

调研手札·河南许昌

魏都传韵、产融致远：文脉、产业与资本共生的城市发展之路

【编者按】许昌位于河南省中部，既是华夏文明的重要发祥地之一，也是中原经济区的核心增长极。从“闻听三国事，每欲到许昌”的历史厚重，到“河南的温州”的民营经济活力，许昌在传统与现代之间走出了一条独具特色的发展道路。近期，研究团队实地走访调研许昌，形成《文脉、产业与资本共生的城市发展之路：许昌篇》。本文系统梳理了许昌的产业特点与经济财政实力，拆解许昌的产业定位与增长动能，并从地方政府债、非金融企业债券等方面分析许昌债务结构特点，全景呈现高质量发展下许昌产业结构提质增效、债务用途及结构优化的发展实践，为市场参与者观察区域信用、把握产业变迁提供详实参考与借鉴。

摘要

许昌文脉底蕴深厚，十万年前便有“许昌人”繁衍生息，因许国得名，更是曹魏文化核心承载地，同时坐拥钧瓷、花木、中医药特色文化名片。近年来，当地深挖曹魏、钧瓷、花木等IP推动文商旅融合，依托数字科技活化三国文旅，打造钧瓷体验、花木生态旅游项目，文旅产业规模稳步增长。同时，依托“曹魏故都·宜居花城”城市定位，叠加胖东来流量红利，城市知名度持续攀升，文旅消费与商业联动发展，形成特色鲜明的城市发展新优势。

2025年，许昌市经济运行总体平稳、稳中有进，全市地区生产总值3583.4亿元，比上年增长6.3%。其中，第三产业占比首次突破50%，实现了从“二三一”到“三二一”的历史性转变，标志着许昌产业结构优化升级取得重要突破。许昌民营经济较为发达、占比超过80%，被誉为“河南的温州”，民营经济已成为许昌经济发展的主力军和就业容纳器。

许昌市财政运行总体平稳，债务风险整体可控，但下属区域债务水平差异较大。2025年，许昌市一般公共预算收入192.1亿元，同比增长4.5%，其中税收收入123.6亿元，占一般公共预算收入的比重为64.3%，财政收入的稳定性和可持续性较强；财政自给率约为50.43%、高于河南省平均水平。政府债务方面，截至2025年末，许昌市政府负债率约为33.56%，低于全省平均水平，但宽口径负债率处于河南省中等偏上水平，需关注部分城投债务压力。此外，许昌市下辖区域的债务水平差异较大，部分经济实力较弱的区县债务率相对较高，债务偿还压力较大，市级层面需要加强对区县债务的统筹管理和风险监测，防范化解区域性债务风险。

目前许昌已形成了多元化融资渠道，但信贷仍为主要渠道，近年来围绕五篇大文章，持续推动金融产品和服务创新。许昌信用债以城投为主，近年来融资成本波动下行。此外，许昌上市公司数量居于河南前列，涵盖电力装备、超硬材料、发制品、食品加工等多个行业，形成了具有许昌特色的上市公司板块。

未来，许昌需以特色产业引领，多渠道资金赋能区域发展。一方面，需结合产业特色，实现产业体系跃升与文旅融合提质，并通过继续推进“三资”盘活，释放存量资产价值；另一方面，需多措并举积极争取政策性资金，通过构建完善多元化投融资体系，吸引更多社会资本。

一、人文底蕴：千年许都的文脉传承与烟火人间

（一）溯源寻根：从许昌人到曹魏故都的千年文脉

许昌古称许州，历史悠久，文化灿烂。早在远古时期，“许昌人”就在这片土地上繁衍生息，距今约10万年的“许昌人”遗址的发现，填补了中国古人类进化史上的重要空白。夏王朝时期，许昌便是中原政治活动的中心区域之一。春秋战国时期，许国在此立国，许昌之名由此而来。

真正让许昌名扬天下的，是三国时期的曹魏文化。东汉建安元年，曹操迎汉献帝迁都于许，“奉天子以令不臣”，许昌成为当时北方的政治、经济、文化中心。曹操在此推行屯田制，兴修水利，发展生产，为曹魏政权的建立奠定了坚实基础。“青梅煮酒论英雄”“关公夜读春秋”“灞陵挑袍”等脍炙人口的三国故事都发生在这里，使许昌赢得了“三国文化之乡”的美誉。

除三国文化外，许昌还拥有钧瓷文化、花木文化、中医药文化等多张文化名片。禹州钧瓷始于唐、盛于宋，是宋代五大名瓷之一，以“入窑一色，出窑万彩”的神奇窑变著称，被誉为“国之瑰宝”。鄢陵县的花木种植历史可追溯至唐代，素有“花都”之称，是全国最大的花木生产销售集散地。禹州还是中医药文化的重要发源地，药王孙思邈曾长期在此行医采药，禹州中药材市场历经千年而不衰。

