



上海高校智库

上海财经大学公共政策与治理研究院

2016中国投资发展报告

——不断深化的中国投融资体制改革

杨 晔 杨大楷 方 芳 著

上海财经大学出版社



上海高校智库

上海财经大学公共政策与治理研究院

2016

中国投资发展报告

——不断深化的中国投融资体制改革

杨 晔 杨大楷 方 芳 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2016 中国投资发展报告:不断深化的中国投融资体制改革/杨晔,杨大楷,方芳著. —上海:上海财经大学出版社,2016.8

ISBN 978-7-5642-2509-4/F · 2509

I.①2… II.①杨… ②杨… ③方… III.①投资-研究报告-中国-2016
②投融资体制-体制改革-研究报告-中国-2016 IV.①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 173392 号

□ 责任编辑 李宇彤

□ 封面设计 周卫民

2016 ZHONGGUO TOUZI FAZHAN BAOGAO

2016 中国投资发展报告

——不断深化的中国投融资体制改革

杨 晔 杨大楷 方 芳 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订
2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 27.75 印张 498 千字
定价:78.00 元

2016 中国投资发展报告

——不断深化的中国投融资体制改革

编委会主任:姚玲珍

编委会委员(按姓氏笔画为序):

方 芳 刘 伟 陈 杰 陈 云
应望江 杨大楷 姚玲珍 简德三

课题组组长:杨 晔

课题组副组长:杨大楷 方 芳

课题组成员(按姓氏笔画为序):

丁 晨	方 芳	王建海	沈 洪	李丽敏
吴丽娜	吴莉昀	杨大楷	杨 辉	杨 晔
杨 纲	张馨文	陆国清	郑煜昆	宗庆庆
周佩佩	姚 丽	徐 研	曹建元	康佳贇
潘 峤	樊胜杰			

内容简介

本报告以全球视野的目光,聚焦中国投融资体制改革,通过理论研究、实证分析、社会调研、国际比较和案例剖析五种方法,从实业投融资和虚拟投融资两种维度、国家战略和微观企业两个层面,深入研究和探索了投资项目可行性研究报告质量与项目代建制制度设计、公共投资项目 PPP 机制与政府对风险的监管、新城开发的 PPP 模式运用与物有所值评价方法、融资企业信用制度建设与中国(上海)自由贸易试验区商业银行业务创新,以及企业社会责任投资行为的理论问题和实践问题。

ABSTRACT

In the vision of global, this report focused on the reform of chinese investment and financing system. The study of this report comprehensive utilized five kinds of methods (theoretical research, empirical analysis, social research, international comparisons and case analysis), two kinds of dimensions (industrial investment and financing, virtual investment and financing) and two kinds of levels (national strategies and micro-enterprise). As a result, it deeply studied and explored the quality of feasibility study report about investment project and the design of project agent system, the public-private-partnership system of public investment project and the government regulation of risk, the application of PPP model in new town development and the evaluation method of value for money, the construction of financing enterprise credit system and the innovation of commercial bank's business in China (Shanghai) Free Trade Experimental Area, as also as the theoretical and practical problems of corporate social responsibility investment behavior.

前 言

改革开放 30 多年来,我国投融资体制改革取得了重大成就,打破了计划经济时期高度集中统一、近乎僵化的传统体制,通过不断强化企业尤其是国有企业投资主体地位、大力促进民间投资发展、积极推进投资和融资市场建设、着力引入市场化投融资机制、不断强化投融资建设领域的制度建设以及深化财政、金融、行政管理等相关配套体制改革,逐步确立了与社会主义市场经济体制相适应的“投资主体多元化、资金来源多渠道、投资方式多样化、项目建设市场化”的新体制框架。在投融资体制改革的强劲推动下,我国固定资产投资保持了持续、稳定的增长态势,有力地促进了经济社会又好又快发展。2016 年是“十三五”开局之年,当前经济下行压力依然较大,继续深化投融资体制改革,有利于充分激发社会投资动力和活力,有利于更好发挥政府投资的引导和带动作用,有利于进一步畅通投资项目融资渠道,进而促进经济持续稳定增长,促进经济结构优化调整,并防范系统性风险的发生。

