

## 国资委:把提升国企战略功能价值放在优先位置

■本报记者 杜雨萌

国务院国资委9月9日发布消息称,9月6日,国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会,深入学习贯彻党的二十届三中全会精神和习近平总书记重要指示精神,贯彻落实党中央、国务院决策部署,分析装备制造、能源资源、生物医药、冶金矿产等行业中央企业经济运行情况,听取企业下一步工作安排及意见建议,帮助协调解决实际问题,研究推进提质增效防风险、全力以赴实现高质量稳增长工作措施。国务院国资委党委书记、主任张玉卓出席会议并讲话。

会上,航天科工、中国海油、国家电投、中国五矿、国投、国药集团等6家中央企业负责同志就当前企业经营状况、深化企业改革、以科技

创新改造提升传统产业和发展新质生产力等作了发言。张玉卓指出,今年以来,各企业准确研判行业发展趋势,扎实开展提质增效专项行动、价值创造行动,把抓好巡视整改作为重大政治任务,以整改促发展,推动各项工作取得明显成效,值得充分肯定。

例如,在深化企业改革方面,《证券日报》记者从中国五矿获悉,中国五矿围绕提高金属矿业全产业链发展的核心竞争力,增强保障国家金属矿产资源供给与安全的核心功能,研究形成了1项首要任务和8项重点任务、36项子任务、107项改革举措、300项细化节点举措的实施方案和工作台账,确保“规定动作”全覆盖,“自选动作”有亮点。截至2024年上半年,中国五矿改革深化提升行动三年整体进度约60%。

针对会上企业反映的问题、提出的建议,张玉卓称,国务院国资委将“建立工作台账,完善政策措施,帮助企业解决实际困难,培育壮大新兴产业,加快向高质量、高效率、可持续的发展方式转变。”

《证券日报》记者注意到,这已是今年以来国务院国资委召开的第二场国有企业经济运行座谈会。而今年以来的首场国有企业经济运行座谈会于1月15日召开,旨在推动中央企业做好提质增效开局起步工作。

中国企业联合会特约高级研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前时期召开国有企业经济运行座谈会,主要有两方面的考虑:一是总结今年以来中央企业的运行情况,找出问题与不足,明确发展差距,从而调整发展策略,出台解决问题促发展的新对策,帮助中央企业

更好完成全年发展目标。二是推动国有企业以深化改革促进发展。”

从后续的工作重点来看,张玉卓强调,要以学习贯彻习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述为统领,把好方向、守正创新,以自身高质量的稳增长,改善社会预期、提振发展信心。要紧盯全年目标不放松,进一步加强宏观形势和行业趋势研判,及时优化经营策略,拓增量、挖潜力,抢抓经营效益,提升持续创新能力和价值创造能力。要深化企业改革,把提升国有企业战略功能价值放在优先位置,推动业务布局优化和结构调整,健全企业推进原始创新制度安排,不断激发企业生机活力。要持续深化提质增效,加强现金流管理,深化“两金”管控和亏损治理,深化精益化、精细化管理,推进全产

业链、全价值链降本节支,增强经营创现能力和资本积累能力。要坚决守住风险底线,加强企业内控体系建设,强化负债规模和资产负债率双重管控,不断提升风险监测和防范化解能力。要从严从实抓好巡视整改,硬碰硬、实打实,以具体问题的彻底根治,推动经营管理水平上台阶。

在刘兴国看来,增强核心功能和提升核心竞争力,是国有企业改革发展的根本目标。这次座谈会上,再次重提“把提升国有企业战略功能价值放在优先位置”,表明后续改革将优先围绕增强国有企业核心功能来谋划部署和推进落实;进一步聚焦主责主业,增强产业发展引领力,保障国计民生,保障产业、经济与国家综合安全,将是未来深化国资国企改革的主要目标。

## 熊猫债发行热度不断攀升 推动人民币国际化进程

■本报记者 韩昱

今年以来,熊猫债的发行热度不断攀升,吸引力持续加大,稳步提升人民币融资货币功能。《证券日报》记者梳理Wind数据发现,以债券付息日计,截至9月9日,年内熊猫债已发行81只,发行额共计1427亿元,与去年同期(2023年1月1日至9月9日,发行额共计1145亿元)相比,发行额增长约25%。

熊猫债发行热度因何攀升?民建中央上市公司专业委员会委员石磊在接受《证券日报》记者采访时表示,主要原因在于我国债券市场具有低成本优势,对境外发行人吸引力增加。与发达国家相比,当前熊猫债的发行利率在融资成本上有着明显优势。