（二）文商旅兴：IP赋能的文旅融合与城市出圈

近年来，许昌深入实施文旅融合发展战略，深挖“曹魏三国、万彩钧瓷、花木温泉”等核心IP，推动文化资源向产业优势转化。2025年，全市接待国内外游客5192.6万人次，实现旅游综合收入375.2亿元，同比分别增长7.22%和7.1%，文旅产业已成为许昌经济发展的重要增长极。

三国文化旅游品牌持续擦亮。许昌连续多年举办三国文化旅游周，打造了“曹魏古都穿越游”精品线路，串联许昌博物馆、曹魏古城、春秋楼、灞陵桥、汉魏许都故城遗址等核心景点。曹魏古城内的《过五关斩六将》实景演出通过沉浸式剧情设计，让游客成为“三国故事”的参与者而非旁观者。许昌市博物馆推出的“三都赋——越千年魏武挥鞭”专题展览，运用AIGC数字技术、720度VR全景展厅等科技手段，让馆藏文物“活”起来，打破了传统观展模式。

钧瓷文化影响力不断扩大。禹州市已形成完备的钧瓷及美术陶瓷产业集群，拥有200余家钧瓷企业，年产销钧瓷超220万件；延伸拓展20余个美术陶瓷品类，年产能超2亿件套，全产业链产值达46亿元，带动3.2万人就业增收。同时，文旅融合红利也在持续释放，神垕古镇将钧瓷制作、古镇游览、实景演艺有机结合，游客可亲手拉坯上釉，在体验中感悟钧瓷魅力，神垕古镇年接待游客超500万人次，旅游综合收入超6亿元。

花木生态旅游蓬勃发展。鄢陵县作为享誉全国的“中国花木之都”，汇集2400余个花木品种，年产值达130亿元，21万从业者在此扎根谋生。鄢陵县打造了“花都温泉”“五彩大地”等一批生

态旅游景区，形成了“春有花、夏有荫、秋有果、冬有绿”的全域旅游格局。中原花博会已成为全国知名的花木行业盛会，每年吸引大量客商和游客前来参展观光。

城市品牌建设方面，许昌以“曹魏故都·宜居花城”为城市形象定位，持续提升城市知名度和美誉度。胖东来等本土商业品牌的爆红，更是为许昌带来了巨大的流量效应，使这座中原小城成为全国网友关注的“网红城市”。胖东来梦之城等重大商业项目的规划建设，将进一步提升许昌的商业能级和城市吸引力。

二、经济基石：制造强市的产业脊梁与发展韧性

（一）量稳质升：三千五百亿量级上的结构跃迁

2025年，许昌市经济运行总体平稳、稳中有进，全市地区生产总值3583.4亿元，比上年增长6.3%。其中，第一产业增加值207.3亿元，增长3.4%；第二产业增加值1528.1亿元，增长6.0%；第三产业增加值1848.0亿元，增长6.9%。三次产业结构为5.8:42.6:51.6，第三产业占比首次突破50%，实现了从“二三一”到“三二一”的历史性转变，标志着许昌产业结构优化升级取得重要突破。许昌人均地区生产总值达到82348元，同比增长6.7%，持续位居河南省前列，许昌经济发展水平相对较强。同时，许昌民营经济占比超过80%，被誉为“河南的温州”，民营经济已成为许昌经济发展的主力军和就业容纳器。

