

开工了~

马上进入2022年的12月份，

每年这个时候，都是总结过去、展望未来的好时机。

趁着这个时间点，我们也把过去的几个主题内容分别做一个梳理性的总结，

学了那么多，看了那么多，总得在脑子里成型一张图，哪怕模糊点。

都说好故事是通过语言的钩子，把剧情钩住并发生转向，才产生戏剧性的魅力。

知识也一样，需要梳理、归纳，找出钩子，把体系架起来。

接下来几天，我们就干干钩钩子的活。

哪个时间点没更新了，大家也可以翻阅这类总结性的文章重新看一看。

它们对你自身的知识体系建立很有帮助。

今天，先来梳理政府投融资吧。

政府投融资领域涉及的内容很多，有些地方还不是那么容易理解，

很多内容一定要反复看到三到四遍，才可能真正地消化。

如果没有系统地去理解这个事，可能难度就会比较大。

今天你弄懂了这个点，过几天，政府部门或基层的同事问你另外一个问题，可能又答不出来了。

所以，想在政府投融资领域扎根，就要踏踏实实把体系建立好，把底层逻辑弄明白。

政府投融资，简单细分，就是政府投资和政府融资，

不管是政府投资还是政府融资，都是为了当地的经济的发展。

政府投资，通过政府投资基金等方式去投资一些产业，达到招商引资的目的；

之前相关的文章，回顾一下~

- 《政府投资基金之基础篇》
- 《政府投资基金之特殊条款》
- 《认识金融股权投资和金融控股公司》

要把企业吸引过来，除了给钱，还得把周边的基础设施都建好吧；

把园区的路修得好一点，把这块老房子都拆一下，把旁边的臭水沟治理一下。

为了当地的经济的发展，政府要干的事很多，但是财力有限，就有了融资需求，产生了政府融资。

大家在平日里，可能接触过很多五花八门的政府融资模式，

但在当前政府投资条例的大框架下，政府主导的基础设施项目投融资模式，粗略地分为这么三种：

第一，借钱模式。

现在政府唯一的合法举借渠道就是发行地方政府债券。

政府债券，大家应该比较熟悉了，一般债和专项债，是目前市场上除了国债之外融资成本最低的品种，毕竟是以省级政府信用去发行的债券。

一般债额度很少，专项债额度相对较多，2021年3.45万亿，2022年3.65万亿，所以各地挤破了脑袋都在申请专项债。

虽然每年这么几万亿几万亿地给，实际上全国30多个省份直辖市一瓜分，分到每个地方的也不多了，最多的省份广东省也就3500亿左右。

对于各地每年庞大的财政支出而言，其实能拿到的钱还是杯水车薪。

因为相对较少，导致竞争很激烈，

大家都在项目谋划上花尽了心思，这也合乎常理。

全国那么多个项目，国家发改委、财政部就那么几个人管这摊子事，要被选中，至少得把“门面”做好。

在当前这种筛选机制下，就产生了项目谋划的需求。

这部分后续开一个专题来讲讲，怎么帮助项目业主来给项目起名字、怎么谋划建设内容，怎么设计项目总投资等等，都是有技巧。

扯远了，

关于政府专项债券，之前写了不少文章，总结一下。

- 《2022年政府专项债券申报工作，开始了》
- 《政府专项债业务之实心干货（建议收藏复阅）》
- 《地方政府专项债发行实操指导》
- 《从发行时间去了解政府专项债本质》
- 《一份专项债熟记清单》
- 《我们来解题——专项债的零碎小事》

第二，代建模式。

找当地的城投企业帮我代建，城投公司自己想办法找钱去，建好了，后续我有钱了再把钱给你。

正常来说，政策规定城投企业不允许垫资建设，但是从政府角度来说，找人代建恰恰就是希望企业垫资建设，没钱还想干活。

广义的代建模式下，市场又延伸了很多创新的模式，比如大家可能经常听到的BT、BOT、BOO、EPC等等，这里面操作得不适当的话，会有一些合规性的问题。

这部分内容详见《简单辨析工程建设类名词》一文，后续可以给大家讲讲具体的例子，还是很有意思的。

第三，PPP模式。

大家如果经常到各地政府走访，可能也会体会到，即使这几年，PPP项目不好推，

不好落地，但政府对PPP项目的态度，一直都是鼓励的。

毕竟，对一些投资额较大的项目而言，PPP项目还是比较好的融资模式，引入投资人直接开干，总不能等专项债这么一点一点的给，项目越拖越久。

其实，PPP还有一个很大的优势，就是可以在没有预算的时候，先干起来。

政府干活，需要有预算。

专项债模式，申请的时候可以没有预算，因为确实不知道会申请下来多少额度，拿到额度后，要尽快召开本级人大进行预算调整。

代建模式，没什么空间，得先有预算，再找代建单位干活。

PPP在推行过程中，有一些很实际的问题。

政府在推行PPP模式时，可能大部分还是会愿意找央企来做社会资本方，

政府希望通过央企投资，同时还可以以央企的信用和总部资源做一些融资，解决项目资金的问题；

而央企，只是希望通过少量的投资来敲动工程量，央企最喜欢大的项目，大项目意味着大的工程量。

但是它们又不愿意用自己的信用去融资，即使愿意去融资，但绝对不担保、不增信，这就导致有些银行贷款很难落地。

政府方和社会资本方各有各的小心思，也给PPP推动造成一定的阻力。

还有一些央企，喜欢创造一些投融资模式，像是PPP又不是PPP。

最近财政部下发了关于PPP项目的119号文，从国家层面还是希望去推动PPP这类投融资模式，但是要合规地去做，规范地去做。

可以看看《PPP，到底有啥魅力》一文，找个时间我们来讲讲119号文，从这号文再来详细说说PPP。

在了解政府融资模式的基础上，

还得整体了解一些政府投融资领域的基础性概念，

最有名的就是隐性债务，不管是哪一类投融资模式，都要把避免新增隐性债务作为合规底线，是不能碰触的地方。

如何平衡看待隐性债务这个问题，我就遇到过，有些银行在做融资时过于谨慎，把一个能正常推动的业务，硬是说涉嫌隐性债务给否决了。

后续我会把隐性债务总结成一篇专题文章，再专门聊聊这个有趣的案例，讲讲隐性债务的化解如何和城投公司的转型相结合。

之前推送的文章集中在这里，

- 《如何快速判定隐性债务》
- 《再聊政府隐性债务》

另一个就是政府投资条例，目前所有的政府投融资模式都在这个框架下去执行，

政府投资四种模式：直接投资、资本金注入、投资补助、贷款贴息。

什么情况是直接投资，什么时候是资本金注入，什么时候又用投资补助，大家看看之前的文章吧。

- 《学习政府投资》
- 《我们来说说财政补贴》
- 《聊一聊项目融资之外的项目本身》

说白了，一个要避免，一个要遵守，这是政府投融资领域两个最大的原则。

好了，今天就先简单梳理到这儿，

大家可以大致梳理出两条主线，

第一条，政府投融资分为政府投资和政府融资，不管是哪一类，都要遵循两大原则，避免新增隐性债务，符合政府投资条例逻辑；

第二条，政府融资粗略可以划分为三种模式：政府债券、代建模式和PPP模式。