“人民币融资成本优势显著,对境外发行人具有较强的吸引力。”汇丰投资高级投资顾问丁臻宇告诉《证券日报》记者,同时,我国出台了一系列政策优化熊猫债的发行环境,如统一银行间债券市场和交易所债券市场熊猫债资金管理规则等。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,随着人民币国际化进程的推进,境外发行人对人民币资产的需求增加,熊猫债作为人民币计价的债券也受到青睐。

拉长周期看,Wind数据显示,2022年全年熊猫债发行共计850.7亿元,2023年全年熊猫债发行共计1554.5亿元,今年以来截至9月9日,2024年熊猫债发行情况将继续保持增长趋势。熊猫债的放量发行有利于提高中国债券市场的开放水平和国际影响力,进而推动人民币国际化进程。

石磊认为,2024年熊猫债的发行规模有望突破2000亿元水平,迎来扩容的加速期。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林平在接受《证券日报》记者采访时表示,预计今年熊猫债发行情况将继续保持增长趋势。熊猫债的放量发行有利于提高中国债券市场的开放水平和国际影响力,进而推动人民币国际化进程。

丁臻宇认为,熊猫债的发行有助于推动中国债券市场的进一步发展,推动人民币国际化,并为境外主体提供在中国市场融资的渠道。熊猫债市场扩容将进一步提升发行人背景、信用资质、期限、品种等的多元化程度。

《报告》指出,下一步,中国人民银行将进一步推动熊猫债市场发展,提升我国债券市场的广度和深度,继续稳步有序推动债券市场高水平双向开放,不断优化人民币跨境投融资政策环境,服务好实体经济发展。

## 人工智能核心产业蓬勃发展 系列政策出台保驾护航

■本报记者 郭冀川

在21世纪的科技浪潮中,人工智能(AI)正以前所未有的速度推动着全球经济结构的变革,我国对人工智能的发展给予了高度重视,视其为推动经济转型升级、实现高质量发展的新引擎。近年来,在政策支持下,中国人工智能产业展现出蓬勃的发展态势,为相关企业带来前所未有的机遇。

据商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激9月8日在第二十四届中国国际投资贸易洽谈会上的介绍,截至2023年底,中国人工智能核心产业的规模已接近6000亿元。

今年5月份,EX机器人宣布其国产仿生人形机器人已实现量产。EX机器人总裁李博阳向《证券日报》记者介绍,人工智能技术,特别是深度学习、机器视觉和自然语言处理等技术,使仿生机器人能够具备更加高级的智能能力。EX仿生人形机器人多模态智能感知技术是基于机器视觉、语音识别、压力传感、环境感知的数据采集能力,在大模型框架下实现的复杂智能感知技术。

盘古智库高级研究员吴琦对《证券日报》记者表示,在当前发展阶段,中国人工智能企业面临着前所未有的机遇,数字化转型的加速为AI技术的应用提供了广阔的市场空间,无论是传统产业的智能化升级,还是新兴业态的创新发展,都离不开人工智能的支撑。以华为为例,其推出的AI芯片和解决方案已经广泛应用于智能手机、智能家居等领域,推动了产业的智能化升级。同时,随着大数据、云计算等基础设施的不断完善,为人工智能的深入应用创造了更加有利的条件。

吴琦表示,在享受政策红利的同时,中国人工智能企业也需面对数据安全与隐私保护、国际竞争加剧等问题。企业需要不断加强技术创新,确保技术的伦理与安全。

近年来,我国对人工智能产业的支持力度不断加大,通过出台一系列政策措施,为产业发展提供了坚实的后盾。从国家层面的战略规划到地方政府的实施细则,涵盖了资金支持、税收优惠、创新平台建设、人才培养与引进等多个方面。

今年7月份,工业和信息化部等四部门联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南(2024版)》,更加系统地构建了人工智能产业的标准体系,包括基础性、基础支撑、关键技术、智能产品与服务等,为产业发展提供了更为全面的指导。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示,近年来,相关政策积极构建人工智能产业标准体系,为产业的高质量发展提供了坚实的技术支撑,有助于提升产业的整体竞争力和可持续发展能力。

安光勇说:“中国人工智能企业需要把握时代机遇,应对挑战,持续创新,以科技的力量赋能经济社会发展,共创智慧未来。比如,在智慧城市建设中,通过AI技术实现城市管理的智能化和精细化;在智能制造领域,利用AI技术提高生产效率和产品质量。同时,随着国际合作的不断深化,中国人工智能企业有望在全球市场中发挥更加重要的作用。”