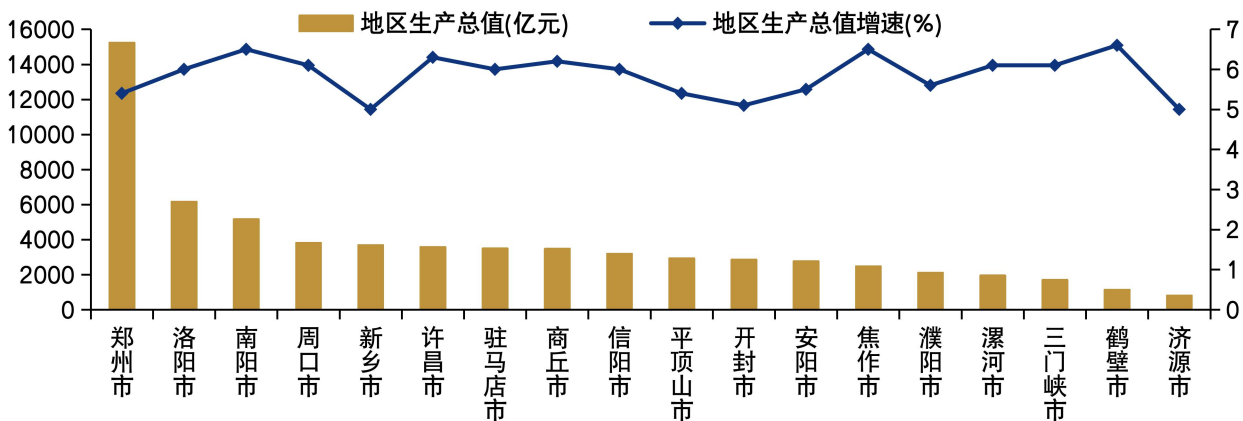


图 1：2025 年河南各市地区生产总值和地区生产总值增速

资料来源：远东区域经济与债务数据库

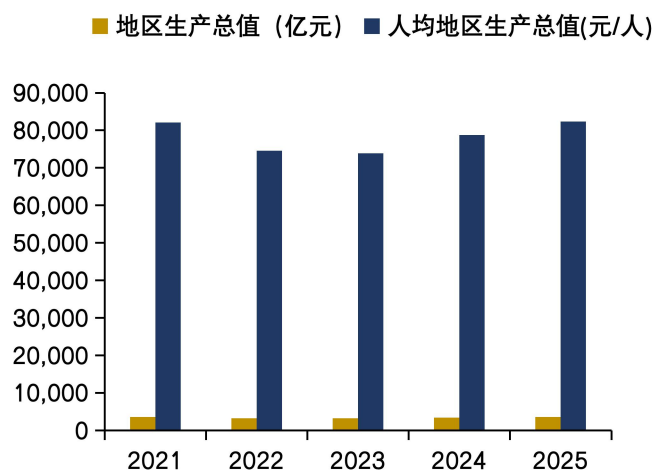


图2：2021-2025 许昌地区生产总值和人均地区生产总值

资料来源：远东区域经济与债务数据库

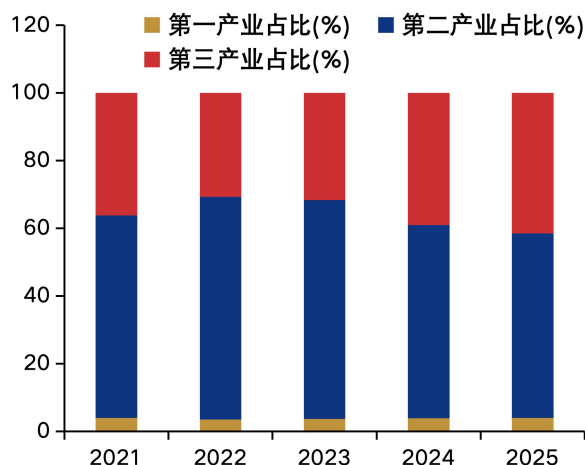


图3：2021年以来许昌一、二、三产业占比

资料来源：远东区域经济与债务数据库

(二) 制造擎旗：主导产业撑起工业脊梁

2025年，许昌规模以上工业增加值同比增长8.3%，高于全省平均水平，工业对经济增长的贡献率保持在40%以上。

其中，智能电力装备产业是许昌最具竞争力的主导产业。依托许继集团、森源电气等龙头企业，许昌已建成千亿级的智能电力装备产业集群，集群总产值突破1400亿元，拥有许继电气等4家上市企业及上百家规上企业。产品覆盖“发、输、变、配、用、调”全环节，特高压设备供货量占全球市场的四成，是全国重要的电力装备生产基地。许继集团的特高压直流输电技术处于国际一流水平，在“西电东送”“北电南供”等国家重大工程中发挥了关键作用。许昌智能电力装备产业集群入选国家创新型产业集群，成为许昌制造业的“金字招牌”。

超硬材料产业是许昌又一张亮丽的产业名片。以黄河旋风为龙头，许昌人造金刚石产能领跑行业。黄河旋风是全球最大的人造金刚石生产企业，产品广泛应用于机械加工、建筑建材、电子信息、航空航天等领域。许昌超硬材料产业入选国家级先进制造业集群，与郑州共同构成“郑南商许”超硬材料产业带，在全球超硬材料产业格局中占据重要地位。

发制品产业是许昌的传统特色优势产业。许昌是全球最大的发制品生产基地和出口基地。瑞贝卡等龙头企业的产品畅销欧美、非洲等120多个国家和地区，年出口额超过172亿元。发制品产业带动了近三十万人就业，形成了从原料采购、加工生产到销售出口的完整产业链，是许昌民营经济的典型代表。

此外，许昌在新能源汽车、节能环保、硅碳新材料、生物医药、新一代信息技术等新兴产业领域也取得了积极进展。节能环保产业入选国家战略性新兴产业集群，硅碳新材料入选中小企业特色产业集群，为许昌经济发展注入了新动能。

（三）沃野耕新：粮仓之上的特色农业与乡村蝶变

许昌地处黄淮海平原，土地肥沃，灌溉便利，是传统的农业大市。2025年，全市第一产业增加值207.3亿元，增长3.4%。粮食生产保持稳定，全年粮食总产量稳定在290万吨以上，为保障国家粮食安全作出了重要贡献。

