

# 第二个私募股权和创业投资份额转让试点落地上海 助力缓解科创企业资金约束

■本报记者 孟珂

中国证监会近日批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点。份额转让试点将依托上海股权托管交易中心开展,逐步拓宽私募股权和创业投资退出渠道,促进私募基金与区域性股权市场融合发展,助力金融与产业资本循环畅通。

11月30日,有报道称,上海股权托管交易中心内部人士表示,目前私募股权和创业投资份额登记托管业务正在筹备上线。上线仪式时间还在报批中。相关配套制度发布后,预期会在近期发布。

“目前我国私募股权基金的退出渠道主要为IPO、股权转让、回购、清算等,存在回报期较长、流动性较低等特点。”川财证券首席经济学家、研

究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,推动私募股权和创业投资份额二级市场建设,为私募基金提供交易平台,一方面将有利于增加资金流动性,缩短投资周期,促进私募股权基金市场繁荣;另一方面有利于创业公司获得更多资金支持,促进金融与实体经济间资源的良性循环,为我国实体经济实现较快发展提供有力支持。

私募股权“份额转让”,其实质就是私募股权投资的一种退出方式。比如,一只已经成立的私募股权基金,在过了初期投资后,不能排除会有投资人或合伙人因为财务状况、现金流需求等原因需要中途退出,这就需要新的投资者来承接其份额。这种买与卖之间的交易行为,被统称为私募基金二手“份额转让”,该类交易组成的市场通常被称为

为私募二级市场。

截至目前,国内已建立两个私募二级市场。北京是第一个获得股权投资和创业投资份额转让试点资格的地区。

2020年12月10日,中国证监会正式批复同意在北京股权交易中心开展股权投资和创业投资份额转让试点。份额转让试点依托北京股权交易中心开展,转让标的为私募基金管理人或基金注册地在北京的基金份额。按照监管要求,北京股权交易中心已配套制定了登记托管、转让、客户适当性、信息披露、风险控制等管理制度,提供初始登记、变更登记和退出登记等多项服务。

此次在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点是贯彻落实《中共中央国务院关于支持浦东新区高水平改革开放打

造社会主义现代化建设引领区意见》的重要举措。《意见》提出,“在总结评估相关试点经验基础上,适时研究在浦东依法依规开设私募股权和创业投资份额转让平台,推动私募股权和创业投资份额二级市场交易市场发展”。

私募股权和创业投资份额转让试点的推行分别对一级、二级市场、科创企业带来哪些影响?

资深投行人士王骥跃对《证券日报》记者表示,一级市场股权投资过程整体较长,该试点的推出使得创投机构能在不减持股票的情况下,以市场公开交易的方式转让基金份额,从而减少对二级市场带来的直接冲击。他同时提醒:“但因为这个市场还是比较小众,成交情况不那么活跃,可能存在流动性问题。”

“私募股权是长期股权投资,能够有效支持科技创新,缓解科创企业的资金约束,能够提供科创企业所急需的公司治理规范。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,通过份额转让试点来推动私募股权市场的发展意义重大,是我国多层次资本市场建设的重要步骤,是我国金融供给侧改革的有效举措,是创新驱动发展国家战略落实的可行手段,也是对于浦东新区打造社会主义现代化建设引领区的有力支持。

陈雳表示,“在积极推动私募股权和创业投资份额二级市场市场发展的同时,还应重点关注相关监管体系建设,确保信息披露的准确性、及时性,促进市场合理交易机制的建设,防范市场风险。”

## 部委声音

工信部发布《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》  
促进智能产品发展  
专家支三招

■本报记者 孟珂

11月30日,工信部发布《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》。《发展规划》提出,培育工业级智能硬件、智能机器人、智能网联汽车、智能船舶、无人机、智能可穿戴设备、智能家居等新型智能产品。发展基于智能产品的场景化应用,加快智能产品在工业、交通、医疗、教育、国防军工、健康养老等重点行业领域应用推广,服务支撑产业转型升级和居民消费升级。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示,智能产品作为智能制造的重要内容和最终目标,是衡量一国制造业水平和科技水平的重要标志,通过将数字技术、网络通信技术、自动控制技术与制造技术结合,不仅可以改善人民生活水平,还可以提高企业生产经营效率,对于打造我国制造新优势、推动制造业和消费转型升级具有重要意义。

苏宁金融研究院消费金融研究中心主任付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,从目前来看,我国制造业整体上还处于较低位置,很多产品科技含量不高、附加值较低,并且缺乏核心技术和自主品牌。因此,需要加快推进信息化与工业化的更深程度融合,通过大力发展智能制造产品来提升我国制造业的创新能力和整体附加值,继而带动我国产业升级与经济更高质量发展,真正实现由“中国制造”到“中国创造”的华丽转身。

