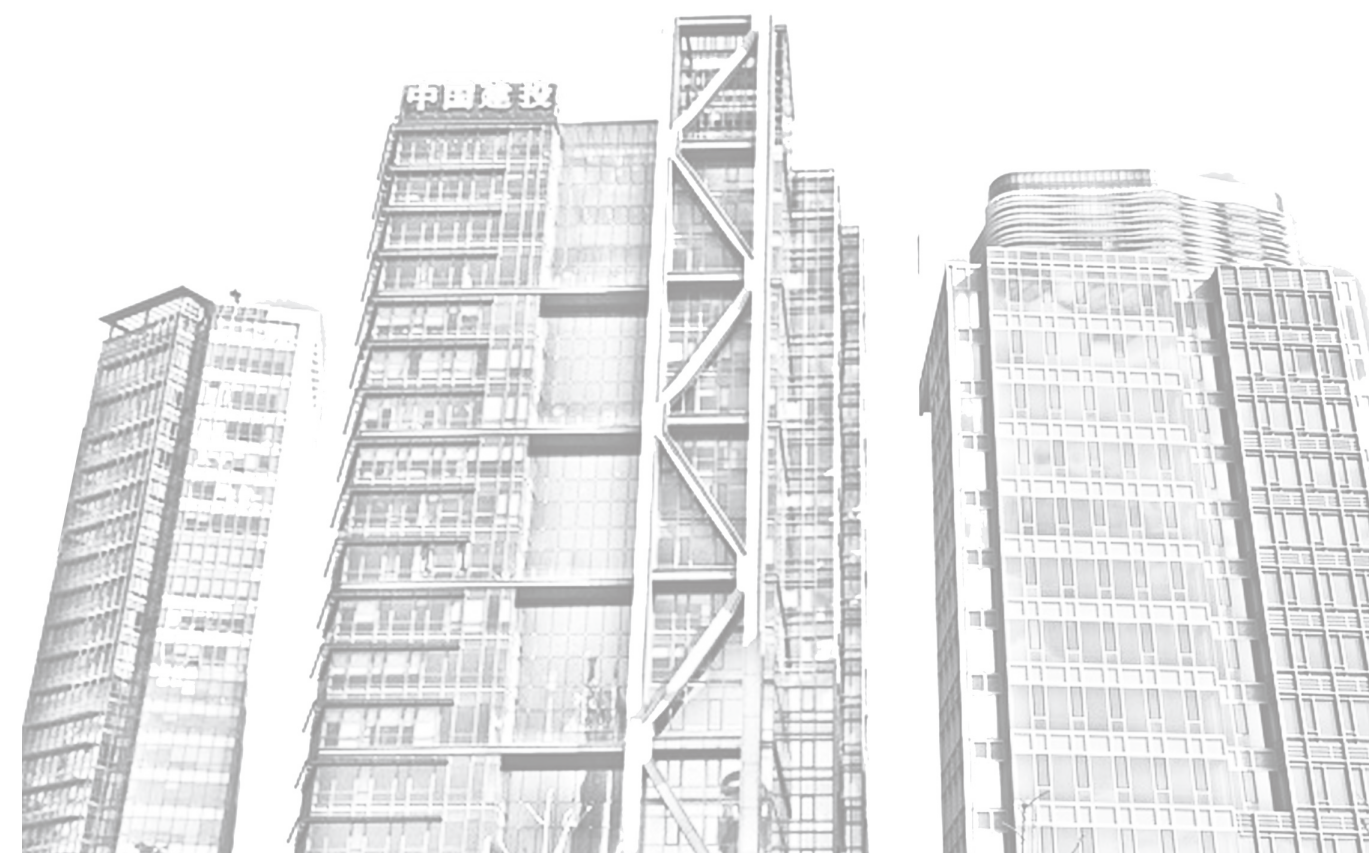


投资论丛

专 业 · 尽 责 · 卓 越

INVESTMENT REVIEW

2015.07 总第 12 期





中国投资咨询

《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、一体化咨询和资产管理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。公司服务于中国投资体制改革与发展，为政府部门、金融机构、大型国企集团提供投资咨询服务，在成长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，在国内投资界和金融界积累了丰富的资源。

公司致力于发展成为一家具有较高社会影响力的投资咨询公司，为客户提供高附加值的咨询顾问和资产管理服务。构建“咨询顾问+资产管理”的全方位、多层次服务体系，提供专业的综合解决方案，全方位成就客户价值。