一方面，许昌特色农业发展成效显著。鄢陵县的花木产业是全国知名的特色农业品牌，花木种植面积达52万亩，拥有花木品种2400多个，是全国最大的花木生产销售集散地，花木产业年产值达130亿元，带动了全县近21万人就业。禹州市的中药材种植加工历史悠久，是全国重要的中药材集散地之一，中药材种植面积达50万亩，年产中药材9万吨，年产值7亿元；医药流通企业21家，年销售额50亿元。襄城县的烟草种植、长葛市的蜂产品等也各具特色，形成了“一县一业”的特色农业发展格局。

另一方面，许昌农业现代化水平不断提升。全市高标准农田面积持续增加，主要农作物耕种收综合机械化率达90%以上，主要农作物良种覆盖率超过98%。新型农业经营主体不断壮大，市级以上农业产业化龙头企业达到142家，农民专业合作社、家庭农场等新型经营主体数量持续增长。

此外，许昌持续加大乡村振兴投入，2025年全市投入财政衔接资金4亿元，聚焦乡村产业发展和农村基础设施改善，加快补齐农业农村发展短板。筹措资金14.4亿元支持耕地保护和高标准农田建设。农村人居环境持续改善，农村生活垃圾处理率、污水治理率不断提高，美丽乡村建设取得显著成效。

（四）服务赋能：三产破局中的消费升级与商贸繁荣

2025年，许昌市第三产业增加值达到1848亿元，增长6.9%，占GDP比重达到51.6%，首次超过第二产业，成为拉动经济增长的第一动力。同时，2025年许昌社会消费品零售总额增长7.1%左右，增速位居全省前列，在新型消费快速发展，以及文旅消费、健康消费、绿色消费等新的消费热点不断涌现下，消费对经济增长的基础性作用持续增强。

一方面，许昌是豫中地区重要的商贸物流中心，胖东来、许昌万达广场、360广场等商业综合体人气旺盛。特别是胖东来，以其极致的服务体验和优质的商品质量，成为全国闻名的商业品牌，吸引了大量外地游客专程前来“打卡”消费，带动了许昌商业、旅游、餐饮等相关产业的发展。目前，胖东来梦之城项目已启动规划建设，建成后将进一步提升许昌的商业能级和城市影响力。

另一方面，许昌地处中原之中，交通区位优势明显，是全国重要的物流节点城市。“米”字形高速网畅达八方，京广铁路、京港澳高速、107国道等交通干线穿境而过，为物流业发展提供了便利条件。全市物流企业数量持续增长，物流园区建设加快推进，社会物流总额稳步提升。

三、财政与债务：财政运行平稳，债务风险总体可控

2025年，许昌市财政运行总体平稳，收入质量稳步提升，支出结构持续优化，为经济社会发展提供了坚实的财力保障。全年全市一般公共预算收入192.1亿元，比上年增长4.5%。其中，税收收入123.6亿元，增长1.8%，占一般公共预算收入的比重为64.3%，许昌财政收入的稳定性和可持续性较强。分区域看，许昌市下辖6个县（市、区）的财政实力分层明显，禹州市、长葛市作为全国百强县，财政实力相对较强；魏都区、建安区作为市辖区，财政收入规模也较为可观；鄢陵县、襄城县财政实力相对较弱。财政支出方面，2025年许昌市一般公共预算支出381.0亿元，比上年增长4.6%，其中民生支出占比保持在70%以上，教育、社会保障和就业、医疗卫生、节能环保等重点领域得到有效保障。

