

多地发力布局政府引导基金 聚焦产业升级培育新动能

■本报记者 田鹏

12月22日，“北京亦庄”官方微信公号发布消息称，近期，规模为100亿元的北京经济技术开发区（北京亦庄）政府引导基金二期（以下简称“二期基金”）将正式设立，继续聚焦经开区四大主导产业、六大未来产业等符合经开区产业定位和相关产业政策的企业，重点关注产业链提升、强链补链、自主创新等事关经开区经济发展和产业促进的各类项目。

据《证券日报》记者不完全统计，近期，还有山西、山东、浙江等多地在政府引导基金领域动作频频。

12月16日召开的国务院常务会议研究促进政府投资基金高质量发展政策举措，指出要构建科学高效的管理体系，突出政府引导和政策性定位，按照市场化、法治化、专业化原则规范运作政府投资基金，更好服务国家发展大局。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，从今年情况来看，各地政府引导基金呈现出“规模新增、领域聚焦且多元协同”的特点。随着政策引导、经验积累和技术进步，未来的政府引导基金将会更加注重新细，包括但不限于完善内部治理结构、优化投资组合、强化

风险管理等方面。

引导资源流向前沿关键领域

随着基金招商模式升级和财政补贴转股投资模式的推广，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。近期，多地在前期探索与实践基础之上，进一步深入谋划，接续布局政府引导基金。

例如，12月12日，武汉临空港经开区发布总规模200亿元的产业基金矩阵和产业母基金——绍兴市上虞区金葵舜盈产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）完成中国证券投资基金业协会备案工作，重点突出引智引智、产业培育、政策支持以及推进国企改革等四大功能作用。

进一步结合布局情况来看，目前，各地已基本形成由锚定培育初期高科技项目的创投基金、聚焦重点领域和重大招商引资项目的产业基金和专项基金所组成的政府引导基金体系。与此同时，政府引导基金的参与主体也愈发多元，如浙江金联产融服务有

限公司日前正式成立的首支S基金，便采取了“完全市场化的私募基金+国资参股混合所有制企业”的双GP（普通合伙人）模式。

田利辉表示，“多元协同”即采用多种运作模式，这不仅增强了资金使用灵活性，也促进了不同主体之间的合作交流，有利于构建完整的产业链条和服务体系。

从相关基金聚焦领域来看，政府引导基金紧密围绕国家战略需求与全球科技发展趋势，深度布局人工智能、生物医药、新能源等一系列前沿关键领域。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，各地探索用好政府引导基金的管理模式，持续完善“投行思维”，在投小、投早、投硬科技等方面加大力度，加速新技术研究突破和新兴产业培育，不断塑造经济发展新动能和新兴产业，推动产业结构转型升级和区域经济均衡发展。

求解基金高效运作之道

“从当前情况来看，各地政府引导基金的发展方向是作为耐心资本瞄准新质生产力，培育增强发展后劲的新动能，扶持新兴产业、未来产业发展。”

刘向东认为。

不过，多地政府引导基金耐心资本功能有效发挥也面临着诸多挑战，如管理不规范、市场化、专业化程度不高，而造成投资效率和效益偏低，影响了资金在支持创新创业方面的能力。

田利辉认为，部分基金缺乏有效的绩效评估机制，难以保证每一分钱都被用到最需要的地方。

正因如此，12月16日召开的国务院常务会议提出“按照市场化、法治化、专业化原则规范运作政府投资基金”。

谈及具体举措，刘向东建议，在管理运作模式上要把资金用在刀刃上，探索发展“以投促引、以投促产”模式，放大政府资金杠杆效应，提高基金使用质效，同时要规范合理使用，完善不同类型基金差异化管理机制，健全权责一致、激励约束相容的责任机制，实现市场化运作，吸引社会资本参与，不断提高决策的科学性和管理的有效性。

田利辉建议，强化基金管理团队的专业化建设，引入第三方专业机构参与项目评审，建立科学合理的绩效考核体系，确保每一笔投资都能产生最大效益；同时，加强宏观调控，根据市场实际情况灵活调整投资方向，防止出现过度集中或忽视某些重要领域的现象，也应继续鼓励社会资本积极参与，形成良性竞争格局。

强监管信号明确 监管部门从严从快查处违规减持

■本报记者 吴晓璐

12月22日晚间，新易盛、天顺股份均公告称，2家公司实际控制人因“涉嫌违反限制性规定转让股票（证券）”等行为被证监会立案调查。其中，天顺股份控人还涉嫌信息披露违法违规。

