

建投投资评论

2015年

总第三辑

JIC Investment Review

推动创新，创造价值 / 新型城镇化的公共基础设施建设融资研究

互联网金融现状、影响及应对策略研究 / 中国城镇化、农业转移人口与经济增长

中国城市可持续发展水平评价 / 新型城镇化中的金融服务创新 / 我国养老保险保障体系浅析

混合所有制企业的生成逻辑与集团治理挑战 / 新时期下制造业企业的服务创新：机会、模式与启示

我国信托业生前遗嘱的特点及影响 / 关于中小金融机构建立信用风险评级系统的思考

中国建投投资研究院 主编

新星出版社 NEW STAR PRESS

建投投资评论

2015年

总第三辑

中国建投投资研究院 主编

新 星 出 版 社 NEW STAR PRESS

图书在版编目(CIP)数据

建投投资评论. 第3辑 / 中国建投投资研究院主编. —北京: 新星出版社, 2015.5

ISBN 978-7-5133-1781-8

I. ①建… II. ①中… III. ①投资—研究—世界 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第082158号

建投投资评论. 第3辑

中国建投投资研究院 主编

责任编辑: 汪 欣

责任印制: 韦 舰

封面设计: @broussaille私制

出版发行: 新星出版社

出 版 人: 谢 刚

社 址: 北京市西城区车公庄大街丙3号楼 100044

网 址: www.newstarpress.com

电 话: 010-88310888

传 真: 010-65270449

法律顾问: 北京市大成律师事务所

读者服务: 010-88310811 service@newstarpress.com

邮购地址: 北京市西城区车公庄大街丙3号楼 100044

印 刷: 三河兴达印务有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17.5

字 数: 140千字

版 次: 2015年5月第一版 2015年5月第一次印刷

书 号: ISBN 978-7-5133-1781-8

定 价: 48.00元

版权所有, 侵权必究; 如有质量问题, 请与印刷厂联系调换。

《建投投资评论》

学术委员会 （按姓氏笔画排序）

王国刚 方 新 史建平

宁向东 宁家骏 闻岳春

倪红日 蔡 昉 裴长洪

致读者

投资是经济发展的永恒主题之一。改革开放以来，中国的经济发展经历了翻天覆地的变化，投资对经济发展的拉动作用是不言而喻的。站在当下，放眼未来，如何寻找优质的投资机会、如何科学有效地进行投资，以及如何以投资促发展将会是中国经济持续科学发展的动力和源泉。

《建投投资评论》的出版宗旨是，全面阐述“投资”的内涵以及相关领域的热点问题以及前沿问题，充分展示其在国家经济发展中所发挥的重要推动作用，客观评价当前国内外投资领域的状况，分析其中需要改善和优化之处，引发与投资相关的行业人士对此进行深入探讨和分析，推进投资领域研究的不断发展和创新。本书内设“本期特稿”、“焦点关注”、“宏观视野”、“微观分析”、“投资实践”和“海外借鉴”等栏目，将邀请国内外的知名专家学者就我国投资领域的相关问题进行深入的研究与探讨。

建投投资研究院将努力把《建投投资评论》办成一个国内投资领域的高端学术交流、经验交流和思想交流平台，使其成为与投资相关的从业人员、与投资研究相关的专家学者、企业管理者和政策决策者等群体工作与研究的参考读物，真正服务于国家的经济建设，为中国投资领域的理论研究与实践发展贡献力量。



目 录

CONTENTS

卷首语

推动创新，创造价值

万建发 / 3

本辑特稿

新型城镇化的公共基础设施建设融资研究

倪红日 / 7

焦点关注

互联网金融现状、影响及应对策略研究

闻岳春 韩阳 / 37

宏观视野

中国城镇化、农业转移人口与经济增长

许涛 肖金成 / 65

中国城市可持续发展水平评价

张耕田 张璐璐 / 89

新型城镇化中的金融服务创新

陈梓 王苗军 / 106

我国养老保险保障体系浅析

邹继征 / 123



微观分析

- 混合所有制企业的生成逻辑与集团治理挑战
——以国有企业股权多元化改造为中心的解读
王勇华 / 145
- 新时期下制造业企业的服务创新：机会、模式与启示
蔺雷 / 164
- 我国信托业生前遗嘱的特点及影响
彭鹏 / 185

投资实践

- 关于中小金融机构建立信用风险评级系统的思考
吕亚南 / 201

海外借鉴

- A Positive Effect of the Financial Reforms on Risks and Financial Governance
Christian Ferry / 219



目 录 CONTENTS

Editorial

Promote Innovation and Create Value

Wan Jianfa / 3

Special Feature

The research of a financing mode in public infrastructure construction of new urbanization