事实上,从相关数据可以看出,两化深度融合对传统产业提升作用显著。全国工业企业关键工序数控化率、经营管理数字化普及率和数字化研发设计工具普及率分别达52.1%、68.1%和73.0%,五年内分别增加6.7个百分点、13.2个百分点和11个百分点,制造业数字化转型不断加速。

在深交所互动易和上证e互动两个平台上,一些投资者就“智能产品”等话题进行了询问。对此,相关上市公司积极回应表示将加速布局智能产品。如梦百合表示,“公司在智能家居领域与锦联科技达成战略合作,并开发出相关智能产品。”

吴琦表示,目前大多数智能产品的标准体系尚未建立。以智能家居为例,其行业标准亟待建立,统一产品的接口、技术、网络协议等,实现智能家居产品的互联互通。同时,智能产品创新也有待加强,目前我国智能产品主要集中在穿戴设备、健康、家居、交通出行等居民生活领域,在工业级智能硬件、智能机器人、智能船舶等工业生产领域较少,而且核心部件和关键技术存在卡脖子问题,已应用的智能产品的功能较为简单,同质化较为严重。

面对瓶颈,如何破解,以促进智能产品发展。对此,吴琦给出三点建议,一是建立健全智能产品的标准体系,提升产业标准化水平。二是从用户需求导向出发,加快技术创新和品牌建设,丰富产品功能,提升产品质量。同时,大力推动智能产品在工业生产领域的应用。三是通过政府购买服务、开放政府资源等方式,为智能产品提供更多应用场景,打造重点应用示范项目,提升智能产品的市场接受度和认可度。

## 工信部发文加快发展 知识产权质押融资 专家称利于资本推动科技创新

■本报记者 邢萌

11月30日,工信部发布《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》(以下简称《规划》),提出要加大财政金融支持。充分发挥创业投资支持创新创业作用,鼓励社会资本设立软件产业投资基金,为软件企业提供投融资服务。加快发展知识产权质押融资等金融产品服务,支持企业积极申请科创板、创业板上市。

安姆股份CTO郝汉对《证券日报》记者表示,设立软件产业投资基金,将有效促进软件产业的发展,尤其对于创新发展中的中小企业来讲,有显著的扶持效果。

“目前,融资难是摆在大多数创新企业面前的最直问题,设立软件产业投资基金是解决问题的直接方式。”趣链科技副总裁张帅对《证券日报》记者表示。“软件产业投资基金有助于为身处不同发展阶段企业提供长期、稳定的发展资金,引导资源向行业聚集,促进企业与行业加快成长壮大。由于这种创新型中小企业难以达到传统信贷门槛,产业投资基金的设立,有利于促进国内多层次资本市场发展。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者说。

作为创新的金融产品服务,知识产权质押融资近年来快速发展,逐渐成为产业探索的新融资渠道。国家知识产权局数据显示,2020年,我国专利、商标质押融资登记金额达到2180亿元,同比增长43.9%;质押项目数1.2093万项,同比增长43.8%,实现了“十三五”时期最大幅度的增长。

“可以预见的是,软件公司以其专利或软件著作权作为质押物进行贷款的方式,有望成为重要的融资方式。”郝汉表示。

张帅称,专利融资受限于价值评估不明确、中小型创新企业专利有限等原因,在一定程度上限制了专利融资的发展空间。数据产权制度为解决这个问题提供了新的可能性。数据是创新企业的核心资产,创新企业可以通过数据资产质押形式获得银行贷款,推进数据作为生产要素发挥其市场经济价值,数据产权融资将成为知识产权融资路径的新实践方向。

“近年来,金融机构也在积极创新,推出知识产权质押融资、供应链融资等模式,为软件企业提供融资支持,有效地缓解了企业融资压力,促进了知识产权向产业化发展。”周茂华表示。

郝汉表示,在《规划》的推动下,将会有更多金融机构改变传统思路,结合软件企业的信用、经营数据、知识产权评估、业务核心价值和发展方向等多个维度数据,以科技化手段对软件企业进行全面评估,通过知识产权质押融资等金融产品服务提供融资服务,真正发挥资本在推动科技创新方面的巨大效用,促进更多企业走进资本市场,进一步发挥资本市场赋能实体经济质效。

本版主编 沈明 责编 孙华 制作 李波  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 全国碳市场累计成交额超18亿元 专家呼吁推出碳期货交易 提升市场流动性

