

重磅会议接连“点题”未来产业发展 资本市场为行业发展添活力

■本报记者 田鹏

近期,重磅会议接连“点题”未来产业发展。党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出,“建立未来产业投入增长机制”。7月30日召开的中共中央政治局会议指出,“要培育壮大新兴产业和未来产业”。7月31日召开的国务院常务会议再强调,“要突出重点破解难题,创新思路和方法,集中资源力量攻关,在扩大国内需求、培育壮大新兴产业和未来产业、推进高水平对外开放等方面取得更多实质性突破”。

顶层设计密集扣题未来产业发展,即肯定了其作为引领科技进步、带动产业升级、培育新质生产力重要力量的战略地位,又为产业发展指明了进一步方向。在此过程中,我国多层次资本市场凭借着资本资源优化配置功能与培育壮

大未来产业达成了高度契合。

资本市场 赋能企业成长“加速跑”

近年来,随着顶层设计不断谋划部署,未来产业已然成为新一轮科技革命与产业变革的发展方向。从《“十四五”规划和2035年远景目标纲要》明确提出“组织实施未来产业孵化与加速计划,谋划布局一批未来产业”,到近期重磅会议接连部署未来产业进一步发展“路线图”,助力未来产业发展的路径愈发清晰。

在此过程中,我国多层次资本市场一方面,通过提供融资功能、完善融资机制,为产业发展提供全周期资金支持;另一方面,借助股权激励、并购重组等资本运作手段,为产业发展积蓄大量创新要素,进而推动现有产业升级和改造,加速前沿科技转化为产业成果。

以诺瓦星云为例,其作为一家深耕LED显示控制系统综合解决方案领域的未来产业企业,借助登陆资本市场实现了颇为显著的成长。

诺瓦星云相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,登陆资本市场不仅为企业研发投入提供了直接的资金支持,还使公司能够吸引更多顶尖人才加入,为科技创新提供人才支持。同时,资本市场的投资者为公司带来了许多新视角,也为创新产品与服务提供了新思路。

监管多措并举 提升服务效能

随着资本市场赋能未来产业发展的重要效用持续凸显,如何进一步充分发挥其功能,成为监管重要工作内容之一。

中国证监会主席吴清在2024

陆家嘴论坛开幕式上作主旨演讲时曾表示,在下一步工作中,要提升多层次市场的服务覆盖面和精准度。发展新质生产力不仅包括培育壮大新兴产业、布局建设未来产业,也包括传统产业的改造提升。

上海证券交易所持续召开“新质生产力行业沙龙”,与行业代表、证券公司、金管公司等机构投资者进行面对面交流,共话行业高质量发展之路。与此同时,上交所于近期召开多场“科创板八条”座谈会,加速推动“科创板八条”落地见效,持续深化资本市场服务高水平科技自立自强和新质生产力发展的功能。

展望未来,中国证监会在近日部署进一步全面深化改革以及下半年重点工作时提出,以改革促发展,更好服务高水平科技自立自强和新质生产力发展。增强资本市场制度的包容性适应性,完善私募股权和创业投资“募投管退”支持政策,提升对科技创新企业的全链条全生命周期服务能力。

例如,深圳证券交易所建设运营的证券期货业金融科技研究发展中心(深圳)于日前举办了2023年课题结题暨2024年课题开题报告会。经专家评审,2024年行业课题立项127项,研究热点比较聚焦,其中大模型创新应用的立项课题数量达48项,业务运营、合规风控、

IT运营是行业大模型研究的三大重点应用场景,以加快推动构建资本市场大模型创新应用生态。

另外,从7月31日召开的国务院常务会议中亦能得到答案:要优化强化宏观政策,加大宏观调控力度,既要根据已出台政策的施行情况抓落实、加快速度,也要研究推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。