聚焦中国投资体制改革,可以用“一明确、二健全、三探索、四改进”十二字改革方针来概括。所谓“一明确”,是指进一步明确中央与地方的投资事权分工,尤其是要将中央投资事项范围中对所谓“跨地区、跨流域以及对经济社会全局有重大影响的项目”和“对经济社会发展全局具有重大影响的项目”涵盖范围做出明确规定,最大限度地避免在中央投资资金分配和使用过程中由行政主管部门随意解释或操作的空间,防止中央投资资金不合理或过多地分配到属于地方政府投资事权的建设项目上,从而避免中央和地方政府投资事权相互混淆、权责不清、投资失误责任难以追究等现象的发生。所谓“二健全”,是指健全以政府投资项目评审中心为主导机构、以完善评审中心职能和组织架构为

基础,通过以改善宏观层面、调整中观层面、再造微观层面的新型决策体系理论模型为指导的政府投资决策机制,以及同时健全以统一的监管部门为主导机构、以完善外部监管和强化对中介机构监管为基础,充分发挥举报制度和项目监督结果作用的投资监督体制机制。所谓“三探索”,是指政府投资方式可以不限于《国务院关于投资体制改革的决定》中已经提出的直接投资、资本金注入、投资补助和贷款贴息等方式,还可以是以下任何一种或几种投入方式的组合:探索政府向项目单位提供无息或低息(或使用费)的财政贷款方式;探索政府直接构建使用权归项目单位、所有权归政府自身的资产,如一些关键性设备或工具的投资方式;探索政府或其授权机构以优先股和(或)优先债的方式向项目单位出具财政性资金的方式。所谓“四改进”,是指全面实施以对核准制项目负面清单管理为主导、以架构跨部门项目统一代码的项目信息互联互通平台为基础、以企业投资项目分类核准管理为目标、以前置性强制备案制改为事后登记备案制为手段的企业投资项目审核制度。

同样地,聚焦中国融资体制改革,也可以用“一强化、二紧盯、三推进”九字改革方针来概括。所谓“一强化”,是指以“政企分开、独立经营、建立现代企业制度”为方向,以“产权明晰、权责明确、管理科学”为原则,在进一步弱化政府信用的同时,恢复和强化平台公司作为一般企业的市场法人主体地位,成为能够独立核算、自负盈亏、自主经营的拥有自主经营管理权的法人实体;按照现代企业制度的要求,完善法人治理结构,规范公司治理,加强股东会、董事会、监事会制度建设,形成科学、民主的融资决策机制。所谓“二紧盯”,是指以借鉴国际经验而建立的地方政府债务融资最优规模模型为依据,科学制定并盯紧地方政府的债务融资限额的变化,严格控制和防范地方政府的债务融资风险。所谓“三推进”,是指瞄准全球融资体系发展趋势、适应经济社会发展的必然要求,稳步推进注册制——由依赖间接融资逐渐走向更多依靠直接融资,以此取得降低政府投资项目或企业投资项目综合融资成本的好效果。

众所周知,投融资项目是投融资体制最活跃的细胞,它们的孕育都诞生于可行性研究的“孵化器”。可行性研究工作是投融资项目决策阶段的首要内容,高质量的可行性研究报告是投融资项目科学决策的重要依据,它在提升项目投融资决策水平、提高项目资金投资效益、加强投融资项目全过程监管等方面发挥着极其重要的作用。然而在现实中,投融资项目可行性研究工作暴露出了不少问题,特别是可行性研究质量良莠不齐,制约了其作用的充分发挥,亟待采取措施予以解决。本报告在应用质量管理、项目管理等理论知识的基础上,按照政府投资项目可行性研究工作的客观规律和要求,综合运用图表分析法、调查研究法、经验总结法、系统研究法等研究方法,针对政府投资项目可行性研究质量存在的

