
《政府投融资与国有企业资本运营》课程大纲

【课程背景】

中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。会议强调，要完善和强化“六稳”举措，健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制。党的十九届四中全会第一次系统总结我国国家制度和国家治理体系的显著优势，第一次提出坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的总体目标。第一次提出坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的工作要求，即“十三个坚持和完善”。当前，地方政府债务风险控制，防范金融风险成为中央经济工作的重点之一。地方政府融资对于地方经济发展的促进，地方基础设施建设的推动，社会公共物品的提供等都有重要意义。在新型城镇化背景下，地方政府融资的一些优点愈发突出，缺陷也日臻显著。地方政府融资主要有项目融资和发行地方政府债券以及国债融资转贷、直接贷款或地方融资平台公司等渠道。商业银行贷款被各地方政府广泛的使用。然而，商业银行贷款通常利率比较高，且期限略短，还有诸多的限制条件。近年来银行不良贷款问题也逐渐进入人们的视野引起了广泛的关注，还贷要求是愈发的刚性了，这便加大了地方政府的还贷负担。压力背后深埋的是政府的债务危机，而后果是不堪承受的，因此选择正确的融资模式，积极进行风险防范成为地方政府投融资一个重要的议题。2014 年国发 43 号文、新《预算法》对地方政府债务提出了明确的界定范围和处置意见。2017 年以来，财政部贯彻执行政府工作报告中“规范地方政府举债行为”的要求，频发封堵政府违法违规融资的文件。先是在 2017 年 4 月底联合六部门发布财预 50 号文，随后又下发财预 87 号文对政府购买服务以负面清单的方式做了明确的界定，并严格要求必须在年度预算或者中期预算中有所体现。同时深入解读财政部财预〔2018〕34 号文、财预〔2018〕35 号文和财金〔2018〕23 号文的精神，并针对政府债务、国资国企改革、融资平台转型和突破融资瓶颈等问题，展开深度分析，旨在系统学习和贯彻十九大以来党和国家领导人重要讲话精神，尤其是国务院总理李克强所做的《2019 年国务院政府工作报告》，紧扣新时代社会主要矛盾，按照高质量发展的要求，打好防范化解重大风险、精准扶贫、污染防治三大攻坚战，以供给侧结构性改革为主线，扎实推进各项改革和发展战略，认清政府规范举债和融资平台公司必须市场化转型的新形势，把握新的历史机遇，进一步推动地方政府债务管理，推动融资平台转型。

特别是中共中央国务院(2018)27 号文的出台，更是将地方债务监管和违规融资作为三大攻坚战上升到国家战略。2018 年和 2019 年专项债券整体都有增量，用于支持在建项目平稳建设。43 号文之后，中央多次下发文件要求平台公司市场化转型，剥离融资职能，但收效甚微。进入 2018 年，身经百战的地方政府和融资平台为何感觉不一样了？一是力度不同，财政部启动疯狂模式：处处“依法”，依法禁止、依法处理、依法问责；疏堵结合，以往只堵不疏，效果反复，本次开了专项债券的“大口子”二是手段不同，以往是单项治理（不是银监就是财政）：本次是“联合共治”中央层面：国务院、财政部、一行两会、审计署，地方层面：财监办、特派办、银监局、审计部门。对资金需求方（地方政府平台 50 号、87 号文）、资金供给方（金融机构 23 号、194 号、55 号等文）双方共治，效果叠加、共振放大。三是目的“引导信贷资金流向实体经济”中发(2018)27 号更是将防范增量隐性债务上升到国家战略，国办发(2018)101 号文规定：按照一般企业标准对被划分为“退出为一般公司类”的融资平台公司审核放贷。上述一系列政策导致的结果，平台无法举债融资参与地方基建从而形成地方隐性债务。由于地方基建项目投资体量巨大的现实情况，而政府债券及 PPP 模式融资“天花板”限制，因此在新形势下，地方投融资模式的重构、平台公司市场化转型势在必行。