公司聚焦于基础设施、公用事业、新兴产业等领域，围绕国资国企改革、PPP融资、城镇化、政府投融资平台等主题，为政府机构、国有企业、大型企业集团、上市公司等客户提供PPP项目、国资国企改革、政府投融资平台公司转型、战略规划、财务顾问、管理咨询等咨询服务，为政府与企业提供问题解决方案，并通过资产管理业务着力解决政府与国有企业发展中的资金问题，助力地方经济发展。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，我们为来自政府机构、金融、公用事业、健康产业等二十多个行业 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
- 基础设施与公用事业投资基金管理
- 大健康领域投资基金管理

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。

国资平台转型：市场化

党的十八届三中全会为国资国企改革指明方向，确定其原则和目标，拉开了新一轮改革的帷幕。从大型中央企业到地方国资国企，开始了相关的积极试点和探索。市场化是本轮国资改革的导向，相应的体制和机制改革主要包括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等方面。分类监管是国资改革的逻辑起点，资本管理是国资改革的核心，混合所有制是国资改革的关键。

市场化改革的基础是经济主体的多元化和自主决策及竞争，而这又依赖于企业产权制度的突破，以改变基本上以国有独资和控股为主的格局。经过三十多年国资改革，基本上已经形成了国资委—国资企业集团—国有企业的三层次管理模式。在这种条件下，存在国资流动性不强、国资收益共享机制缺失、国资管控链弱化等问题，难以形成国有股权的有序流转机制，也很难实现国资收益统筹使用、更高层次集中资源办大事、调整产业结构、通过资本运作获得放大效应等方面的需求。通过引入社会资本进行更深程度和更大规模的混合所有制改革并进行资本化管理，对竞争性企业以市值作为国有资产保值增值的衡量基准，对于公益性或社会事业以效率作为考核标准，由此将提升国有资本的运营效率并有效供给公共产品，从而增加经济运行的顺畅性和民众生活的幸福感。

市场化改革的效率不仅在于多元产权主体的自主决策，也在于社会化的监管。在现有体制之下，国企的监管机构是国资委，但是它并不是真实的产权所有人，所以其监管效率存疑。通过引入社会化主体的混合所有制改革、公开上市、投资来源的基金化或权益产品的市场化，就可以将国资的运营置于社会化的更全面更深入的监管之下，从而能够发挥国有体制与市场机制的各自优势。

中共十四大已经确立经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，其实就是市场化改革。此后20多年的经济体制改革始终沿着这个方向在推进，十八大再次确认市场化改革的方向。在新的条件下，国有经济仍需加强，而且市场化改革的方式有了更多的选择，尤其是资本市场的发展和社会资本力量的壮大，当然也面临一直困扰的问题及新的挑战 and 压力，例如国有资产的流失，与社会资本的合作等。





微信订阅号:cicoc_sz

目录

卷首语

01 国资平台转型：市场化

04 行业资讯

06 业务动态

国资平台转型

09 改革路上的国资平台公司

17 国资产业投资基金的组建与运作

31 城投公司的市场化改革

38 国有资本运营的REITs化转型

案例研究

49 新三板推动国资平台转型

PPP模式相关政策

一、国家层级（2015年6月-2015年7月）

时间	机构	文件
2015年6月19日	国务院	《关于印发推进财政资金统筹使用方案的通知》（国发〔2015〕35号）
2015年6月24日	财政部 住建部	《关于印发〈城市管网专项资金管理暂行办法〉的通知》（财建〔2015〕201号）
2015年6月25日	财政部	《关于进一步做好政府和社会资本合作项目示范工作的通知》（财金〔2015〕57号）
2015年6月30日	国务院	《关于进一步做好城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设有关工作的意见》（国发〔2015〕37号）
2015年6月30日	财政部	《关于政府采购竞争性磋商采购方式管理暂行办法有关问题的补充通知》（财库〔2015〕124号）
2015年7月2日	发改委	《关于切实做好〈基础设施和公用事业特许经营管理办法〉贯彻实施工作的通知》（发改法规〔2015〕1508号）
2015年7月10日	发改委 财政部 国土部 铁路局	《关于进一步鼓励和扩大社会资本投资建设铁路的实施意见》（发改基础〔2015〕1610号）
2015年7月24日	财政部	《关于做好政府采购信息公开工作的通知》（财库〔2015〕135号）