问题及其产生的原因,结合实践经验,构建出一个政府投资项目可行性研究质量控制体系,并分析了该体系在实际工作中的应用,以期为提高政府投资项目可行性研究报告的质量、充分发挥可行性研究工作对政府投资项目的重要作用提供一些理论和实践的参考。

从发展的视角看,没有比近十年中国投资项目代建制的实施更能表明它对深化投资体制改革所作出的贡献了。这种贡献不仅是因为它是我国政府对投资体制进行改革的一项重要内容,也不仅是因为它是政府项目投资建设体制创新的一个重要组成部分,或是因为它是政府投资项目建设管理向社会化和专业化改革的一个重要方面。这种贡献通过代建制项目管理的实践,顺应了中国投资体制改革的要求,成为整顿和规范政府投资项目管理的一项治本之策,从而对保证工程质量、提高投资效益发挥了十分重要的作用。与此同时,代建制的成功也有一个漫长的实践过程,不可能一蹴而就,它的实施也面临诸多的挑战。上海市对代建制已经有了十余年的探索,虽然取得了显著的成就,但它的发展也遇到了不少“瓶颈”。本报告从剖析上海市青浦区个案入手,针对目前代建方因有责无权导致的与使用方冲突的问题,通过加强并完善环境建设、解决法律主体地位、破解管理和代建管理费用难题,探索了一条充分发挥代建制在政府投资项目建设领域中控制投资、优化功能、确保质量、提高效率 and 专业化水平的作用,使政府投资项目走向了投资合理化、功能合适化、质量优良化、项目水平专业化和建设效率高效化之路。

同样值得关注的是,近年来公私合作模式(Public-Private-Partnership, PPP)对中国投融资体制变革的冲击。它不仅仅是一种融资手段,更是一次体制机制的变革——它所涉及的行政体制改革、财政体制改革、投融资体制改革,使政府在公共服务领域采取竞争性方式,选择具有投资、运营管理能力社会资本,双方按照平等协商原则订立合同,由社会资本提供公共服务,政府依据公共服务绩效评价结果向社会资本支付对价。目前,PPP在我国已成为一种国家战略,截至2016年2月底,全国共有7110个PPP项目在财政部的项目信息平台登记,总投资约8.3万亿元,涵盖了能源、交通运输、供水供暖、城市废物处理等19大行业,其中新建项目占比88%,对应投资占比91%。投资回报方式以使用者付费和可行性缺口补助为主。PPP聚集行业前3位的是市政工程(占比为26%)、生态建设和环境保护(占比为14%)、交通运输(占比为11%);而从投资总额看,交通运输和市政工程占总投资过半。从地域数据统计出发,边远地区和经济欠发达地区对PPP项目的热情远高于经济发达地区。

中国的PPP正处于一个发展阶段。PPP的发展带来了机会与风险。风险产生于决策条件的短缺、项目运营后成本和环境条件起伏不定的变化,以及监管

的缺位。而机会来自转换政府职能、促进社会资本发展、发挥公私优势、实现“合作剩余”。抓住机会与降低风险、提高 PPP 发展的质量,是国家推进 PPP 战略的基本任务。就加强 PPP 项目风险监管而言,已经清楚的是,在构建法律上位、机构整合、组合工具、外部响应的政府风险监管体系框架下,对应的操作路径是:规范监管流程、提供制度保障;整合监管主体、实现独立综合监管、提高监管效率;引入竞争监管与激励监管,有针对性地运用准入、价格监管工具;公开监管信息、加强社会对项目与监管机构的监管。