笔者认为,落实好“宏观政策要持续用力、更加给力”,可以从以下几个方面推进。

一是财政政策要靠前发力抓好落实,为经济持续回升向好提供有力支撑。

一方面,要加快地方政府专项债发行使用,加快增发国债资金、中央预算内投资等使用进度,尽快形成更多实物工作量,放大政府投资带动效应;另一方面,要统筹安排好超长期特别国债的发行和使用,全力支持推动“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)工作。此外,要落实好就业、教育、养老、医疗等领域的财税政策,加强财政资金保障,织密织牢民生“保障网”;要加强对财政收支管理,把财政资金用在刀刃上。

二是要始终保持货币政策稳健性,充实货币政策工具箱,完善货币政策传导机制,提高资金使用效率,为经济持续回升向好和高质量发展营造良好的货币金融环境。

值得关注的是,近期,央行货币政策力度明显加大,包括充分满足金融机构的资金需求;继续支持融资成本稳步下降,激发有效需求。

此外,综合业界分析来看,下半年降准降息仍可期待,而更好发挥结构性货币政策工具的作用则有望成为货币政策“更加给力”的关键。

三是要加强各类政策协调配合、协同发力,以更好发挥政策的协同效应,释放政策效能。

以财政政策与货币政策、产业政策的配合为例,财政部副部长王东伟在7月31日国新办新闻发布会上表示,统筹用好财政贴息、奖补、政策性融资担保、政策性金融等工具,发挥财政资金“四两拨千斤”的撬动作用,引导金融资源、社会资本投入现代化产业、普惠金融、绿色发展等重点领域,促进科技、产业、金融高水平良性循环。

回看上半年,宏观政策协调配合,形成了各方面共同推动高质量发展的强大合力。展望全年,随着各项政策落地见效、协同发力,将不断夯实推动经济持续回升向好的基础。因此,对于高质量完成全年目标,我们有条件、有能力、有信心、有底气。

记者观察

发挥好宏观政策的协同效应

■择远

中共中央政治局7月30日召开会议指出,“宏观政策要持续用力、更加给力”,并再次强调“要切实增强宏观政策取向一致性,形成各方面共同推动高质量发展的强大合力”。

如何做好“宏观政策要持续用力、更加给力”?中共中央政治局会议已经指明了方向,比如,“要加强逆周期调节,实施好积极的财政政策和稳健的货币政策,加快全面落实已确定的政策举措,及早储备并适时推出一批增量政策举措”。

另外,从7月31日召开的国务院常务会议中亦能得到答案:要优化强化宏观政策,加大宏观调控力度,既要根据已出台政策的施行情况抓落实、加快速度,也要研究推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。

笔者认为,落实好“宏观政策要持续用力、更加给力”,可以从以下几个方面推进。

一是财政政策要靠前发力抓好落实,为经济持续回升向好提供有力支撑。

一方面,要加快地方政府专项债发行使用,加快增发国债资金、中央预算内投资等使用进度,尽快形成更多实物工作量,放大政府投资带动效应;另一方面,要统筹安排好超长期特别国债的发行和使用,全力支持推动“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)工作。此外,要落实好就业、教育、养老、医疗等领域的财税政策,加强财政资金保障,织密织牢民生“保障网”;要加强对财政收支管理,把财政资金用在刀刃上。

二是要始终保持货币政策稳健性,充实货币政策工具箱,完善货币政策传导机制,提高资金使用效率,为经济持续回升向好和高质量发展营造良好的货币金融环境。

值得关注的是,近期,央行货币政策力度明显加大,包括充分满足金融机构的资金需求;继续支持融资成本稳步下降,激发有效需求。

此外,综合业界分析来看,下半年降准降息仍可期待,而更好发挥结构性货币政策工具的作用则有望成为货币政策“更加给力”的关键。

三是要加强各类政策协调配合、协同发力,以更好发挥政策的协同效应,释放政策效能。

以财政政策与货币政策、产业政策的配合为例,财政部副部长王东伟在7月31日国新办新闻发布会上表示,统筹用好财政贴息、奖补、政策性融资担保、政策性金融等工具,发挥财政资金“四两拨千斤”的撬动作用,引导金融资源、社会资本投入现代化产业、普惠金融、绿色发展等重点领域,促进科技、产业、金融高水平良性循环。