从财政自给率看，2025年许昌市财政自给率约为50.43%，高于河南省平均水平，在全省18个省辖市中处于中上游位置，但仍有进一步改善空间。

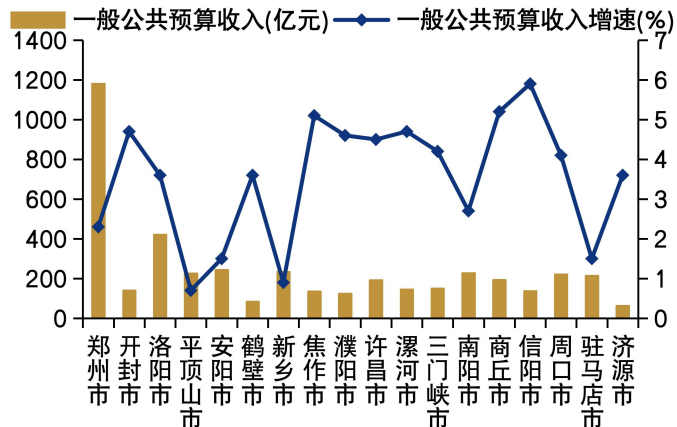


图4：河南各市一般公共预算收入

资料来源：远东区域经济与债务数据库

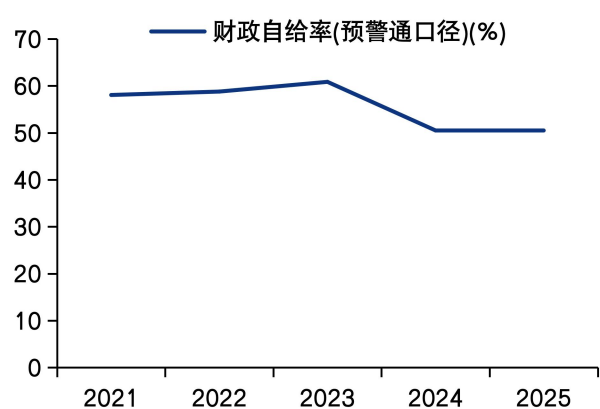


图5：2021年-2025年许昌财政自给率

资料来源：远东区域经济与债务数据库

截至2025年末，许昌市地方政府债务余额为1202.44亿元，在河南省18个省辖市中排名第8位；其中，一般债务余额为201.26亿元，专项债务余额为1001.18亿元。负债率方面，2025年末许昌市政府负债率约为33.56%，低于全省平均水平，在河南省处于中等偏下位置；同时，2025年末许昌宽口径负债率为58.35%，处于河南省中等偏上水平，主要由于许昌市城投有息债务规模相对较高，2025年末其余额位于全省第四位。

值得关注的是，许昌市下辖各县（市、区）的债务水平差异较大。部分经济实力较弱的区县债务率相对较高，债务偿还压力较大。市级层面需要加强对区县债务的统筹管理和风险监测，防范化解区域性债务风险。

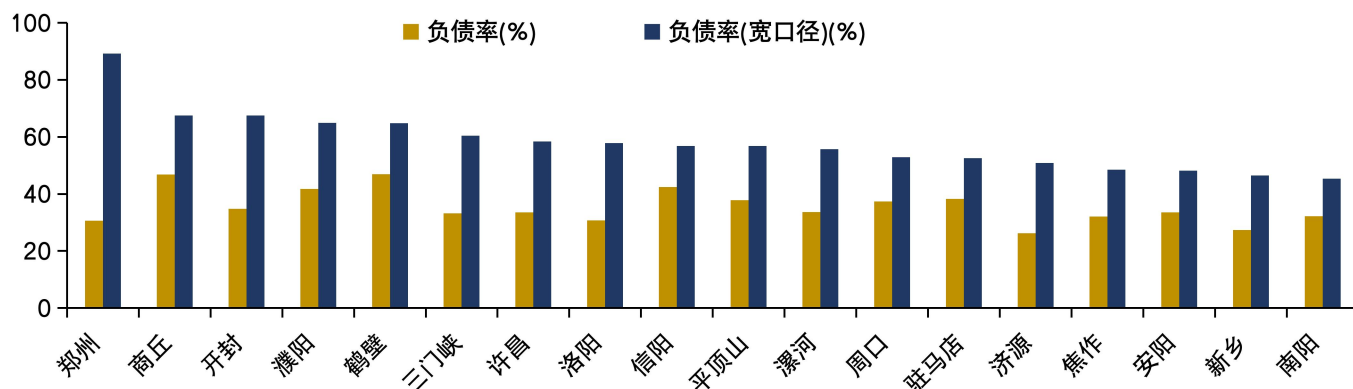


图6：河南省各市负债率情况

资料来源：企业预警通，远东资信整理

四、金融资本体系：形成多元化融资渠道，但信贷仍为主要渠道

（一）许昌市贷款余额超 3000 亿，中长期企业贷款占比持续上升

截至 2025 年末，许昌金融机构人民币各项贷款余额 3154.8 亿元，比上年末增长 4.7%；存贷比约为 75.4%，信贷资金运用效率相对较高。从贷款结构看，住户贷款余额 1381.1 亿元，增长 1.3%，其中个人住房贷款仍是住户贷款的主要组成部分，但增速有所放缓，房地产市场调整对居民信贷需求存在一定影响；非金融企业及机关团体贷款余额 1773.8 亿元，增长 7.6%，而在企业贷款中，中长期贷款占比不断提升，企业贷款结构有所优化。