Ni Hongri / 7

Focus

The Present Status, Effects and Countermeasure Research of the Internet Finance

Wen Yuechun; Han Yang / 37

Macro-perspective

China's Urbanization, Rural Migrant Worker and China's Economic Growth

Xu tao Xiao Jincheng / 65

Evaluation on Urban Sustainability Development in China

Zhang Gengtian Zhang Lulu / 89



The Financial Service Innovation in the Process of New Urbanization

Chen Zi Wang Miaojun / 106

Analysis of Pension Insurance System in China

Zou Jizheng / 123

Micro-analysis

The generation logic and group governance challenges of mixed ownership enterprises

Wang Yonghua / 145

The Service Innovation of Manufacturing Enterprises under the New Era:

Opportunities, Mode and Inspiration

Lin Lei / 164

The Characteristics of Trust Corporations' RREs in China

Peng Peng / 185

Investment Practice

A Research on Establishing the Credit Rating System in Small and Medium-sized

Financial Institutions

Guo Yanan / 201

Overseas Experience

A Positive Effect of the Financial Reforms on Risks and Financial Governance

Christian Ferry / 219



JIC INSTITUTE OF
INVESTMENT RESEARCH
建投研究院

卷首语



推动创新，创造价值 / 3

推动创新，创造价值

《建投投资评论》第三辑又与大家见面了，这辑的主题仍然是“改革和创新”。世界经济稳定复苏要靠创新，中国经济提质增效升级也要靠创新。近几年，中国经济之所以能够保持持续发展，向健康方向前进，主要动力还是来自于改革创新，所以我们要“推动创新，创造价值”。

中国经济每一回破茧成蝶，靠的都是创新。创新不单是技术创新，更包括体制机制创新、管理创新、模式创新，中国30多年来改革开放本身就是规模宏大的创新行动，今后创新发展的巨大潜能仍然蕴藏在制度变革之中。新一轮科技革命和产业变革正在兴起，加快推进以科技创新为核心的全面创新，既是当前经济走出困境的必由之路，也是未来经济行稳致远的根本保证。正如李克强总理在2014年夏季达沃斯论坛上发言所说，中国经济正处于深层次矛盾凸显和“三期叠加”的阶段，到了爬坡过坎的关键时期。今后一段时间，我们要加快转变经济发展方式，以结构性改革促进结构性调整，用好创新这把“金钥匙”，着力推进体制创新和科技创新，使中国经济保持中高速增长、迈向中高端水平，打造中国经济升级版。

“推动创新，创造价值”，就是要用更有建设性和更具战略性的眼光来探寻未来。中国宏观经济调控创新，将不再以房地产作为拉动经济的工具，不再以“高污染、高能耗、高排放”三高产业作为拉动经济的火车头，不再以投资作为



拉动经济的主角，技术创新、服务创新、政策创新、管理创新、企业结构混合制创新等种种不同的创新，将在新常态下带来中国经济的新变化，推动中国经济转型升级。

2015年是中国深化改革的关键一年。全球经济面临新的挑战 and 机遇，在互联网产业带动下的新经济模式突飞猛进，创新的重要性和紧迫感自不待言。建投研究院力求从不同的角度，分析和梳理当今我国改革与创新大趋势中大家普遍关注的热点问题，本辑《建投投资评论》针对当前城镇化与“三农”问题、互联网金融、国有企业改革、中小金融机构信用风险等与中国未来发展息息相关的重要领域存在的一些问题，提出了解决问题的有效对策和中肯的建议。当前我国的城镇化率已经超过了50%，按照工业化国家的经验，城镇化率达到50%是政府政策调节的最佳切入点。本期选录的四篇关于城镇化的文章，力求从基础设施投资资金供给、金融服务创新、农业人口转移、城市可持续发展等方面为我国城镇化建设出谋划策；互联网金融已成为当下最热门的话题，《互联网金融现状、影响及应对策略研究》有针对性地提出了应对互联网金融挑战的策略建议；国企改革作为中国经济体制改革的中心环节，一直备受国内外舆论瞩目，《混合所有制企业的生成逻辑与集团治理挑战》旨在通过剖析混合所有制企业的生成逻辑及国有企业面临的挑战，提出国有企业实现混合所有制的突破点”；随着服务主导经济时代的到来，制造业的服务创新竞争成为大势所趋，《新时期下制造业企业的服务创新：机会、模式与启示》总结了制造业服务创新转型的典型模式，为制造业企业的服务创新提出了现实可行的建议。