## 年内多家A股公司谋求“A+H”双重上市

■本报记者 毛艺融

AH股即将再添一例。9月9日,美的集团在港交所公告称,于9月9日至9月12日招股,预计9月17日在港交所挂牌上市。

据《证券日报》记者不完全统计,年内包括美的集团、顺丰控股、百利天恒、吉宏股份、赤峰黄金、安井食品、钧达股份、龙蟠科技等多家A股公司谋求“A+H”双重上市。有的公司已向港交所递交招股书,有的公司已获得中国证监会的备案通知书。

沙利文大中华区执行总监周明宇对《证券日报》记者表示,“A+H”双融资平台有利于企业拓宽内外资的融资渠道,尤其在H股上市后的融资方式尤为丰富和便利,进而提高企业的融资效率并保持良好的融资能力,助力企业保持资本市场活力。此外,这种融资布局能够吸引更多国际投资者对企业的关注,有助于提高企业的知名度与国际形象。

## 行业龙头 积极推动“A+H”布局

目前AH股大部分为行业龙头企业。Wind数据显示,截至9月9日,在内地与香港两地上市的企业共有148家,多为能源、电信、资本货物、金融、保险等领域的行业龙头。市值超过百亿港元的H股公司共111家,其中,市值在500亿港元以上的H股公司共53家。

今年以来,港股市场逐步回暖,A股龙头企业对港股市场的信心逐渐增强,进一步推动“A+H”的融资布局。从行业分布来看,年内筹备赴港上市的A股公司涵盖了黄金矿业、生物医药、家电制造、物流运输、新能源等领域,这些公司大多具备较高的行业地位和较强的市场竞争力。



Wind数据显示,截至9月9日

在内地与香港两地上市

的企业共有148家

多为能源、电信、资本

货物、金融、保险等领

域的行业龙头

王琳/制图

9月9日,美的集团宣布启动H股招股。公司公告称,拟全球发售4.92亿股H股,本次H股发行价格区间初步确定为52.00港元至54.80港元,预计本次发行的H股将于9月17日在港交所挂牌交易。据此计算,此次赴港上市最高将募资约270亿港元,或成为今年港股最大的IPO项目。

此外,顺丰控股等A股龙头企业也在谋划赴港上市。

顺丰控股近期在半年报中更新了公司筹划发行H股股票并上市的进展。公告显示,为进一步推进国际化战略,打造国际化资本运作平台,提升国际品牌形象,提高综合竞争力,公司计划发行境外上市外资产(H股)股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。今年5月

30日,公司发行上市已获得中国证监会备案通过。

“A股龙头企业在香港上市,将推动企业的管理制度、境外员工股权激励等方面与国际接轨,成为更具国际化视野的企业。”周明宇表示。

## 进一步增强 境外融资能力

从政策面来看,监管层鼓励支持内地企业赴港上市。4月19日,中国证监会发布5项资本市场对港合作措施。其中提出,支持内地行业龙头企业赴香港上市。

光伏科技企业钧达股份也在推动港股上市事宜。“为适应全球光伏产业发展趋势,满足全球市场

客户需求,公司拟布局海外高效电池产能,推进国际化战略。同时,公司拟发行H股并在港交所上市,积极构建海外资本市场平台,整合各类股东资源,为公司全球化发展提供有力保障。当前公司H股发行事项已获得中国证监会备案审批,2024年下半年,公司将持续推动H股发行事宜顺利完成。”钧达股份8月29日在接受机构调研时表示。

龙蟠科技2024年半年报显示,公司境外发行H股并在香港联合交易所有限公司上市项目也在正常推进过程中,目前已获得中国证监会出具的发行上市备案通知书,并于2024年4月份完成年报更新稿,重新向香港联交所递交申请材料。“多渠道融资有助于缓解公司

的资金压力,优化资产负债结构,为公司的产能扩张、业务发展提供充足的资金保障,助力公司高质量可持续发展。”

此外,有的A股公司选择分拆子公司赴港上市。例如,欣旺达正在筹划分拆子公司“欣旺达动力”赴港IPO。同仁堂也正在推进子公司“同仁堂医养”赴港上市事宜,今年6月28日已递交招股书。

谈及上市公司如何判断自身是否适合构建“A+H”双融资平台,周明宇提醒,企业需要结合自身治理结构、财务状况、盈利能力与成长性,评估是否能够满足两地交易所的上市标准与持续监管要求。通过进行综合考量,进而决定是否构建“A+H”双融资平台。