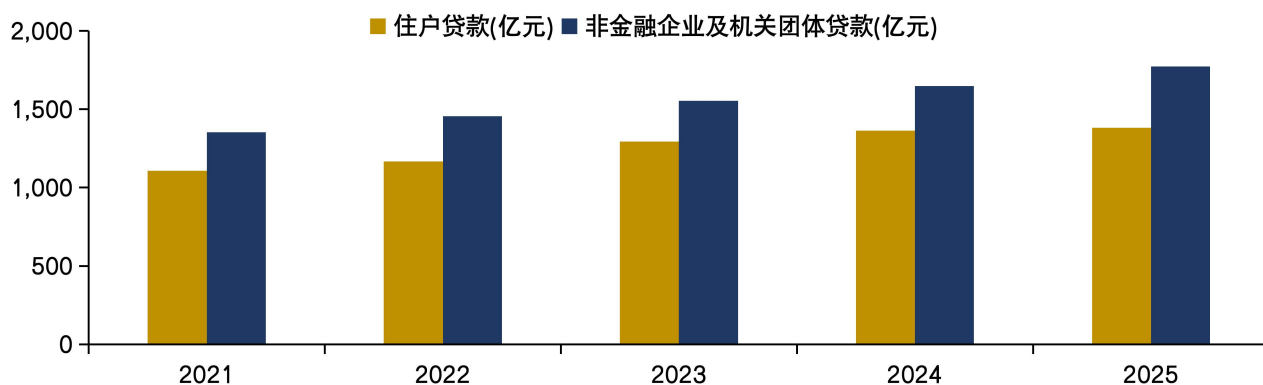


图7：2021—2025 年许昌市住户贷款与非金融企业及机关团体贷款余额变化情况

资料来源：许昌统计公报，远东资信整理

近年来，许昌市围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五大领域，持续推动金融产品和服务创新。以普惠金融为例，各银行机构纷纷推出“云税贷”“信易贷”等普惠金融产品，通过产品直达、无缝对接的方式，为中小企业提供无抵押、无担保、利息低、申请便利的普惠金融产品。2025年，许昌普惠型小微企业贷款余额持续增长，贷款户数不断增加，小微企业融资“量增、面扩、价降”的态势持续巩固。

（二）许昌信用债以城投为主，近年来融资成本波动下行

截至2026年8月5日，许昌非金融企业存量债券规模为257.96亿元，以城投债为主（存量规模237.8亿元），集中于许昌市投资集团有限公司、许昌市城投发展集团有限公司、禹州市国运资本运营有限公司三家融资平台，存续债券规模分别为166.4亿元、46.22亿元、29.8亿元，其余融资平台存续债券规模均不超15亿元。同时，发债城投大多为地市级城投，区县级占比相对较低，部分经济实力较弱的区县平台主要依靠银行贷款和非标融资，债券融资渠道较为有限。从期限结构看，许昌存量城投债发行期限基本位于3-5年，占存量城投债总规模的七成以上。

从发行情况看，2021年以来，许昌市非金融企业债券发行规模波动上升，2025年发行规模达128.25亿元，同比增长8.8%，均为地方国企发行。从期限结构看，近来发行期限呈现区间波动态势，2025年许昌非金融企业加权平均发行期限为2.98年，同比增加0.47年。从发行成本看，在近年来降准降息陆续落地、市场利率整体下行的背景下，许昌非金融企业的融资成本也呈现波动下行走势，2025年加权平均发行利率为2.57%，同比下行19.89BP。

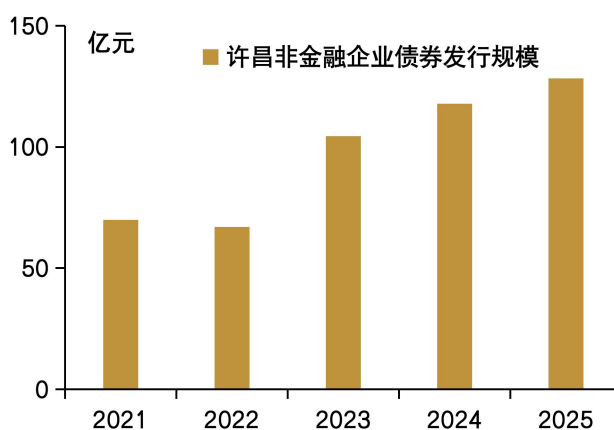


图 8: 2021-2025 年许昌非金融企业债券发行情况

资料来源：企业预警通，远东资信整理

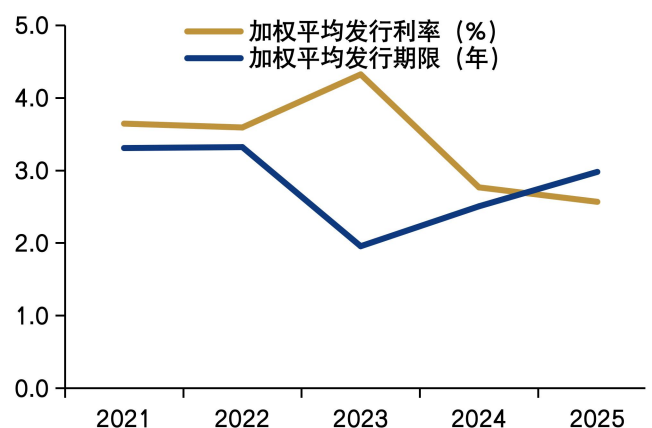


图 9: 2021-2025 年许昌企业债券发行期限与利率

资料来源：企业预警通，远东资信整理

（三）许昌上市公司数量居于河南前列，持续加大上市企业培育力度

截至 2025 年末，许昌 A 股上市公司达到 10 家，位居河南省前列。上市公司涵盖电力装备、超硬材料、发制品、食品加工等多个行业，形成了具有许昌特色的上市公司板块。