近年来，罕见的监管力度一举封锁地方政府“擦边球”式违规融资途径，对地方政府融资产生较强冲击。地方政府融资渠道进一步收窄，但其基础建设与公共服务责任却不能因此减轻。地方财政缺口将迫使地方政府深化拓展已有或者新的融资渠道。在去杠杆势在必行的大背景下，地方政府的资本金融、债务融资、购买服务、基金化融资怎样合规操作？地方政府融资平台怎样转型和可持续发展？在金融强监管、融资渠道逐渐收紧的新形势下，各种政策法规接连发布，城投融资越扎越紧、政府债务管理再成焦点。同时，随着我国国有企业改革的进一步深化，国有企业的资本运营存在一些问题制约我国国有企业的发展。完善国有企业运营成为国有经济布局 and 战略性调整的关键所在。本课程同时针对我国国有企业资本运营的实际情况，对国有企业资本运营在改革中存在的问题进行细致分析研讨对策，以保证国有资产保值增值，防止国有资产的流失，促进我国国有经济的繁荣发展。为积极发挥政府规范举债对经济社会发展的支持作用，防范化解财政金融风险，帮助政府有关部门、企业、有关金融机构及投资类企业了解国家部委最新出台相关政策，熟悉在新规下地方政府举债融资行为重要性，掌握政府产业基金、城市产业基金怎样实施落地、融资平台市场转型、PPP的规范运作，地方债务处置、政府融资体制的转变、房地产建筑公司的应对策略、银行信贷调整如何实施金融供给侧结构性改革等实务操作及投融资实务，进一步提升国有企业资本运营能力等，推动地方经济可持续发展，特举办《政府投融资与国有企业资本运营》公开课。

【课程对象】

- 1、地方政府、地方政府融资平台、城投公司、国有资本运营公司、地方政府金融控股平台、地方开发区管委会等机构的业务主管或骨干、财务人员；
- 2、商业银行、保险及其资产管理公司、信托公司、基金子公司、私募基金或产业基金、政府引导基金、融资租赁公司、保理公司、资产交易所、证券资产管理公司、财富管理机构、互联网及众筹平台、财务顾问、招投标机构、律所等公司的业务负责人或业务骨干、财务人员；
- 3、建设承包公司、建筑施工企业、国企和央企、基建相关机构、大型民营企业集团、房地产开发公司等机构业务负责人和业务骨干、财务人员；
- 4、专业服务机构：商业银行、资产公司、投资银行、信托机构、咨询公司、财务顾问、律师等；
- 5、有政府项目合作的相关产业民营企业高管、财务人员。

【课程模块】

【1】中央经济工作会议、融资平台与政府融资背景：

- 1、2021 中央经济工作会议、最新金融政策环境；
- 2、十九大后宏观经济与供给侧改革与十四五规划；
- 3、经济政策、金融工具与地方政府债务；
- 4、十九大后我国政府债务情况与风险及其对银行的影响；
- 5、地方政府融资平台违法违规举债融资问题；
- 6、2016 年和 2017、2018、2019 年地方政府一般债务余额；
- 7、《中共中央 国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》（中发〔2018〕27 号）及其附件解读、《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101 号）解读
- 7、2020 年中国金融业发展趋势分析与政府融资；

【2】十九大后政府债务管理理论与融资平台问题：

- 1、十九大后地方政府举债权限、方式、用途及机构设置；
- 2、地方政府债务管理体制：市场约束型、共同协商型、制度约束型、行政控制型；
- 3、地方政府债务风险的特点与形成的原因、地方政府债务的认定与化解；
- 4、政府融资平台普遍存在问题与财政债务警戒；