回看上半年,宏观政策协调配合,形成了各方面共同推动高质量发展的强大合力。展望全年,随着各项政策落地见效、协同发力,将不断夯实推动经济持续回升向好的基础。因此,对于高质量完成全年目标,我们有条件、有能力、有信心、有底气。

美联储维持利率不变 最早或在9月份降息

■本报记者 韩昱

据新华社财经消息,北京时间8月1日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。自去年9月份以来,美联储已连续8次会议“按兵不动”。

对于市场高度关注的降息,美联储主席鲍威尔在此后的新闻发布会上表示,最近的通胀数据增强了美联储对抗通胀的信心,降息的时机正在临近。如果得到所期望的数据,在9月份议息会议上讨论降低政策利率的可能性是存在的。

东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示,本次会议美联储政策目标发生了重要转变,即通胀目标有所放松,就业目标权重上升。背后原因是二季度以来美国通胀数据持续改善的同时,劳动力市场继续降温,失业率上行至4%上方,触发了美联储对就业的关注程度上升。

工银国际首席经济学家程实对《证券日报》记者表示,值得注意的是,鲍威尔对通胀风险的谨慎态度有所缓和,指出美国在通胀控制方面取得了一定进展,并强调在关注通胀降温的同时,也需要注意劳动力市场的健康状况。

美联储的决策机构联邦公开市场委员会在发表的声明中表示,美国通胀在过去一年有所缓解,但仍处于相对较高的水平。过去几个月里,在实现2%通胀目标方面取得了进一步的进展。

“展望后续政策走向,美国通胀持续回落、劳动力市场降温,加之经济下行风险加剧,已构成了降息基础。”白雪表示,在7月份和8月份美国通胀不出现反复的情况下,预计美联储将在9月份启动降息,全年可能降息2次,即三、四季度各降息1次。

程实预计,美联储最早将在9月份开启降息,年内降息幅度预计为50个基点左右。若美国通胀在劳动力市场支持或者地缘政治事件冲击下再次反复,则可能到11月份开启降息通道。若高利率的累积效应进一步加剧美国经济压力,则可能致更为频繁的降息行为。

白雪表示,总体来看,在美国消费和投资增速继续放缓的情况下,美国经济下行风险明显加剧,降息必要性上升。在7月份不降息、且10月份没有议息会议的情况下,考虑到美国失业率可能超预期上升从而导致“行动太晚”的风险,美联储在9月份开启降息将是大概率事件,但前提是7月份和8月份美国通胀不出现反复。基准情形下,9月份、12月份美联储可能各降息一次。预计降息交易将成为降息落地前的背景,市场短期风险偏好将有所提振,美元指数和美债利率或将偏弱震荡。

美联储公布的日程安排显示,北京时间9月19日,美联储将公布9月份的利率决议和季度经济预测。8月1日FedWatch数据显示,市场预计美联储有86.5%的概率降息25个基点(1个月前为59.8%),13.5%的概率降息50个基点。

内地企业赴境外上市升温 后备队伍持续扩容

■本报记者 毛艺麟

今年以来,境内企业赴境外上市的企业数量有所增加。截至8月1日,年内已有35家内地企业在港交所上市,超过去年同期的34家;有32只中概股在美上市,超过去年同期的22家。

此外,企业提交备案的积极性更为踊跃,备案获批的速度也在加快。截至7月25日,有119家企业正在备案流程中,目前备案状态为已接收或补充材料。同时,年内已有115家企业获得备案通知书,远超去年全年。

对此,沙利文大中华区执行总监向威力对《证券日报》记者表示,企业赴境外上市积极活跃,体现了境内企业利用多元资本市场满足自身融资需求。尤其是科技型企业的研发投入大、回报周期长,需要借助境外资本市场获得融资。同时,在境外上市有助于推动科技型企业拓宽国际视野。