毫无疑问,进一步提高 PPP 发展的质量需要不断探索和开拓其新的服务领域,稳步实现它与国家新型城镇化战略的对接。城镇化是伴随工业化发展,非农业在城镇集聚的自然历史过程,既是人类社会发展的必然趋势,又是国家现代化的重要标志。截至 2013 年末,我国城镇化率已经达到 53.7%。然而,随着经济的发展,城市中人口拥挤、交通堵塞、产业无法更新等问题日益突出,原来的城市已经无法满足人们的需求,新城的开发建设备受关注。目前我国的新城开发建设根据投资主体的不同,可分为政府主导、市场主导和政企合作三种不同模式。由于历史时期和地理环境不尽相同,这三种模式有着各自的优势和不足。新城的开发建设是一项巨大工程,其投资大、工程繁琐、周期长、面临的风险复杂,再加上目前政府资金缺乏、法律体制欠缺、市场经济体制不完善、政策变动性大等不利因素,导致了新城开发建设过程举步维艰。从国际经验来看,很多基础设施的建设、公共服务和民生建设都采用了 PPP 模式,并取得了一定的成效。因此,在我国,如何将 PPP 模式由基础设施建设、养老、环保、教育、社区服务、保障房建设等领域引入新城开发建设领域,以破解国内新城开发建设的“瓶颈”、加快城镇化战略的实施,亦成为当务之急。

令人感到鼓舞的是,固安产业新城开发建设项目的实践为 PPP 模式的探索提供了有益的经验。通过对该项目背景、参与主体、运作方案、实施过程等基本情况的考察,对其融资动因、项目优势、权利义务、经济效益等多角度全方位的分析,以及对项目运行过程中风险管理的排序,我们发现,PPP 模式下新城开发建设项目比一般的基建设施和公共服务项目的实施难度和复杂程度都要高,其面临的风险也更为错综复杂。因此,破解项目建设中的难题,必须采用“产城融合”开发模式,通过公益性与经营性项目的统筹平衡,谋求产业与城市同步发展、风险分担与激励机制并行,这样,既能缓解财政资金压力,给企业带来经济效益,同时也能提升当地产业结构,有效推动社会经济发展,并与周边城镇的发展产生联动效应。

PPP 模式在中国迎来新一轮新的发展浪潮似乎已是大势所趋,但采用 PPP 模式应该是基于理性、客观的比较和评估得出的结论,而不是对政策的盲目响

应。我国城镇化建设中 PPP 项目应在项目识别阶段实行物有所值(VFM)评价,特别是要兼顾定性评价和定量评价。这不仅是因为 VFM 评价可以优化资源配置、提高公共财政效率,也不仅是因为 VFM 评价可以为 PPP 项目选取提供量化依据、抑制盲目决策现象,或是因为 VFM 评价在国外得到广泛应用,特别是英国、澳大利亚等国的物有所值评价体系已经较为完备和成熟,纷纷为他国所效仿,十分值得学习和借鉴,更为重要的是 VFM 模型可以实现风险控制最优化。本报告借鉴了境外发达国家物有所值定量评估方法的成功经验,并对比我国目前的环境和现状构建调整了 VFM 评估模型,运用案例的信息和数据在改进后的 PSC 计量方法下进行分析研究,检验 VFM 定量分析方法的可行性,为政府在项目前期阶段的模式选择提供理论基础和模型参考,同时也进一步填补中国在 PPP 模式项目前期决策体系定量方法研究方面的空白。

稳定和深化融资市场改革,需要进一步健全信用制度。伴随改革开放和金融市场的发展,我国中小企业融资从零起步,发展到可以通过银行、股市和债市等多元化的融资渠道进行筹资。尽管针对中小企业的贷款品种日益丰富,中小金融机构发展迅猛,中小企业融资较之历史上任何一个时期都有了更多的途径选择,然而可以从银行获得融资的中小企业数量占比依然很低,融资金额在整个融资比重中仍然偏小。而受政策、发行条件等的限制,在主板市场和债券市场上获得融资的中小企业更是屈指可数。毋庸置疑,中小企业信用缺失是造成企业融资困难的主要原因之一。因此,以信用制度建设为切入口,借鉴发达国家关于中小企业融资的信用制度建设经验,通过对浙江省嘉兴市破解中小企业融资难的积极探索,就有可能提出一些有益的措施。这些措施的要点是:创造良好的法律环境,为中小企业融资提供法律保障;发挥政府引领和监管功能,为中小企业融资提供政策环境;构建多层次的金融服务体系,为中小企业融资创造条件;发展培育信用服务机构,为中小企业融资提供中介服务;推动信用信息数据的整合,为中小企业融资提供信息服务;加强信用文化建设,为中小企业融资提供文化支持。