-
- 5、地方政府投融资模式重构；
 - (1)地方政府投融资模式重构的背景
 - (2)隐性债务过高将会造成区域财政危机或金融危机
 - (3)监管政策彻底打破传统的政信合作机制
 - (4)地方政府投融资模式的重构思路：政府融资平台公司职能的重新定位、地方投融资交易结构的转变、提供基建及公共服务市场化模式的转变
 - 6、政府融资平台举债融资行为最新要求
 - 7、财预〔2017〕50号意义
 - 8、地方政府禁止事项与PPP监管重点；
 - 9、融资担保清理清理案例分析；
 - 10、政府与社会资本方的合作管理；
 - 11、案例分析：XX省加强政府债务管理措施；
 - 12、平台公司市场化转型的政策规定
 - (1)平台公司的认定
 - (2)平台公司的概念及历史意义：227号文对平台公司的性质认定、平台公司的发展历程
 - (3)推动平台公司转型的直接政策规定及间接性鼓励规定：
 - ①直接政策规定之国发43号文、财预50号文、中发27号文
 - ②间接规定之财政部23号文与国发42号文、27号文、101号文
 - 13、平台公司转型的目标与流程
 - 14、平台公司转型的业务内容之一：资产与债权债务方面
 - 15、平台公司转型的业务内容之二：企业战略发展规划
 - 16、平台公司转型的业务内容之三：组织架构和现代企业制度核心要点
 - 17、公益性项目的投融资模式
 - 18、产业新城及片区综合开发：
 - (1)采用PPP模式；(2)资源补偿的合规性；(3)资源补偿的土地招拍挂问题；(4)投融资问题；(5)非PPP模式下平台公司的参与模式：土地的问题、房地产开发的资金平衡问题、运用产业基金、如何实现产业资源的整合

【3】地方政府融资模式主要模式：

- 1、财政拨款投资、土地储备制度融资
- 2、债务性融资：国内外贷款、证券市场融资
- 3、债务性融资：政府债券、信托产品创新
- 4、资产证券化、政府融资性担保
- 5、BOT、BT、TBT、TBT、BDOT
- 6、政府PPP融资与创新基金模式
- 7、政府产业引导基金模式、政府专项债券融资方式、地方融资平台带来的其他资金周转方式
- 8、地方政府举债融资行为最新要求与债融创新、国债、城投债、地方债、非标准化债权、政府购买服务
- 9、地方政府融资平台市场化转型与融资策略：泛金融、类金融、地产、项目管理业务
- 10、银行业金融机构落实对政府债的最新监管政策
 - 11、地方政府购买服务与融资平台监管、财预〔2017〕87号、财预〔2016〕152号、财预〔2015〕225号、财预〔2018〕34号文、财预〔2018〕35号文和财金〔2018〕23号文、发改办财金〔2018〕194号文、银监发〔2017〕55号、保监发〔2018〕6号文等配套文件解析
- 12、地方政府债务风险分类处置政策对平台公司的影响

【4】地方政府产业基金、PPP基金与PPP资产证券化：

-
- 1、政府投资基金设立及管理；
 - 2、地主政府产业基金案例分析（政府引导基金概念、限制与现状；分析项目的主体结构、融资方式、风险分担方式、合同设计、技术指标、运行管理、退出机制）；
 - (1)、平台产业基金与政府引导基金的区别和联系
 - (2)平台产业基金的性质
 - (3)两种基金对于地方经济的作用：招商引资、扶持当地企业
 - (4)产业基金的种类：①产业引导基金：针对地方经济和资本金；②产业投资基金：针对产业链；③风险投资基金：针对高增长企业

- (5)基金合伙人的选择：基金管理人的选择、基金出资人的选择、基金设立的保障性措施
- (6)基金的合规性操作模式：股权投资的主导性特点、名股实债的合规性问题、对赌模式的应用

- 3、中国 PPP 基金与 PPP 立法解读。
- 4、项目公司开展资产证券化优化融资安排
- 5、PPP 项目资产证券化工作程序
- 6、PPP 国家项目申报、专项资金申请与 PPP 财务管理：
- 7、区域产业平台招商十大模式与金融模式创新