■本报记者 邢萌

11月30日,在2021第五届全球科技创新大会上,上海环境能源交易所(以下简称“上海环交所”)董事长赖晓明表示,全国碳排放权交易市场(以下简称“全国碳市场”)总体运行平稳有序,配额价格波动合理,单日成交量屡创新高。

上海环交所数据显示,截至11月30日,全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量4323万吨,累计成交额18.47亿元。

赖晓明同时表示,要加强相应产品机制的创新。目前,全国碳市场还是一个现货市场。如果按照现货二级市场的口径统计,中国市场的规模在全球已经名列前茅,但与国际市场相比,中国市场需要加强碳产品创新,这个积极研究和推进碳衍生品交易。

11月27日,在长江经济带绿色发展指数报告(2021)发布会上,全国人大财经委员会副主任委员刘新华也表示,我国的碳市场碳期货等风险管理工具缺失,碳价预先机制尚不完善,应加快推进碳排放权市场建设,广州期货交易所(以下简称“广期所”)适时推出碳期货交易。

“随着碳市场交易活跃度持续上升,交易规模进一步扩大,碳市场将更具活力。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,通过建立碳期货市场来引导现货市

场,能够为现货市场提供市场预期价格和变化方向,能够进一步提高碳定价效率,加快碳减排进程,助力推进“双碳”战略。

“碳期货品种的推出,有利于提升碳市场的流动性,实现更加公允和合理的碳定价。同时,随着未来碳期货的上市,将更好地践行期货市场服务实体经济。碳期货能够有效帮助电力、钢铁、化工等行业的高耗能企业提高风险管理能力,平滑碳价波动对企业经营造成的影响,进一步优化资本配置。此外,推出碳期货,也有利于引导社会资本向绿色低碳行业倾斜,加速绿色金融发展。”广州期货研究中心创新研究负责人李代在接受《证券日报》记者采访时表示。

今年以来,监管部门多次发声支持推进碳期货上市。今年6月份,证监会表示,将指导广期所开展广泛调研论证,完善合约规则设计,在条件成熟时研究推出碳排放权相关的期货品种;11月初,工信部、中国人民银行、银保监会、证监会四部门联合发布的《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》提出,鼓励金融机构开发气候友好型金融产品,支持广期所建设碳期货市场,规范发展碳金融服务。

碳排放权相关期货品种有望在两年内推出。在11月中旬举行的第十二届期货机构投资者年会上,广期所副总经理李震表示,今年5月份,广期所两年产品规划已获得证监会批准。未来两年,广期所将在



四个领域为期货市场带来创新品种,其中一类是服务绿色发展相关产品,包括助力能源结构转型、助力实现“碳达峰、碳中和”目标的相关产品。

“碳排放权期货的推出,可以为企业解决相关定价和风险对冲问题。”南华期货研究所所长曹扬慧对《证券日报》记者表示,“在碳市场定价上,目前全国碳市场定价机制有待完善,不同地区市场之间碳价差

别大,期货价格有利于形成全国规范化的碳排放权交易市场,反映市场预期,指导企业未来的生产经营排放工作,形成真正有效的市场价格稳定机制。”

曹扬慧表示,在碳价风险对冲上,企业可以便利地利用期货合约来对冲未来碳价波动的风险,同时有助于企业将碳配额所占用的流动性释放出来,缓解企业经营压力。期货市场的参与者并不局限于有配

额的企业,做市商、个人投资者、金融投资机构等均可参与,为市场提供充分的流动性,从而使得碳排放企业可以更好的把控风险。

她进一步建议,在资本市场深化对外开放的背景下,可以将碳期货交易设计为对外开放品种,以人民币结算,允许境外投资者参与,这样有利于推进人民币的国际化进程,并提升我国在全球碳市场的话语权。

# 补短板稳投资 中央预算内投资加速“输血”

■本报记者 包兴安  
见习记者 杨洁

据国家发展改革委11月30日消息,近日,国家发展改革委下达京津冀协同发展专项2021年第二批中央预算内投资约18亿元,紧紧围绕支撑和服务北京非首都功能疏解,重点支持为疏解项目落地提供支撑保障的雄安新区配套设施项目建设,并对北京通州区及河北省北三县一体化发展、张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区建设、省市交界地区“断头路”等项目也给予支持。

事实上,为了补短板、稳投资,今年以来,国家发展改革委加快下

达中央预算内投资。例如,7月份,下达长三角一体化发展专项2021年中央预算内投资12亿元,支持沪苏浙皖三省一市基础设施互联互通、生态环境共保共治、公共服务便利共享、科创产业融合发展及省际毗邻区域、省际合作园区建设等项目24个;9月份,下达中央预算内投资23亿元,支持重点行业领域节能减碳改造、产业园区能源利用优化、减碳技术创新示范、城乡建设低碳转型、资源再生减碳以及海水淡化等重点项目建设,助力实现“碳达峰、碳中和”目标;同月,下达2021年中央预算内投资70亿元,支持养老和托育服务体系