行业趋于多元化

从行业上看,赴境外上市的企业,多数来自TMT(科技、媒体和通信)、生物医药、自动驾驶、人工智能、新消费等领域。

从港股来看,截至8月1日,年内新上市的35家内地企业中,5家来自生物医药行业,9家来自人工智能行业。

从美股来看,年内32家成功

在美上市的境内企业里,四成属于消费类企业。

此外,生物医药行业里,多家已获得证监会备案通知书的企业拟赴港IPO。例如,卓正医疗正冲刺港股IPO,九源基因等已递表等待聆讯中。

自动驾驶产业链的企业也争相奔赴境外上市。其中,已取得证监会备案通知书的腾势智驾、小马智行、文远知行拟赴美上市,黑芝麻智能、纵目科技、地平线则选择赴港上市。

截至8月1日,年内中国企业赴美上市数量和融资额均较去年同期有所增长。个别企业融资额突破1亿美元。

宏业金融集团跨境上市技术总监谢家棋对《证券日报》记者表示,尽管赴美上市的企业融资金额相比历史高点仍有差距,但人工智能、生物医药等高潜力行业的上市申请数量增加,已显示出企业对美股市场的信心。

向威力表示,在具有创新技术、高成长潜力的行业赛道里,掌握核心技术、拥有自主知识产权的企业更易于获得国际投资者青睐。同时,科技型企业由于商业模式创新性、资产结构轻、盈利能力强,也会受到投资者偏爱。

后备队伍仍在扩容

目前,境内企业赴境外上市的后备队伍仍在扩容。据中国证



监会公布的境内企业境外发行证券和上市备案情况表(首次公开发行及全流通),截至7月26日,共有119家正在备案流程中,其中,106家被要求补充材料,13家处于已接收状态。

同时,企业赴境外上市的目的地趋于多元化。除了港股和美股,今年备案企业中新增了新加坡、阿斯塔纳两家上市地选择。更有企业将多个上市地作为备选。例如,佳鑫国际公司曾于2

月19日向中国证监会提交备案申请在香港上市,6月20日再次向中国证监会提交备案申请在阿斯塔纳国际交易所上市。

从政策角度来看,今年以来,监管层多次鼓励优质的科技企业赴境外上市。

4月19日,中国证监会发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,支持科技型企业依法依规境外上市,落实好境外上市备案管理制度,更

好支持科技型企业境外上市融资发展。

7月31日,上海市人民政府办公厅发布的《关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见》提出,支持有需要的企业赴境外上市。

展望下半年,谢家棋表示,预计会有更多具有高成长性和创新能力的内地企业,利用政策东风,积极推进赴境外上市进程,以获取更丰富的资本支持。

加快补短板 以精细化专业分工推动创投行业高质量发展

■本报记者 吴晓璐

我国创投行业正处在从粗放到精细、从野蛮生长到规范发展的转型阶段。从去年的《私募投资基金监督管理条例》,到今年《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》(以下简称“创投十七条”)的发布,以及多个地方政府发布促进创业投资发展文件,创投行业高质量发展面临历史机遇期。

近日,在中国创投高质量发展大会暨第三届人民币基金退出高峰论坛上,多位受访人士表示,我国创投行业已经发展到以价值创造为主的新阶段,需要进一步精细化专业分工。下一步,应推动“创投十七条”各项政策措施落地实施,弥补行业短板,培育国资LP(有限合伙人,即投资人)成为“耐心资本”,大力发展专业并购机构,壮大S基金(私募股权二级市场基金),畅通多元化退出渠道,完善股权投资产业链,培育良好行业生态,为企业发展赋能。

国资LP有望成为 耐心资本的“主力军”

中国投资协会股权和创业投资专业委员会会长沈志群在接受

《证券日报》记者采访时表示,过去很长一段时间,我国侧重发展GP(股权投资基金管理人),忽视了LP的培育,导致缺少对高风险、长周期投资具有充分识别能力和承受能力的“耐心资本”。