二、地方层级（2015年6月-2015年7月）

时间	地方(省级)	文件
2015年6月1日	河南省 财政厅	《关于印发河南省PPP开发性基金设立方案的通知》 (豫财资合〔2015〕5号)
2015年6月5日	江苏省 财政厅	《关于印发〈江苏省PPP融资支持基金实施办法(试行)〉的通知》 (苏财规〔2015〕19号)
2015年6月23日	贵州省政府 办公厅	《关于推广政府和社会资本合作模式的实施意见》
2015年6月25日	山东省政府 办公厅	《转发省财政厅等部门关于妥善解决政府融资平台公司在建项目后续融资问题的实施意见的通知》 (鲁政办发〔2015〕29号)
2015年6月29日	山西省政府	《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的实施意见》 (晋政发〔2015〕20号)
2015年7月2日	内蒙古 区政府	《关于公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的实施意见》 (内政发〔2015〕70号)
2015年7月15日	广东省政府 办公厅	《转发省财政厅省发展改革委人民银行广州分行关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式实施意见的通知》 (粤府办〔2015〕44号)
2015年7月19日	江苏省政府	《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的实施意见》 (苏政发〔2015〕86号)
2015年7月30日	广西区政府 办公厅	《关于推广运用政府和社会资本合作模式增加公共产品供给的指导意见》 (桂政办发〔2015〕65号)

PPP项目

6月，由公司担任咨询顾问的广东省首个污水处理设施PPP项目——汕头市6座污水处理厂项目取得阶段性成果。经公开招标，确定了项目第一、第二包的中标人。该PPP项目包内6个项目皆为国家发改委PPP示范项目，在全国具有较强的示范和推广意义。

6月，公司就河南省漯河市汉江路小学、孟津县洛阳平乐骨伤科医院、商丘医学高等专科学校就新校区等项目签订PPP咨询服务协议。

7月，公司与邢台市水业集团有限公司签订PPP咨询服务协议，为邢台市召马地表水厂PPP项目提供项目实施方案编制、社会资本采购、示范项目推介等咨询服务。

7月，公司与中建八局第四建设有限公司签署青岛一汽—大众（华东）生产基地配套PPP项目咨询服务协议，为其提供PPP项目实施前期准备工作的咨询顾问。

7月，公司与上海浦东发展银行海口分行签订战略合作协议。通过双方的合作，充分发挥公司在PPP咨询领域和浦发银行在资金方面的各自优势，联手发掘海南省的PPP项目机会，并开展在资产管理业务领域的合作，实现共赢。

管理咨询项目

◀ 6月，公司与中国康富国际租赁股份有限公司签订《财务顾问咨询服务合同》。

◀ 6月，公司与招商局集团旗下全资子公司香港海通有限公司就其新设子公司的战略咨询项目签订合同。

◀ 6月，公司与中国葛洲坝集团机电建设有限公司签订投资并购目标企业编制可行性研究报告咨询服务合同。

◀ 7月，公司与成都市西汇投资有限公司签订管理咨询服务协议。

市场活动

◀ 6月，由公司主办的“PPP政策分析与项目运作实务沙龙”在上海顺利举办。公司领导和多位团队领导分别从PPP政策和实操两个层面发表主题演讲。本次沙龙吸引了来自于政府机构、金融机构及建设单位等方面代表在内的百余名嘉宾。

◀ 6月，公司与新疆生产建设兵团第四师共同成功举办“资本驱动，智启新城——新疆生产建设兵团第四师可克达拉市经济发展专题研讨会”。会议围绕政府引导基金设立、基础设施产业引导基金及运作模式、利用PPP模式建设美丽城市、智慧城市建设、一带一路国家战略下的发展机遇等主题发表演讲，结合四师可克达拉市的实际情况，为其建设与发展献计献策。

6月，公司参加财政部PPP中心政府与社会资本合作综合信息平台系统上线前评审与汇报会。公司结合目前PPP项目实施的实际情况为系统的优化完善献计献策。作为本次会议的唯一PPP中介机构代表，公司为综合信息平台系统的正式上线运行提供了有力的专业支撑。

7月，公司领导受邀参加“山东省国资改革论坛”并在“地方国企改革专题圆桌论坛”上做主题发言。山东省属国有企业、各地市国资委、国有企业及驻鲁金融单位相关领导参加了论坛，共话山东国企改革发展。

资管平台

6月，公司旗下资管平台中咨华盖投资管理公司通过了中国证券投资基金业协会私募投资基金管理人的登记备案。中咨华盖由此成为正式私募基金管理人。

7月，公司旗下资管平台中咨华盖投资管理公司与内蒙古财信资管公司合资成立财盈咨华投资管理（上海）有限公司。该合资公司是中咨华盖与地方政府合作的首家平台公司。合资公司成立后，双方将共同开展内蒙古资产证券化和发起设立PPP财政支持基金及产业基金等项目。