【5】：项目融资模式与创新策略

- 1、地方政府融资平台转型背景与发展路径；
- 2、融资平台的政策分析、影子银行体系与地方政府的隐性融资风险；
- 3、PPP、BOT、BT 融资创新、资源性融资创新；
- 4、产品支付、融资租赁、ABS 融资、经营城市无形资源、民间融资等
- 5、融资平台公司转型大势所趋，几类市场化转型模式；
- 6、融资平台公司转型开展金融、类金融、地产、项目管理业务；
- 7、政府、平台公司在经营性业务、非经营性业务方面的权利义务关系；
- 8、政府和融资平台分割：部分不适合做 PPP 的项目与融资平台操作；
- 9、融资平台公司转型难点与未来转型主要方向；
- 10、政府投资基金设立及管理；
- 11、案例：地方投融资平台业务转型着眼领域与竞争力。

【6】政府项目融资模式改革创新：

- 1、平台公司转型政策的影响；
- 2、地方政府债务管理新规及对相关业务的风险控制；
- 3、地方债管理新政出台，积极应对措施；
- 4、平台公司如何实现转型突破；
- 5、十九大后推动国有资源整合；
- 6、发展经营性业务，推动业务多元化；
- 7、政府项目创新融资模式、商业银行在地方政府项目中的金融化运作；
- 8、剥离政府投融资职能，成为产业经营主体；
- 9、政府项目投资转型案例分析；
- 10、案例：地方投融资平台业务转型着眼领域与竞争力；
- 11、案例：加大产业布局，成为地方产业升级的引导者和重要推手。

【7】基于当前政府投融资背景下的房地产、建安工程、产业投资基金等对策：

- 1、基于当前政府投融资背景下的房地产企业的融资创新；
- 2、地方政府债务管理背景下的建安工程的 PPP 创新合作模式与融投资模式创新；
- 3、当前政府投融资背景下的产业投资基金投资策略；
- 4、当前政府投融资背景下的国有企业的投资策略；

5、当前政府投融资背景下的民营企业的投资策略；；

【8】国有企业资本运作：

- 1、公司投资与资本运作
- 2、公司资本运作原理与案例
- 3、VC /PE 投资基金运作实务
- 4、对国有企业资本运营未来方向的研究
- 5、国有企业资本运营中存在的问题
- 6、未来十年国有企业对外投资有潜力六大行业
- 7、国有企业资本运作风险的防范
- 8、国企业资本运作常见的财税问题
- 9、XXX 的资本运营案例研究

【9】集团投资战略、产融模式创新与区域产业投资策略

- 1、集团战略、价值投资布局
- 2、集团管控与五大资本模式
- 3、产业五类融资模式与产融结合六大模式
- 4、供给侧改革下的产业金融模式创新
- 5、“一带一路”国际文化项目、年文化品牌项目等产业商业模式与资本模式创新
- 6、“文化+”战略下的价值项目构建与项目落地策略
- 7、文游产业项目布局与金融创新推进模式
- 8、城市发展模式与产业投融资模式创新案例分析
- 9、城市品质和宜居宜业宜游的引领产业资本模式
- 10、“国际化、品牌化、全域化、产业化、联动化、品质化”下的产业价值投资

【10】产业投资规划、投融资创新与资本运作

- 1、产业投资规划、产业链与商业价值推进模式
- 2、项目投资价值评估与投资商务谈判
- 3、私募基金模式、法律和财务及运营
- 4、投资基金项目上市 IPO、退出与财务管理
- 5、区域产业平台资本战略、项目 IPO 规划与上市策略
- 6、IPO 上市路径选择与资源分析
- 7、IPO 上市条件与操作透视-最新形势与事件
- 8、国内外上市操作流程、核心环节与上市后运营管控策略
- 9、国内上市与境外“红筹”上市案例分析
- 10、基金投资项目 IPO 财务规划、财务准备与市值管理
- 11、资本市场资产重组与收购管理新政下投资策略