

中国投资咨询

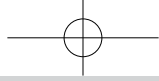
GROUP



微信订阅号: cicoc_sz

关注微信订阅号, 随时获取第一手研究报告





《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，是中国建设银行投资有限责任公司的全资子公司。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。

公司构建“咨询顾问+资产管理”的服务体系，提供专业的综合解决方案，聚焦于基础设施、公用事业、新兴产业等领域，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咨询、国企改革、战略规划、财务顾问、管理咨询等咨询服务。公司专注于绿色产业，以推动技术进步、产业升级为使命，助力实体经济发展。

近年来，公司先后为杭绍台高铁PPP项目、广东省国资国企改革等数百个重大项目提供顾问服务。通过政府引导基金、并购重组基金和产业升级基金等方式，与浙江省、山东省、辽宁省和内蒙古自治区等政府有关部门大力合作，促进地方经济发展。

《我们的服务

- 政府与公共咨询
- 产业咨询与投资
- 战略与管理咨询
- 资产管理——中咨华盖
- 资产管理——中咨华瀚



说明

本材料为内部交流材料，仅供参考。

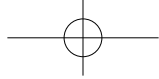
中国投资咨询公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。部分图片、文字源自网络，作者无从考证。如涉及版权，请与我们联系。

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

02 业务动态

管理咨询

04 2019，城投的大时代

08 激荡十年，城投转型再出发

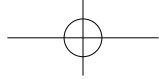
PPP咨询

15 PPP仍将是解决公共服务供给问题的重要推动力

21 大浪淘沙，始见真金，PPP进入高质量发展新阶段

投资分析

27 2019年5大“硬核”投资领域



2019，城投的大时代

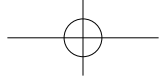
2019年中国经济面临严峻下行压力，投资拉动依然是稳增长主要手段。但是在财政收支形式严峻的前提下，城投作为政府投资主要载体将承担更大投资责任。当下，中国进入新时代，城投也需要调整投融资方式，在新基建、新产业、新资本、新开发和新机制领域探索转型升级的路径，以城投的转型升级推动城市的转型升级。

文 | 中国投资咨询 常宏渊

回顾改革开放四十年，没有哪个经济群体像城投这般，紧密地嵌入在地方经济波澜壮阔的发展浪潮里，为中国经济持续高速增长和金融业的突飞猛进做出了重要贡献。城投的投资收益的确乏善可陈，但大基建带来的城市面貌焕然一新以及经济溢出效应我们不得不承认。追溯到1986年最早成立的投融资平台上海久事公司，可以说在改革开放四十年中城投就贡献了三十年。

2008年，2012年，2015年，每当中国经济形式面临严峻挑战城投都被推向历史的前台承担起稳增长的重任，正是在这样的危机中城投一次又一次的发展壮大，城投是从来不畏惧危机的。2019年，我国经济再度面临更为严峻的下行压力，宽财政、宽货币是中央逆周期调节的关键手段，城投将不得不再次冲在前线将宽货币转化为经济增长动力。

时也势也，新时代我国经济转向高质量发展阶段，城投必须在投资和融资两端做出重大调整，加快摆脱对传统土地财政的依赖，调整体制机制，投身到培育新经济、新生态和新城市的大潮中去。沧海横流，方显英雄本色。



激荡十年，城投转型再出发

自2008年底中央提出四万亿经济刺激计划以来，我国城投公司走过了不平凡的十年。在国家陆续出台各类政策的影响下，城投公司的发展要不断顺应形势的要求，这个过程就是城投转型。时至今日，城投的转型更是迫在眉睫。2019年，中国面临百年未有之大变局，城投公司该如何应对？笔者从聚焦补短板，寻找基建新机会；服务城市发展，做城市运营商；紧跟区域经济发展，布局产业投资等三个方面，对城投公司转型之路进行了深入探讨，供城投业内人士参考。

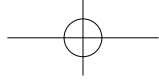
文 || 中国投资咨询 王小文

伴随着我国改革开放和经济发展，为应对分税制带来的地方财权事权不匹配、缓冲地方资金紧张的矛盾，自1992年上海城投成立以来，各地政府相继设立城投公司，以满足城市建设快速发展的需要。截至目前，我国包含城投公司在内的各类融资平台有1万多家，它们走过了一段不寻常的发展之路。

十年回望，城投转型依然在路上

为应对全球金融危机，中央于2008年底提出四万亿经济刺激计划。随后的2009年，以城投公司为主的融资平台蓬勃发展，数量激增，在各地政府财力有限且地方政府发债尚未开启的情况下，城投公司逐渐成为我国政府投资项目融资的重要来源。

中央很快就认识到，作为应对危机的权宜之计，因短期融资而迅速包装设立各类平台公司，会成为导致财政金融风险的隐患。2010年6月，国务院出台《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国