## 年内超半数省级行政区新设政府引导基金 持续撬动科技、资本和产业良性循环

■本报记者 田鹏

近日,在2024浦江创新论坛开幕式上,上海宣布将由上海市财政全额出资100亿元组建未来产业基金,以政府投资引导的方式提振早期科技投资市场信心,促进创新源头的优秀成果转化为新质生产力。

随着基金招商模式升级和财政补贴转股权投资模式的推广,政府引导基金已然成为推动“科技—资本—产业”良性循环的重要抓手。根据母基金研究中心的统计数据,截至今年6月30日,中国母基金全名单共包括433支母基金。其中,政府引导基金有318支,总管理规模达到45186亿元,较2023年底增长了7.8%。

中国银行研究院研究员叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示,政府引导基金不仅是连接科技创新与产业发展的桥梁,也是推动金融资源向实体经济特别是科技创新领域流动的重要工具。其通过投资科技创新企业,为企业提供了必要的资金支持,帮助它们在研发和

市场推广等方面取得突破。同时,通过引导社会资本投向关键核心技术和战略性新兴产业,发挥了财政资金的撬动作用,促进了产业结构的优化升级;此外,还通过市场化运作机制,提高了资金使用效率,促进了金融资源的有效配置。

## 借政府引导基金 推动科技创新

近年来,政府引导基金在为长期、高风险创新项目提供稳定和持续资金支持方面发挥了不可替代的重要作用。在此背景下,多地政府基金在2024年政府工作安排中作出相关指示。

例如,浙江表示,发挥“4+1”专项基金撬动作用;江西表示,更好发挥省现代产业引导基金带动作用;北京表示,统筹用好各类文化产业引导基金等。

从落实情况来看,据《2024上半年中国母基金全景报告》显示,2024年上半年,新发起成立的母基金共

计44支,涉及福建、江苏、安徽等19个省级行政区,这也意味着超过一半的省级行政区均有新增母基金。其中,政府引导基金41支,涉及规模达5052亿元,市场化母基金3支,涉及规模达160亿元。

三六零集团城市产业—海外项目中心总经理唐川对《证券日报》记者表示,当前,市场正在经历深层次的结构转型和变动,很多民营主导的产业基金,一级市场私募基金投资更趋于保守、谨慎,以至于科创投资领域的各个细分行业都出现了不同程度的收缩。而这个阶段,就是政府引导基金发挥自身引领性,激发市场活力的重要时间窗口。

从各地新设立的政府引导基金类型来看,多为聚焦于战略性新兴产业、先进制造业项目、科技创新领域的产业基金。例如,此次上海设立的母基金采用“直接投资+子基金投资”模式。其中,直接投资主要投向未来产业领域重大战略项目,子基金出资比例最高可达50%,设有回购让利机制。

在叶银丹看来,政府引导基金在推动“科技—资本—产业”良性循环中发挥着多方面的作用,不仅为科技创新提供了资金支持,也为产业发展提供了方向指引,同时通过市场化运作提高了金融资源的配置效率。随着政府引导基金运作机制的不断完善,其在促进科技创新和产业升级中的作用将更加凸显。

提升投资效率 成关键课题

事实上,政府引导基金在发展过程中也面临着诸如区域发展不平衡、绩效考核机制不完善、财政资金使用效率不高以及退出通道不畅等问题。

叶银丹表示,目前,政府引导基金的绩效考核机制可能未能及时更新,缺乏有效的激励和约束机制,导致基金运作效率不高,投资决策可能不够市场化和专业化。同时,部分政府引导基金存在投资进度慢、资金沉淀的问题,未能及时有效地将资金投入需要支持的领域。这

不仅影响了资金的使用效率,也未能充分发挥政府引导基金在促进科技创新和产业发展中的作用。

在此背景下,如何提升政府引导基金的投资效率与回报率,进而吸引更多的社会资本参与到科技创新之中,已成为各地亟待解决的重要课题。

针对绩效考核机制不完善的问题,叶银丹建议,建立和完善政府引导基金的绩效考核体系,通过定期的绩效评价,对基金的运作效果进行评估。对于评价结果较好的基金,可以通过增加预算安排,提供额外业绩奖励等方式进行激励;对于评价结果较差的基金,则采取减少预算安排、要求限期整改等措施。这样可以促进基金管理机构提高运作效率,优化资产配置。

对于投资时效问题,唐川则表示,政府引导基金可以建立合理的直投机制,即建立管理团队,或者将基金托管于专业机构,以更好地融入市场,捕捉市场机遇,为市场做出更大的贡献。