从战略层面考察,中国(上海)自由贸易试验区的成立,是我国改革开放以来的又一重大举措。自由贸易试验区的五项改革,每一项都与金融制度的改革息息相关。金融领域改革中的利率市场化、资本项目可兑换、人民币跨境使用等都涉及金融管理改革的方方面面。由此,聚焦离岸金融业务、跨境人民币业务和跨境投融资业务,就成为当前自贸区商业银行金融市场产品和业务创新的三个突破口。就离岸金融业务而言,创新的重点在于通过积极推进离岸出口押汇、离岸账户资金托管、离岸杠杆融资、离岸担保等业务,充分满足离岸客户贸易融资、贷款、理财等多方面的需求。对跨境人民币业务来讲,创新的重点在于资产业务外

移、主动负债管理、开发人民币境外产品、强化境外银团协作、全覆盖清算网络。从跨境投融资业务来看,创新的重点在于探索“商行+投行”同业合作、建立投贷联动模式、活用分账核算单元、运营现金管理平台、做好大宗商品贸易金融管家、发展供应链金融/租赁业务。以点带面,点面结合,以此为全国各自贸区金融改革的可复制、可推广奠定深厚的改革基石。

用全球视野来观察,30 多年来社会责任投资正逐渐在世界范围内发展为一种新的投资理念。社会责任投资,简言之,是指投资者在投资过程中不但要对企业的财务绩效表现进行关注,还要关注其如何履行社会责任。根据美国社会投资论坛(SIF)2012 年发行的双年度报告显示,美国社会责任投资规模在 2005 年仅为 6 390 亿美元,而在 2012 年该类资产规模已经达到了 3.74 万亿美元。这意味着从 2005 年至 2012 年的 8 年中,美国的社会责任投资规模平均每年增长速度超过 10%。由此可见,社会责任基金作为一种同时强调企业业绩增长与社会责任履行的投资理念,已经被海外成熟的投资者广泛认可,并成为近年来重要的投资发展趋势。

同样令人鼓舞的是,当代中国,越来越多的上市公司和投资者甚至社会舆论,都逐渐开始关注并且接受社会责任投资的理念和方法,并且把社会责任因子运用到投资中。社会责任报告和相关指数越来越多,表明机构和散户投资者都意识到了这种理念的长期价值。本报告所做的探索是,基于发展与风险同在的角度,与现有研究成果多侧重于对社会责任投资负面因子进行的探讨研究不同,而是对社会责任投资评价标准以及定价因子中的正面因子进行了研究。同时,从正面和负面的分析得出社会责任投资的评价标准和定价因子。在进行实证研究时,运用社会责任因子与财务数据,综合评估了公司的实际价值及其与超额收益的正相关性,从而获得“在引入社会责任投资和社会责任基金的基础上,将资本市场上原本资源配置的非均衡不断改善,让社会责任良好的企业得到更多的资源。社会责任投资不仅可以促进企业社会责任的研究,并且重视企业社会责任的行为,同时也会进一步鼓励企业和个人履行社会责任,最终提高企业社会责任评价体系、提高社会责任意识”的结论。