总之，希望《建投投资评论》作为一个聚拢才智的发声平台，能够与关注中国经济改革发展的有识之士一道推动创新之路，持续创造价值，为中国经济社会发展贡献一份力量。

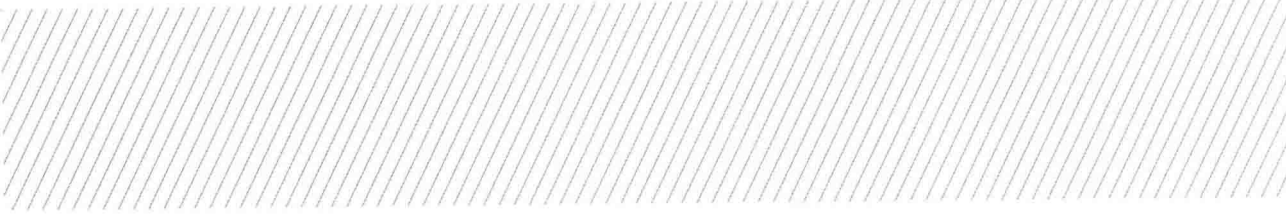
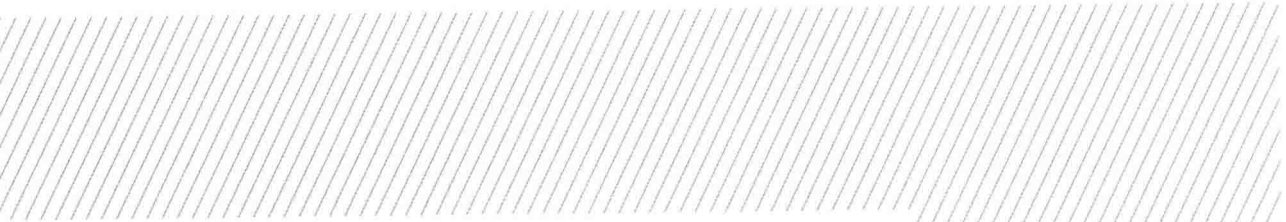
万建发

2015年4月



JIC INSTITUTE OF
INVESTMENT RESEARCH
建投研究院

本辑特稿



新型城镇化的公共基础设施建设融资研究 / 7

新型城镇化的公共基础设施建设融资研究

倪红日^①

【摘要】 本文回顾了公共基础设施建设资金筹措的体制变化，并通过对公共基础设施投资建设融资体制和机制的现状分析，剖析了新型城镇化公共基础设施投融资体制和机制存在的挑战和问题，深入分析了体制变化与土地财政、地方融资平台和地方债务的关系以及这种关系形成的体制原因，通过对这种关系的利弊分析，认为解决问题的实质就是需要解决城镇化公共基础设施融资的体制和机制问题，从而提出了建立健全城镇化公共基础设施建设融资制度和机制的政策建议。

【关键字】 城镇化 公共基础设施 投融资体制和机制

改革开放以来的35年间，中国的城镇化率从1978年的17.9%上升到了2013年的53.7%。目前中国正处于城镇化快速发展阶段，城镇化将是未来中国经济发展的主要特征和重要推动力。在这个背景下，研究中国新型城镇化过程中公共基础设施投资的资金筹措机制具有十分现实和重要的意义。

^①倪红日系国务院发展研究中心研究员，原资源与环境政策研究所专家组组长。



本文所研究的城镇公共基础设施口径，比国家统计局的城镇固定资产投资中的基础设施口径小，比住房和城乡建设部统计的城市市政公用设施口径大，它包括城镇中供电、燃气、公共交通、道路桥梁、排水、园林绿化、市政环境卫生、教育、医疗、文化等公共设施建设。目前在国内统计中，没有按这种口径统计的现成数据。

从目前国内现实来看，城镇公共基础设施建设的资金筹措与土地财政、地方融资平台和地方政府债务等问题都有着密切关系，换言之，土地财政、地方融资平台和地方政府债务在很大程度上是为筹措城市公共基础设施建设资金而产生的。因此，解决上述三个方面的问题，实质上就是需要解决城镇化公共基础设施融资的体制和机制问题。

一 公共基础设施建设资金筹措的体制变革

（一）计划经济时期公共基础设施建设资金供给体制

计划经济时期，全社会经济建设和基础设施建设资金的80%以上是由财政拨款供给的。财政支出中，基本建设拨款占全部财政支出的比重在40%以上。公共基础设施建设投资是政府财政首先必须要保证供给的，所以这部分投资的资金供给基本上是由政府财政承担的。在改革开放初期的1978年，财政总支出中的基本建设^①拨款支出比重为40.27%。到了2006年，基本建设拨款支出占财政总支出的比重降到10.86%^②。详见表1和图1。

^①基本建设投资范围要大于基础设施建设范围，因此前者包括后者。

^② 2007年以后，财政收支科目进行改革，一般公共预算中没有了基本建设支出项目。