PPP仍将是 解决公共服务供给问题的重要推动力

传统的政府投资体制下，社会民生和公共服务领域存在着成本过高，管理不经济、部分领域供给不足的问题。本文从公共服务的供给方式入手，从技术创新、管理效率、资金流通、打破自然垄断、形成规模效应的角度，论述推行PPP模式的必要性。比较了通过地方政府发债筹集资金和通过PPP模式引入投资的项目规模，说明当前PPP已成为公共服务领域项目建设的重要方式。最后，强调了规范的PPP实施管理是运作的关键。展望通过PPP模式，引入竞争机制，推进解决公共服务供给在行业、地区之间发展不平衡不充分的矛盾问题。

文 || 中国投资咨询 周良仪

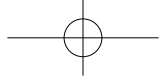
2018年，是PPP进入平飞阶段的首年。PPP人的圈子中，出现频次最高的词是“规范”。PPP管理库的清库工作，PPP条例的呼之欲出，无不是诠释和践行着“规范”一词。

面对规范，有视为凛冬者，有视为苦难者，有视为降温减速者、有视为危中有机者。透过表象，2018年PPP行业的规范管理，反映出长期管理的决心和定力，不忘初心、牢记使命。PPP是政府和社会资本的婚姻，婚姻的考验和喜悦，不仅有喧闹的喜宴，更须珍惜和重视日常的柴米油盐。

岁月不居，时节如流。面对2019的新形势、新需求、新规范，且对PPP的发展有一些展望和思考。

展望：PPP仍将是解决公共服务供给问题的重要推动力

党的十九大报告提出，中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要



大浪淘沙，始见真金， PPP进入高质量发展新阶段

本文对PPP稳步规范发展，投资增速趋于理性，PPP助力打好“三大攻坚战”、PPP推进供给侧改革、促进幸福产业发展三个角度，对财政部发布的《全国PPP综合信息平台项目管理库2018年报》进行了点评，并预见随着PPP逐步规范、项目落地率逐步提升，PPP模式仍将是解决公共服务供给问题的重要推动力，也必将为人民提供更多的获得感、幸福感。

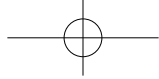
文 | 中国投资咨询 周良仪、张洁宇、贾佳

一、PPP稳步规范发展，投资增速趋于理性

2018年，是我国PPP事业回归本源的一年，是整顿中求发展的一年。在我国特色社会主义进入新时代的关键时期，PPP经历了“集中整顿管理库项目”、“严控地方政府债务”、“规范金融企业投融资行为”等多项改革事件。“整顿规范、化解风险”成为过去一年发展的主旋律。

正所谓大浪淘沙始见金。通过《全国PPP综合信息平台项目管理库2018年报》（以下简称“《年报》”）可以看到，截至12月末，管理库项目达到8654个，涉及投资额13.2万亿元。全年除3、4月份因集中整顿导致管理库项目个数净减少之外，PPP项目数量仍在稳步增加，增速也更趋于理性。

《年报》显示，在落地的示范项目中，民营企业项目参与率近四成，同比上升5.2个百分点。民营资本已然成为PPP项目投资的坚实力量。民营企业参与度提高，不仅提振了市场信心，体现了PPP优化配置资源的属性，也进一步体现了PPP回归“提高公共服务的质量和效率”的本源，从



2019年5大“硬核”投资领域

本文首先对2019年的宏观经济背景进行简要分析，并总结私募股权投资市场面临的发展环境以及未来的发展趋势。并立足于宏观经济形势，精选在需求端具有防御性、足以抵抗经济周期的行业，简述投资逻辑。2019年值得关注的投资领域主要包括大消费、高端装备制造和新材料、生物医药、新一代信息技术、新能源及节能环保等。

文 | 中国投资咨询 陈思涵

2019年私募股权投资市场环境分析

宏观政策调整催生经济“转机”，不断夯实企业微观基础

展望2019年，中国经济增速仍存在下行压力，但宏观政策的适当松紧将催生转机，一方面助力经济企稳，投资触底反弹，消费止跌转稳；另一方面，政府对民营企业的支持加大，不断为民营经济营造更好发展环境，通过税收、扶持等一系列政激发企业创新活力。

经历了2017年的金融去杠杆和2018年的经济去杠杆，我国接下来有望正式进入稳杠杆阶段。宏观债务率企稳，各项货币和社会融资增速都将逐渐筑底并保持平稳，流动性环境得到改善。同时，积极的财政政策将开始发力。政府通过更有力度地减税让利，大幅减轻居民和企业的负担，提高居民收入增加消费潜力，提高企业利润增加创新动力，从而促进中国经济微观基础重塑，提升价值创造能力与效率，走向靠消费和创新驱动的高质量发展之路。

由于全球经济放缓、去全球化升温、中美贸易战实质性影响逐渐浮现，外需受到冲击，存在下行风险。但内需潜力大于外需，虽然面临人口老龄化与债务压力的制约，仍存在结构性改善的空间，债务率的企稳和大