近年来,国资和地方政府引导基金成为创投行业资金主要来源。沈志群认为,相较于政府引导基金,国资LP未来将成为耐心资本的“主力军”。

沈志群表示,从出资人角度来看,国资LP分为两类,国有实体企业和国有金融机构。未来发展“耐心资本”的发力点,在于推动国有金融机构资产,以股权投资的方式转化为产业资本,进入实体经济。目前,保险业、证券业参与股权投资正在加速,银行行业的潜力最大。

据央行数据显示,截至今年一季度末,我国银行业机构总资产为429.58万亿元。据沈志群介绍,目前银行参与股权投资主要有四种方式:银行自有资金直接投资;银行与专业的创投机构合作出资设立基金;通过投贷联动的方式,投资“硬科技”初创企业;作为LP参与股权投资。目前,前三种方式都在推进中,但第四种并不多。未来,希望银行能

成为LP,选择专业优质的GP进行投资。

从实践来看,大型银行已经作为LP参与国家大基金。LP投顾创始人国立波对《证券日报》记者表示,在多个国家级大基金中,目前银行出资作为LP已经有突破和试点。希望有关部门进一步拓展试点范围,完善相关法律和制度,总结银行作为LP参与国家大基金经验,在做好风险防范基础上,通过专业化遴选程序,引导银行加大与各类专业投资机构合作力度,提升直接融资比例。

“创投十七条”提出,健全符合创业投资行业特点和发展规律的国资创业投资管理体制和尽职免责免责机制,探索对国资创业投资机构按照整个基金生命周期进行考核。

国立波表示,优化国资考核机制,需要多个部门形成共识,联合出台政策,才能真正推动国资考核机制落地。

需求和机遇并存 并购行业有望迎来大幅增长

退出难是全球创投基金面临的共性问题。从美国来看,创投基金并购退出规模占比超过五成。

相比之下,我国并购策略基金和并购交易在股权投资市场的规模及占比仍有较大上升空间。

除了大量到期的创投基金亟须退出,我国并购市场也迎来发展机遇。沈志群认为,下一步要大力发展并购市场。目前,我国的并购基金处于行业萌芽期,比较活跃的是产业并购,但是专业并购非常少。专业并购机构可以在创投基金、上市公司和大型企业集团之间搭建“桥梁”,提供专业服务,推动并购项目成功落地。

从政策角度来看,“创投十七条”提出,研究完善并购贷款适用范围、期限、出资比例等政策规定,扩大科技创新领域并购贷款投放。“目前我国也在鼓励银行开展并购贷款业务,为我国并购行业大发展创造了一个很好的机遇。预计未来中国的并购投资会大幅增长。”沈志群表示。

S基金迅速崛起 发展壮大有三大问题待解决

S基金是创投行业增加流动性和可持续发展的重要工具。今年以来,福建、安徽、四川等地设立省内首支S基金。此外,今年3月份,全球私募巨头汉领资本旗下的全

资私募基金——汉领(上海)私募基金管理有限公司正式完成备案登记。汉领资本是上海首家通过合格境外有限合伙人(QFLP)试点形式设立S基金的机构。

从实际交易来看,S交易规模依旧较小。在业内人士看来,S交易不活跃,有三个方面问题。

首先,S基金规模整体较小,购买力不足。尚合资本创始合伙人覃韦杰对《证券日报》记者表示,相较于十多万亿元的到期基金规模,S基金规模仍是“杯水车薪”。

其次,S交易在估值定价方面存在问题。北京股权交易中心相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,国资基金转让缺乏进场要求和折价交易等流程的制度性文件,导致大量国资背景投资人通过份额转让退出的路径仍不畅通,流动性受阻。

最后,税收优惠问题。上述相关负责人表示,建议出台相应政策,明确国资相关基金份额的转让流程,解决基金份额的估值定价、折价转让等难点问题。同时,优化营商环境,鼓励保险等资金参与S交易。此外,明确相关税收要求和标准,以试点平台转让的交易价格作为计税基础,消除私募股权二级市场的相关障碍。