本报告在论述所有这些观点时,首先对中国投融资体制改革进行了战略层面的聚焦(第一章)。然后依据投融资项目细胞“孵化器”的活力提升阐述了微观层面项目代建制实践对深化投资体制改革的重要贡献(第二章、第三章)。接着从顶层设计到“落地”实施再到方法运用的角度,研究分析了公共投资项目 PPP 机制与政府对风险的监管、新城开发的 PPP 模式运用与物有所值的评价方法(第四章、第五章、第六章)。第七章和第八章集中探讨了融资企业信用制度建设与中国(上海)自由贸易试验区商业银行业务创新。最后,用全球视野的目光考

察了方兴未艾的企业社会责任投资的发展趋势。

《2016 中国投资发展报告》是由上海财经大学 2015 年度学科建设项目(2015110504)、国家自然科学基金项目(71273165、71273166、71573163)资助,上海财经大学上海市金融信息技术研究重点实验室、上海财经大学投资研究所连续追踪研究中国投融资领域重大问题的系列专题报告。这份研究报告努力以学者的视角而非投资者或官方的视角,面对投资领域的现实提出问题、调查研究、总结经验、提炼观点、形成政策性建议,供政府有关部门、投资公司、研究机构决策参考。围绕投融资领域,上海财经大学投资研究所已经连续 16 年出版了《2000 中国投资发展报告——迈向稳定的证券市场》《2001 中国投资发展报告——推进成长的风险投资》《2002 中国投资发展报告——迈向国际化的投资框架》《2003 中国投资发展报告——转轨经济中的政府投资》《2004 中国投资发展报告——可持续发展的房地产投资》《2005 中国投资发展报告——中国投资环境评价》《2006 中国投资发展报告——可持续发展的开发区》《2007 中国投资发展报告——蓬勃兴起的中小企业融资》《2008 中国投资发展报告——方兴未艾的产业投资基金》《2009 中国投资发展报告——勇于创新的跨国公司网络组织》《2010 中国投资发展报告——变革中发展的大企业集团风险投资》《2011 中国投资发展报告——提高教育投入中政府施行行为的能力》《2012 中国投资发展报告——不断提高证券分析师的胜任能力》《2013 中国投资发展报告——促进创新的风险投资》《2014 中国投资发展报告——深度剖析公司债券的融资成本》《2015 中国投资发展报告——中国地方政府债务风险的治理》。在《2016 中国投资发展报告——不断深化的中国投融资体制改革》里,上海财经大学的杨晔博士任组长,她主持了报告的写作大纲及初稿的审阅与讨论工作。本报告的主要撰写人员有:丁晨、方芳、沈洪、李丽敏、吴丽娜、吴莉昀、杨大楷、杨辉、杨晔、张馨文、陆国清、郑煜昆、宗庆庆、周佩佩、姚丽、徐研、曹建元、康佳赟、潘峤以及重庆医科大学管理学院杨纲。参加报告的社会调查、资料整理和分析的同学有王建海、郑煜昆、樊胜杰。参加报告撰写的人员是:第一章,杨晔、杨辉;第二章,陆国清、杨纲;第三章,丁晨、杨大楷、杨晔;第四章,杨晔、康佳赟;第五章,杨晔、周佩佩;第六章,方芳、宗庆庆、张馨文;第七章,李丽敏、徐研、吴丽娜、吴莉昀、王晶、黄帅、郑煜昆;第八章,杨晔、姚丽、杨纲;第九章,潘峤、杨纲、曹建元、沈洪。最后由杨晔进行总纂和定稿。

上海财经大学公共政策与治理研究院

2016 年 7 月



目 录

前言	(1)
第一章 深化投融资体制改革	(1)
第一节 我国现行投融资体制的基本情况	(1)
第二节 我国现行投融资体制存在的主要问题	(9)
第三节 进一步深化投融资体制改革的建议	(17)
第二章 进一步提高政府投资项目可行性研究报告的质量	(36)
第一节 引言	(37)
第二节 政府投资项目可行性研究报告质量的内涵及评价	(45)
第三节 政府投资项目可行性研究报告质量存在的问题	(48)
第四节 政府投资项目可行性研究报告质量控制措施	(54)
第五节 可行性研究质量控制措施应用实例分析	(72)
第六节 研究结论与展望	(78)
第三章 政府投资项目代建制制度的设计与研究	(82)
第一节 引言	(82)
第二节 政府投资项目与代建制简介	(88)
第三节 代建制实施的问题与不足	(95)
第四节 上海市青浦区代建制实施的个案研究	(97)