同时，许昌上市后备企业培育力度不断加大。许昌市建立了上市后备企业库，对符合条件的企业进行重点培育和辅导，推动更多优质企业登陆资本市场。目前，全市已有多家企业进入上市后备库，涵盖智能制造、新材料、生物医药等多个领域，为资本市场的持续发展储备了充足的后备力量。

表 1：许昌 A 股上市公司列表

公司中文名称	总市值 ¹ (亿)	上市日期	所属证监会行业	经营范围
许继电气股份有限公司	233.10	1997/4/18	制造业-电气机械和器材制造业	研发、生产、销售电网自动化、继电保护、电能计量、开关、变压器、储能、新能源并网、电力通信等电力装备；提供电力工程总包、检修、技术服务；开展设备租赁、货物与技术进出口业务。
河南瑞贝卡发制品股份有限公司	21.28	2003/7/10	制造业-皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	研发、生产、销售发制品、复合纤维发丝、智能穿戴设备、珠宝首饰；从事货物进出口、会务及相关技术服务。
河南黄河旋风股份有限公司	171.00	1998/11/26	制造业-非金属矿物制品业-石墨及其他非金属矿物制品制造	研发、生产、销售超硬材料、石墨碳材料、激光设备、3D 打印材料、工程机械；开展房屋租赁、货物和技术进出口业务。
河南森源电气股份有限公司	52.07	2010/2/10	制造业-电气机械和器材制造业-输配电及控制设备制造	研发产销高低压配电设备、变压器、充电桩、轨道交通电气装备、智能机器人；承接电力工程、环卫、市政工程；经营货物与技术进出口。
许昌远东传动轴股份有限公司	49.73	2010/5/18	制造业-汽车制造业-汽车零部件及配件制造	从事机电产品、机械设备、原辅材料进出口业务，开展进料加工、三来一补业务。
许昌开普检测研究院股份有限公司	19.04	2020/9/23	科学研究和技术服务业-专业技术服务业-质检技术服务	提供检验检测、认证、技术研发推广服务；产销电子测量仪器；开展房产、设备租赁，货物及技术进出口业务。
新天地药业股份有限公司	40.03	2022/11/16	制造业-医药制造业-化学药品制剂制造	研发、生产、销售医药中间体、原料药、化学药品制剂；从事货物与技术进出口业务。

¹ 总市值选取时间为 2026 年 8 月 6 日

河南同心传动股份有限公司	11.54	2021/11/15	制造业-汽车制造业-汽车零部件及配件制造	生产销售汽车传动零部件、轴承齿轮；提供通用设备维修服务；经营商品、技术进出口业务。
河南硅烷科技发展有限公司	39.08	2022/9/28	制造业-化学原料和化学制品制造业-基础化学原料制造	生产经营电子专用材料、危险化学品、专用化工产品；开展新材料研发、热力供应、资产租赁、货物及技术进出口。
许昌智能继电器股份有限公司	10.50	2024/1/26	制造业-电气机械和器材制造业-输配电及控制设备制造	研发产销配电控制设备、轨道交通电气装备、充电桩、电力电子元器件；提供软件开发、电力工程施工，经营货物与技术进出口。

数据来源：Wind, 远东资信整理

五、未来方向：特色产业引领，多渠道资金赋能

（一）结合产业特色，实现产业体系跃升与文旅融合提质

一方面，大力发展服务业，重点发展文化旅游、健康养老、商贸服务等产业，构建全域消费新生态：一是持续迭代升级三国等沉浸式实景演艺，依托数字技术活化历史文物与古遗址，搭建数字化文旅长效运营体系，同时需继续办好特色节会，打造跨区域精品文旅线路，稳步提升文旅类综合收益；二是整合鄢陵花木温泉、禹州中医药资源布局康养文旅产业集群，形成地方产业特色；三是以胖东来流量优势打通商贸与文旅融合通道，加快胖东来梦之城落地运营，培育“购物+观光+餐饮+休闲”一体化的消费新业态，持续夯实城市核心品牌辨识度；四是打造集展示、体验、生产、销售于一体的非遗产业载体，将传统文化元素全面融入城市景观、文创产品、线下消费场景。另一方面，持续推动传统产业转型升级，培育壮大战略性新兴产业。电力装备、超硬材料、发制品等传统优势产业是许昌产业的根基，也是未来发展的底气所在，后续应继续落实好许昌市制造业高质量发展三年行动计划，推动传统产业向高端化、智能化、绿色化方向转型。同时，需继续围绕新能源汽车零部件、硅碳新材料、生物医药、节能环保、新一代信息技术等领域，加大招商引资和项目建设力度，完善配套产业链，推动新兴产业快速发展。此外，也需进一步完善科技创新支撑体系，加大工程实验室、技术中心等扶持力度，进一步健全高层次人才引进、培育、留存全链条配套政策。