建设。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,相比地方政府的投资资金而言,中央预算内投资有着更强的引领作用和跨地区项目支持作用,对地方项目而言,在中央预算内投资协助下可以更好地调用资源、建立协商机制,进而克服融资、建设中的一些关键问题。

“中央预算内投资首先能够满足‘市场不能到达之处’的公共领域的发展,很大程度上提升了民生改善、重大发展战略的资金支撑,其次在统筹安排建设国家重要产业和事业上能够起到资金独立预算和投放使用,资金使用更具针对性。”苏宁

金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对《证券日报》记者表示。

值得注意的是,2021年中央预算内投资规模为6100亿元,比上年增长100亿元,用于集中力量办国家层面的大事、难事、急事,积极支持城镇老旧小区改造、“三农”和水利、重大基础设施、国家重大战略、社会事业、生态文明建设等重点领域建设。

陶金表示,今年在基建投资托底经济增长的作用尚未完全发挥的情况下,中央预算内资金在保障重大基础设施建设有序进行的基础上,一定程度上也起到了支撑投资领域平稳增长的作用。

“受预算收紧影响,两年来中央

预算内投资增长幅度呈现持续下降的趋势,不过,总体金额依旧保持了绝对值的持续增长,这对维持地区间项目有序发展、稳定地方对中央的支持预期有着正向、积极的作用。”唐川说。

对于如何更好地发挥中央预算内投资的协同作用,唐川建议,可以考虑的一种模式是利用金融手段、整合金融机构的资源共同参与项目的推进,即将中央预算内投资作为引导资金,借由产业基金等形式,充分吸收地方金融机构权益型投资资金,并配套项目贷款,以更为灵活的手段参与跨地区、多利益方项目的建设。

# 制造业PMI时隔2个月重返荣枯线之上

■本报记者 徐一鸣

国家统计局11月30日公布的数据显示,11月份制造业采购经理指数为50.1%,比上月上升0.9个百分点。非制造业商务活动指数为52.3%,比上月略降0.1个百分点。综合PMI产出指数为52.2%,比上月上升1.4个百分点,三大指数均位于扩张区间,表明我国经济景气水平总体有所回升。

据记者梳理,11月份制造业PMI是时隔2个月重返荣枯线之上。英大证券研究所所长郑后成在接受《证券日报》记者采访时表示,

11月制造业PMI重返扩张区间的原因有三点。

首先,9月初动力煤价格快速上行,导致部分地区“拉闸限电”,直接对生产形成冲击。10月19日国家采取强有力的调控措施,动力煤期货价格快速下跌,这在较大程度上助力生产的恢复,利多11月份制造业PMI。

其次,9月29日央行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会,提出“金融机构要按照法治化、市场化原则,配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展,维护住房消费者合法权益”,利

多11月份制造业PMI。

最后,在美国主动补库存以及疫情冲击东南亚制造业生产能力的背景下,10月份出口金额当月值两年平均增速较前值上升0.36个百分点,创2021年3月份以来新高,利多11月份制造业PMI。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河称,总体来说,11月份制造业采购经理指数呈现五大特点:一是供需两端均有回升。二是价格指数大幅回升。三是进出口价格指数继续回升。四是中、小型企业景气度有所改善。五是重点行业PMI均有不同程度回升。

非制造业方面,与制造业活动密切相关的生产性服务业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间,其中信息服务、金融服务、商务服务等行业业务总量增长较快。

与此同时,建筑业扩张加快。建筑业商务活动指数和新订单指数分别为59.1%和54.2%,比上月上升2.2个百分点和1.9个百分点。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,整体上看,大宗商品保供稳价发挥效果,原材料涨价基本被遏制,电力供应紧张缓解,稳企业、保市场主体等中小企业支持政策持续发力,

推动本月制造业景气回升,供需两端均有所改善,企业经营状态和预期好转。但也要看到,目前经济发展中的不确定因素仍然较多,我国经济出现新的下行压力,供给和需求出现改善迹象,但仍需进一步观察。

温彬认为,下一阶段,要继续做好宏观政策的跨周期调节,进一步实施大宗商品保供稳价和中小企业支持政策,加大对稳增长的支持力度,一方面,大力提振内部需求,发挥巨大的国内市场潜力;另一方面,稳定出口增速,助力经济运行在合理区间。