第五节	上海市青浦区推进代建制的设想·····	(101)
附录一	上海青浦区政府性投资项目“代建制”制度设计和配套政策·····	(107)
附录二	上海市青浦区政府“1+3”制度文件·····	(109)
附录三	上海市青浦区政府投资项目代建单位绩效考核管理办法·····	(117)
第四章	公共投资项目 PPP 机制与政府对风险的监管·····	(120)
第一节	引言·····	(121)
第二节	公共投资项目 PPP 合作机制研究·····	(128)
第三节	公共投资项目 PPP 风险分担机制研究·····	(133)
第四节	公共投资项目 PPP 收益分配机制·····	(143)
第五节	公共投资项目 PPP 中政府对风险的监管·····	(146)
第六节	主要研究结论·····	(153)
第五章	PPP 模式应用于我国新城开发建设的研究·····	(157)
第一节	引言·····	(158)
第二节	PPP 模式的理论基础·····	(164)
第三节	我国新城开发建设概况·····	(172)
第四节	PPP 模式下固安产业新城开发建设案例分析·····	(178)
第五节	研究结论与建议·····	(196)
第六章	PPP 项目物有所值评价方法研究·····	(201)
第一节	引言·····	(202)
第二节	PPP 项目评估中物有所值的框架体系·····	(209)
第三节	PPP 项目评估中物有所值定量方法的运用及调整·····	(213)
第四节	基于物有所值定量分析方法的案例分析·····	(236)
第五节	构建我国 PPP 项目物有所值评价体系的探索·····	(241)
第六节	研究结论与建议·····	(250)
附录一	PPP 项目物有所值定性分析专家评分表·····	(257)
附录二	PPP 项目物有所值定性分析评分结果计算表·····	(258)

附录三	济邦咨询公司访谈记录	(259)
第七章	以信用制度建设破解中小企业融资难困境的研究	(262)
第一节	引言	(263)
第二节	信用制度破解中小企业融资难的基础理论	(268)
第三节	我国信用制度与中小企业融资难的分析	(273)
第四节	国外中小企业融资的信用制度建设经验借鉴	(282)
第五节	破解中小企业融资的信用制度建设“瓶颈”的思考	(289)
第八章	基于上海自贸区商业银行业务创新的研究	(302)
第一节	引言	(303)
第二节	上海自贸区商业银行的发展情况与存在的问题	(313)
第三节	上海自贸区商业银行业务的创新	(329)
第四节	上海自贸区商业银行业务创新风险的防范	(372)
第五节	研究结论与展望	(389)
第九章	企业社会责任投资的研究	(394)
第一节	引言	(395)
第二节	企业社会责任投资概述	(402)
第三节	社会责任投资的实证分析	(407)
第四节	中国社会责任投资发展趋势与建议	(413)
第五节	研究结论与展望	(418)

第一章

深化投融资体制改革

第一节 我国现行投融资体制的基本情况

一、我国现行投资体制的基本情况

(一)政府投资管理体制的基本情况

1. 政府投资的范围

政府投资主要用于关系国家安全和市场不能有效配置资源的经济和社会领域,包括加强公益性和公共基础设施建设,保护和改善生态环境,促进欠发达地区的经济和社会发展,推进科技进步和高新技术产业化等。能够由社会投资建设的项目,尽可能利用社会资金建设。国务院对政府资金投向另有规定的,从其规定。

2. 政府投资的资金来源

目前,政府投资的资金来源主要有以下四方面:

第一,财政预算内投资资金。指由国家财政预算拨款,其中预算内基本建