（二）继续推进“三资”盘活，释放存量资产价值

“三资”盘活是破解地区发展瓶颈、增强发展动能的重要抓手，后续应继续通过全面清查、分类处置、创新模式等措施，推动国有资源资产提质增效。具体而言，全面摸清家底是资产盘活的基础，后续应首先进行资产清查，继续通过“台账核对+实地核验”相结合的方式资产核查，确保资产数据真实准确、完整全面。在全面清查的基础上，应对国有资产进行分类梳理，根据资产的不同性质和特点，采取差异化的盘活方式。对于低效、闲置的经营性资产，应优先进行功能置换与改

造提升，从单纯的“资产处置”思维，转向“资产运营”思维，通过重新定位，让老旧资产适配新功能，吸引社会资本和新兴产业落地，形成“资产盘活—产业导入—税收就业—资产增值”的正向循环，比如对于产业属性较强的闲置土地或厂房，可通过引入新产业实现“腾笼换鸟”。而对于具有稳定现金流的成熟资产，如保障性租赁住房、产业园、标准厂房等，应积极探索通过证券化等方式，实现“投融管退”的闭环，促进资金良性循环。此外，存量资产盘活也需配套机制的完善，包括可考虑将低效资产盘活纳入企业经营业绩考核范围、构建完善各部门协同机制等。

（三）精准谋划优质储备项目，积极争取政策性资金

一方面，应建立常态化项目储备机制，紧跟国家、省级政策支持导向，围绕超长期特别国债、专项债、中央预算内投资、新型政策性金融工具等政策性资金重点支持方向，提前做实项目规划、土地、可研等前期手续，并通过搭建各部门协同联动机制，定期开展政策解读、项目谋划专题培训，提升项目成熟度与申报通过率。另一方面，各类政策性资金支持重点存在差异，需结合项目公益属性、收益属性、区域差异等匹配申请政策类资金，充分发挥财政资金兜底与杠杆撬动作用，保障项目可持续落地。比如，中央预算内资金、部分中央补助适配无收益公益民生项目，对经济财政实力较弱的地区较为友好；超长期特别国债侧重国家重点战略，支持民营企业申请；而专项债需要项目具有一定收益，实践中一般通过肥瘦打包实现现金流自平衡；新型政策性金融工具作为准财政资金的政策性金融工具主要为有稳定现金流的市场化项目补充资本金，对收益要求相对较高，而目前额度分配方面也更多倾向于经济大省。

（四）构建完善多元化投融资体系，吸引更多社会资本

应在项目分类的基础上，构建完善多元化投融资体系，通过政策支持措施等，充分调动社会资本积极性，引导各类市场主体深度参与重大重点项目建设。针对投资体量较大、建设运营周期偏长、经营性收益水平有限的公益属性项目，由于这类项目社会效益突出但市场化回报偏弱，仍要强化财政资金的兜底与保障功能。而对于现金流可预期、收益模式相对成熟稳定的重点行业领域，则要强化政策引导，创造有利投资条件，撬动更多社会资本加大重点领域投资布局力度：一是强化金融信贷资源倾斜，面向重点行业领域量身打造金融服务方案，提供期限适配、成本可控的中长期低息专项信贷产品，并引导金融机构进一步优化授信审批机制，加大有效信贷投放；二是用好政府引导基金，充分释放财政资金的杠杆撬动，优化基金运作模式，聚焦科技创新、产业升级、基础设施等关键赛道，引导资本向国家战略支持方向集聚；三是拓宽长期资本入市渠道，积极推动保险资金等长期资本、耐心资本参与政府项目投资，并根据项目特点，推进基础设施REITs等创新融资工具落地，打通项目投资、建设、退出的完整闭环。与此同时，在重点支持领域统筹用好财政贴息、税费减免等财税激励手段，并完善投融资对接机制，进一步提升项目对社会资本的吸引力。

【作者简介】

王 晨，远东资信 货币与利率研究中心主任，山东大学硕士。

卢娜娜，远东资信 研究院宏观部助理研究员，首都经济贸易大学硕士。

【关于远东】

远东资信成立于 1988 年 2 月 15 日，是中国第一家社会化专业资信评估机构，是中国大陆首家加入亚洲资信评估协会（ACRAA）的评级机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信多次参与中国人民银行、国家发展改革委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

步入新时代，远东资信深入贯彻落实国家战略部署，坚守“服务金融市场，助力信用中国”使命，秉承“独立、客观、公正”的评级原则，助力信用中国高质量建设与信用评级国际话语权提升，铸就国际权威的民族品牌信用服务机构。



远东资信评估有限公司

网址: www.sfecr.com

北京总部

地址: 北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 B 座

11 层

电话: 010-57277666

上海总部

地址: 上海市杨浦区大连路 990 号海上海新城 9 层

电话: 021-65100651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。