设施和公用事业建设周期长、回报低等本身的问题,更重要的是在过往与政府的合作中,社会资本因为政府或政策方面的原因而遭遇风险或损失。政府与社会资本的合作,更应该强调伙伴关系而不只是工具。

1



微信订阅号:cicoc_sz

目录

卷首语				
01 当前经济增长的法宝:投资				
04 行业资讯				
05 业务动态				
宏观经济				
07 国资国企改革的攻坚				
产业投资				
16 PPP的春天				
25 养老地产的"黄金时代"				
, · · · , - · · ·				
案例研究				
34 地下综合管廊投资建设模式研究				
41 PPP模式在铁路建设运营领域的探索				

PPP模式相关政策

一、国家层级(2015年2月-2015年3月)

时间	部委	文件
2015年2月13日	财政部 住建部	《关于市政公用领域开展政府和社会资本合作项目推介工作的通知》 (财建〔2014〕29号)
2015年2月15日	财政部	《2015年政府采购工作要点》(财办库〔2014〕27号)
2015年3月10日	发改委 开发银行	《关于推进开发性金融支持政府和社会资本合作有关工作的通知》 (发改投资〔2014〕445号)
2015年3月17日	发改委 财政部 水利部	《关于鼓励和引导社会资本参与重大水利工程建设运营的实施意见》(发改农经〔2014〕488号)

二、地方层级(2015年2月-2015年3月)

时间	地方(省级)	文件
2015年2月10日	浙江	《浙江省财政厅关于推广运用政府和社会资本合作模式的实施意见》 (浙财金[2015]5号)
2015年2月13日	甘肃	《甘肃省发改委关于开展政府和社会资本合作的实施意见》
2015年2月15日	河南	《关于进一步加快推进铁路建设的意见》(豫政〔2015〕11号)
2015年2月27日	甘肃	《甘肃省人民政府关于创新重点领域 投融资机制鼓励社会投资的实施 意见》(甘政发〔2015〕23号)
2015年3月2日	海南	《海南省财政厅关于推广运用政府和社会资本合作模式的实施意见》 (琼财债 [2015] 196号)
2015年3月	云南	《云南省推广运用政府和社会资本合作模式实施方案》
2015年3月25日	北京	《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的实施意见》 (京政发〔2015〕14号)

○□公司与中国轨道装备工程公司签订兰州新区铁路PPP方案咨询服务协议

2月初,公司与中国轨道装备工程有限公司签订《中国轨道装备工程有限公司PPP咨询项目》协议,旨在为其提供甘肃省兰州新区铁路PPP项目咨询服务。该项目是国内第一个地方铁路PPP项目,在全国铁路行业具有较强的示范和推广作用。

() 公司与汕头环保局签订PPP项目咨询服务协议

2月中旬,公司与广东省汕头市环保局签订《汕头市6座污水处理厂PPP项目咨询服务》协议。该项目旨在为汕头市辖内6个污水处理厂及其配套管网提供编制PPP实施方案、协助招商及签约等方面的专业咨询服务。

2月中旬,公司与北玄科技(北京)有限公司签订《金融顾问及互联 网金融研究报告》咨询服务协议,为客户在互联网金融行业定位和发展策略提供决策参考。

() 公司与深圳市赛格导航科技公司签订独家合作协议

3月初,公司与深圳市赛格导航科技股份有限公司(简称"赛格导航")自然人股东签订《股权转让委托协议书》。此次合作是继为赛格导航成功引入战略投资者——北京汽车集团后,公司与其开展的又一项深度合作。这是公司在TMT行业业务拓展的标志性成果。

②公司资管平台中咨华盖投资管理公司成立

3月中旬,公司与华盖资本有限责任公司共同发起设立中咨华盖投资管理(上海)有限公司,开展资产管理业务。该公司是中国投资咨询公司为构建"咨询+资管"商业模式而设立的平台公司,将以资产管理为主要业务。公司的首轮基金将以PPP公用事业和基础设施领域为投资方向。

②公司与广州南沙城市建设投资公司签订城市资源投资运营模式研 究服务协议

3月下旬,公司与广州南沙城市建设投资有限公司(简称"南沙城投")签订《广州南沙新区城市资源投资运营模式研究》咨询服务合作协议。该项目旨在为南沙城投提供公共资源梳理筛选和投资运营管理模式设计服务,同时为其量身打造包括"水处理、综合管廊、地下空间、户外广告、会展中心"等各类城市公共资源的投资运营管理模式。

()公司与温岭财政局签订PPP咨询服务协议

3月下旬,公司与浙江省温岭市国有资产投资集团签订《台州第一技师学院及温岭市看守所PPP项目咨询服务》合同,旨在为台州市第一技师学院及温岭市看守所编制PPP实施方案、引入合格社会资本,以支持项目的顺利建设。

国资国企改革的攻坚

国资国企改革一直受民众广泛关注,新一轮的国资国企改革将会更加规范和谨慎。强化监管、防止国有资产流失是国资国企改革的重点关注领域,成立国有资本投资公司、国有资本运营公司将是国资国企改革的重要形式。

