

（二）重庆创新融资模式探索

导读：新型城镇化面临“人到哪去、地怎么用、钱从哪来”三大问题，其中资金保障是关键一环。在当前经济增速放缓的大背景下，传统的融资模式已很难与日益增长的新型城镇化建设资金需求相匹配。因此，推动建立市场化、可持续的资金保障机制，平稳释放城镇化潜力已成为迫切需要。重庆市在液晶面板的产业发展中，由政府组织地方国有企业参与认购京东方非公开发行股票，利用资本利得，设立战略新兴产业股权基金，避免了财政资金的直接投入，充分利用资本市场的融资能力和政府政策相配合，平衡了当地液晶面板需求，完善了产业集群体系，也保障了城市其他战略新兴产业发展的资金来源。

一、背景介绍

我国目前城镇化融资模式主要可以分为两类，一类是政府融资模式，另一类是公私合营融资模式。政府融资模式是以政府为融资主体，依靠财政收入或凭借政府信用进行资金融通，用于城市基本建设和提供公共服务的模式。在我国，政府融资主要包括地方税收和财政转移支付、土地财政、地方政府融资平台和地方债等方式。公私合营融资模式是指政府与私人部门为提供公共服务或城市基础设施建设，以特许权协议为基础，彼此之间形成一种伙伴式的合作关系。

改革开放以来，我国城镇化融资已从传统的政府主导型融资模式发展到市场经济体制下的财政性资金引导、市场资金介入的市场化融资模式，今后一段时期的发展趋势将由单一的政府融资转向社会各方资金共同参与新型城镇化建设的融资主体多元化格局。政府融资模式中涉及到的土地出让、地方政府融资平台和地方债，虽然是以通过市场化的行为进行融资，但这一系列的融资主体均为各级地方政府或代表地方政府利益建设投资公司；公私合营融资模式中虽然有包括民营资本在内私人资本参与，但其应用的范围比较狭窄，仅限于部分特定行业，且融资总量较小。此外，取消农业税“营改增”影响到地方政府的财政税收能力；房产税尚不能作为地方主体税种；现行土地财政模式难以为继；地方政府融资平台成本偏高等因素，使得地方政府面临巨大的融资压力。

重庆在发展战略新兴产业时，也遇到了同样的问题。在渝新欧铁路成功带动电子产业聚集之后，为进一步巩固内陆开放高地的地位，支持

实体经济的发展，重庆市政府统筹规划，选择了有条件发展的十个行业，其中包括芯片及液晶面板等电子核心部件、物联网、机器人及智能装备、石墨烯及新材料、轨道交通及通用航空等高端交通装备、新能源汽车及智能汽车、综合化工、页岩气、生物医药、环保产业等高技术、大资本、市场供给短缺的行业，且市场销路较好。如果配合掌握技术的企业团队的专业力量，技术不是问题，关键在于以上行业投资体量较大，少则几十亿，多则上百亿，一般民营企业很难筹措到足够资金，大型国有企业也难做到，即便是跨国大型企业，如果仅仅依赖自身的资本积累，推进项目落实，也很困难。

二、对策和解决方案

为了顺利推进战略新兴产业，重庆市政府试图通过资本市场的融资模式创新，解决资金来源问题。

1. 利用本地市场需求，吸引主供应商在此落户，组织本地供应链企业认购主供应商非公开发行股份，再加上银行贷款，较好的解决了融资问题。

以液晶面板行业为例，重庆每年生产1亿台台式电脑和笔记本电脑，需要大量的液晶面板，本地市场潜力巨大。京东方作为全球第五大液晶面板生产商，有1万多项专利技术为世界认可，具备液晶面板生产的成熟技术和团队。重庆计划依托巨大的本地市场需求吸引京东方落户，但如建设一条8.5代生产线，需要投资300多亿元，尽管作为上市公司的京东方，融资仍然是个难题。为此，重庆市政府组织六七家重庆本地国有企业认购京东方非公开发行的100亿股股票，约210亿元。京东方筹得此款项后，再向银行借120亿，共330亿，随即于2014年3月开工，2015年4月份全面完工。现在重庆有了一个330亿资产的液



晶面板企业，很大程度上满足了重庆电子产业零部件本地化的需求，再配合富士康、惠科的几个项目，重庆液晶面板产量达到 300 多万平方米产能，能够满足重庆需要 70%-80% 需求。

2. 放大融资效果，成立股权投资基金，向资本市场注入新生活力。

为了持续对本地战略新兴产业进行投资，重庆市组织参与认购京东方非公开发行的股票的六七家国有企业以有限合伙人身份，将股票在二级市场的增值部分作为资本金，设立高科技战略新兴产业股权投资基金。同时，重庆市政府还吸引了 16 家国内比较重要的投资者进入该股权基金，如中国人寿、国家开发银行、中国社保基金等，共同出资 550 亿元，形成 800 亿规模的股权投资基金规模。

3. 制定政策规则，用好股权投资基金，再次放大融资效果，支持其他战略新兴的发展。

重庆市政府以“股权投资基金 + 企业投资 + 银行贷款”再次放大基金的投资效应。具体来说，战略新兴产业项目以有技术的企业为主体，股权基金每投资 1 元，参与企业投资 2 元，再跟银行贷款 3 元，即可形成 5 倍杠杆，带动 5000 亿规模的投资。

三、启示和借鉴

城市在建设发展过程中不可避免会遇到融资难的问题，由于发展水平、管理体制和历史等多方面因素，我国地方城市政府存在财权、财力和事权的不匹配的情况。

重庆利用本地市场需求，鼓励主生产商与本土企业合作，通过股权认购，解决融资难的问题，将认购股票的增值部分设立股权投资基金，并通过市场运作放大基金投资效果，通过开放性的投资政策、创新的融资模式，既带动了相关产业的发展又解决当地产业发展面临的资金难题，意义深远。