改革路上的国资平台公司转型

国资管理平台通过管理和运作企业股权，体现出资人的意志，发挥对国有资产进行配置、变现的作用，进而实现国有资本与产业整合和产业链协同与扩展等功能。

文 || 吴贇

1978年至今，我国的国资国企改革已经走过了三十余年的历程，行至今日，已经进入了全面深化国资国企改革的新阶段。在强调“以全面市场化为核心”的同时提出了“推进国企改革要本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，建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度”的要求。

如何更好地实现以上提到的改革目的，涉及以下几个主要问题：完善现代企业制度、实现国资国企的分类管理、完善混合所有制以及实现从管资产到管资本的转变。本文将重点关注国资平台的转型，就转变国有资产管理到国有资本管理的原因、如何落实国资平台的转型、转型后具体的运作方式以及国资平台转型后所面临的挑战等。

为什么要从资产管理到资本管理的转变

本文的“国资平台”是指由国资委直接出资的国有独资（或控股）的企业，以流动性股权或资本为运营对象，专司上市公司和其他公司国有股权的运作管理。国资管理平台通过管理和运作企业股权，体现出资人的意志，发挥对国有资产进行配置、变现的作用，进而实现国有资本与产业整合和产业链协同与扩展等功能。

我国当前国资管理主要存在的问题包括国资流动性不强；国资收益共享机制缺失；国资管控链弱化；国资委直接持股多元化企业股份的法律问

题等。为了更好地解决这些问题，实现国有资本的保值增值，完善国资布局；提高效率，加强产业控制，必须加强推进国有资产管理向国有资本管理的转变。

如何实现国资平台公司的转型

十八届三中全会的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出：“完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司”。在2014年的政府工作报告中，提出要“推进国有资本投资运营公司试点”，2015年则要求“加快国有资本投资公司、运营公司试点”。李克强总理在2015年3月的一次国务院常务会议上要求，要“继续加大国企国资改革力度，加快国有资本投资公司、运营公司试点”。

在国有资产管理体制改革的过程中，究竟如何实现“管资产”向“管资本”的转变？“管资本”的核心思想是国资平台代行国资委出资人或股东的权利。首先，围绕“现代法人治理结构”的特点来开展“管资本”。坚持董事会在国有企业治理中发挥中心作用，使其具有专业性、独立性和可问责。其次，国有资本运营、投资公司是国资委“管资本”的重要实现形式。国有资本运营公司的定位应该是“进退和调整”；国有资本投资公司的定位应该是“投资为主，发挥控制力和影响力”。属于公共服务或自然垄断领域的企业，资本运营特征不强，可由国资委直接行使所有权。凡属特定功能、战略重要和完全商业竞争等类别的企业，都可以纳入到国有资本投资、运营公司的范畴。

国有资本投资公司的特定功能是以服务国家战略为主要目标，兼顾资本回报。投资公司要通过市场化的手段执行好国家战略，坚持资本存量的

调整和增量的优化结合，通过投资、融资、产业整合、项目建设来优化国有经济和产业的布局，实现国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中。投资公司需要带动重要产业发展，通过加大研发投入、强化产业集聚和转型升级，实现向更重要的战略性产业和国有资本更具有优势的产业集中，向产业链和价值链的高端集中。

相比之下，国有资本运营公司对产业发展的要求并不那么明确和严格。它们的核心是以提升国有资本运营效率和资本回报为主要目标。运营公司作为一个持股平台，侧重于提升企业的股权价值及市场回报水平，重塑科学合理的行业结构和运营架构，提高资源配置和运营效率，实现保值、增值以及最大化兑现收益回报。所以，运营公司从事的是纯粹的资本运营，而不直接从事具体生产经营活动。由于运营公司的这种特点，它需要通过在资本市场进行融资、买卖国有股权来调整国有资本布局结构，实现国有资本的有序进退和合理流动，并整合或退出一些不具竞争优势的一般竞争性领域。

国资平台转型的探索实践

中央和地方都已经开始探索推进国资平台公司的转型，并且已经有了较大的进展。

对于中央企业来说，2014年7月国务院国资委在中央企业开展“四项改革”试点工作。试点主要包括，一是在国家开发投资公司、中粮集团开展改组国有资本投资公司试点；二是在中国医药集团总公司、中国建筑材料集团开展发展混合所有制经济试点；三是在新兴际华集团、中国节能环保公司、中国医药集团、中国建筑材料集团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；四是在国资委管理主要负责人的中央企业中选择2到3家开展派驻纪检组试点。其中最为核心的内容是将

请登陆会员专享查看更多精彩内容



微信订阅号:cicoc_sz