文 | 蒋学伟

国资国企改革一直是社会普遍关注的重要问题,也是影响国民经济和社会事业发展的关键因素,所以它总是每年两会的重要议题之一。十八届三中会拉开了新一轮国资国企改革大幕。改革基本方向是市场化,使市场在资源配置中起决定性作用的基础。在这一政策指引下,国家与地方启动了大规模的国资国企改革。但是,这只是精彩大戏的开头。

2014年国资国企改革进展

之前的国资国企改革,基本上都是自下而上,以解决其经营困境。 本轮改革中,由于国有企业经营基本良好,改革动力由顶层设计开始,从 上而下,以实现国有经济布局调整和国有企业战略性改组。

1、国家层级

十八届三中全会《决定》提出,"坚持公有制主体地位,发挥国有经济主导作用,不断增强国有经济活力、控制力、影响力",就需要对国资国企进行进一步的改革,在进行自我革命的同时,也需要外部社会力量的推动。其改革重点主要是,发展混合所有制经济,从资产监管转向资本管理,完善现代企业制度,界定不同国有企业功能并进行分类管理,健全公司法人治理结构。同时,保护非公有制的经济产权和合法利益,并鼓励非公有制企业参与国有企业改革。

为了落实中央对于国资国企的改革精神, 国务院国资委和国务院分

国资国企改革的攻坚

别在2014年初和10月成立全面深化改革领导小组和国有企业改革领导小组。随着国务院国有企业改革领导小组成立,国企改革中央层面已经基本确立各部委的职能和分工,包括国资委、发改委、财政部和人社部等部委都在积极推进和制定相应的改革方案。国资国企改革工作已经成为经济改革重点,并影响国家经济发展全局。2014年12月中央经济工作会议指出,推进国企改革要奔着问题去,以增强企业活力、提高效率为中心,提高国企核心竞争力,建立现代企业制度。同月,国资委召开的中央企业、地方国资委负责人会议要求,主动适应经济发展新常态,做强做优做大国有企业,积极推进国有企业改革,界定不同国有企业功能,发展混合所有制经济,进一步完善现代企业制度;实施创新驱动发展战略;开展国际化经营。

从中央企业层级来看,一些企业已经开始进行改革探索。目前,主要是在混合所有制改革方面。2014年2月,中石化(600028.SH、00386.HK)宣布,以全资子公司中国石化销售公司为平台对其所属油品销售业务进行重组。经重组后的销售公司拟通过增资扩股方式引入社会资本,实现混合所有制经营。中石化启动混合所有制改革之举拉开了中央企业深层次改革的大幕。9月,25家战略投资者以现金1070亿元,认购增资后销售公司29.99%的股份。

自中石化率先宣布开启混合所有制后,中海油、中冶、中石油、宝钢集团、中航科工、中海运、大唐集团、中国电信等多家中央企业也相继成立改革领导小组,研究制定下一步改革方案。交通银行也发布公告推进混合所有制改革。中信股份(00267.HK)在整体上市过程中通过配售和可转换优先股引入27名战略投资者,实现股权多元化。

2014年7月15日,国务院国资委发布中央企业"四项改革"试点名单,国家开发投资公司(简称"国投")、中粮集团、中国医药集团、中国建筑材料集团、中国节能环保集团、新兴际华集团6家企业人围试点。

"四项改革"试点内容主要包括,在国开投、中粮集团开展改组国有资

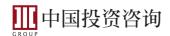
本投资公司试点;在国药集团、中国建材集团开展发展混合所有制经济试点;在新兴际华、中国节能、国药集团、中国建材开展董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点;选择2到3家企业开展派驻纪检组试点。

目前,中国建材集团旗下上市公司洛阳玻璃(600876.SH、01108.HK)、方兴科技(600552.SH)相关重组正进行中。根据相关公告,洛阳玻璃拟置出该公司的普通浮法玻璃业务和其他相关资产等,拟置入蚌埠中建材信息显示材料公司的全部股权,方兴科技拟购买独立第三方所持有的信息显示类资产。2014年11月,国资委宣布中国华孚集团整体并入中粮集团。国投实际控制的中纺投资(600061.SH)拟收购国投等所持有的安信证券的全部股份,国投中鲁果汁公司(600962.SH)被江苏环亚建设工程公司借壳变身为医疗服务提供商。中国医药公司(600056.SH)吸收合并天方药业公司(600253.SH)后,基本实现通用技术集团医药资产的整体上市,使其具备了医药工业、医药商业和国际贸易在内的完整产业链。12月3日,中国节能环保集团旗下的启源装备公司(300140.SZ)宣布重大资产重组停牌。

从国资委对国有企业布局结构调整的意见,中央企业将在进行分类的基础上保持其核心竞争力,对并不具有核心竞争力的企业,将通过两种调整方法:一是内部调整,主要是行政安排方式,即"四个一批":授权一批、下放一批、收缩一批、移交一批,调整一部分产能过剩的、效益不好的、亏损严重的、没有办法挽回的企业,二是外部调整,即让社会资本参与进来,搞混合所有制。由此将大幅度减少中央企业的数量,可能只保留数十家规模比较庞大、体现国家核心竞争力的关键行业和核心领域的企业、体现国计民生的资源性的企业,以及科技创新领头行业中的企业。

2、地方层级

相对于国家层级的国资国企的顶层改革设计的缓步稳行, 地方国资



请登陆会员专享查看更多精彩内容



微信订阅号:cicoc_sz