在业内人士看来，证监会“一口气”对2家上市公司实际控制人涉嫌违规减持立案调查，释放了强监管的鲜明态度。监管部门对违规减持等违法违规行为严厉打击、从严查处，维护了市场交易秩序。

据记者不完全统计，截至12月23日，年内证监会和地方证监局对违规减持合计开出141张罚单（包括行政处罚和行政监管措施），涉及违反承诺减持、超比例减持、减持未履行信息披露义务等行为。

严厉打击各类违规减持

4月份，国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（即“国九条”）提出，“全面完善减持规则体系”，并要求“严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人减持”“严厉打击各类违规减持”。

5月份，证监会发布实施《上市公司股东减持股份管理暂行办法》及相关配套规则（以下简称“减持新规”），进一步规范上市公司股东减持股份行为，有效防范绕道减持，维护证券市场秩序。

10月18日，证监会主席吴清在2024金融街论坛年会上强调，减持是股东权利，正常的减持应予以支持，但对违规减持、绕道减持，必须坚决予以处理，责令回购、上缴价差，并承担相应的责任。

在监管高压态势下，为何依旧有上市公司实际控制人顶风作案？在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，主要在于利益驱动、侥幸心理驱使和监管难度趋增三方面。“一些内部人



王琳/制图

士为了获取高额回报，不惜冒险进行违规操作，尤其是在预期股价上涨之前提前抛售持有的股份。部分违法者认为自己不会被抓到，或者即便被抓也可以通过各种理由减轻处罚。而且，随着金融市场的发展和技术手段的进步，违规减持的形式变得更加隐蔽复杂，增加了监管工作的难度。”

浙江六和（宁波）律师事务所合伙人、律师张志旺向《证券日报》记者表示，今年5月份，减持新规发布后，监管部门就强调将持续强化对股东减持行为的监管，严厉打击、从严查处违规减持行为，维护市场交易秩序。此次“一口气”对两起控人违规减持事件进行立案调查，释放了强监管的信号。

对“关键少数”违规出重拳

今年以来，监管部门从严从快查处违规减持行为。一方面，对“关键少数”违规减持出重拳。比如，4月份，证监会对中核钛白实际控制人王某龙违反限制性规定转让股票及信

被违法行为作出行政处罚，对王某龙以及中介机构等相关当事方没收违法所得7753.2万元，并处以罚款1.57亿元，罚没款合计2.345亿元。

另一方面，对违规减持行为从快查处。比如，近岸蛋白2名首发前股东杭州畅遂股权投资合伙企业（有限合伙）、淄博璟瑞创业投资合伙企业（有限合伙）未遵守“减持股份时提前三个交易日公告”的承诺，在6月26日至7月1日期间减持近岸蛋白首发前股份。7月5日，江苏证监局对2家企业采取责令回购违规减持股份并向上市公司上缴价差的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

“今年以来，证监会对违规减持处罚力度加大，有四大特点：高频多样、快速反应、惩处加力和打击精准。”田利辉表示，年内开出的罚单数量庞大，覆盖了多种类型违规减持行为，反映了监管机构全面整治的决心。

综合施策实现有效治理

责令回购是减持新规新增的一

项行政监管措施。据记者不完全统计，自减持新规实施以来截至12月23日，地方证监局开出11张责令回购违规减持股份的行政监管措施。

“责令回购作为一种有效的纠错工具，能够直接纠正违规减持造成的负面影响，恢复市场的公平性和透明度。”田利辉表示。

谈及如何进一步遏制违规减持，张志旺对记者表示，及时、有效和全面的监管及处罚，是最好的遏制办法。

“要实现违规减持的有效治理，需要综合运用多种手段，既要保持高强度的监管压力，也要注重长效机制的建设，以构建一个健康稳定的资本市场环境。”田利辉认为，首先，需要继续优化和完善现有法规，确保所有类型的违规减持都能得到适当的处理，不留监管盲区；其次，需要充分利用大数据、人工智能等先进技术手段加强对市场活动的实时监测；最后，也需要定期开展针对大股东、董监高等“关键少数”的培训，增强其法治意识。

11月份国家铁路日均装车超19.4万车创历史新高

■本报记者 杜雨萌

12月23日，《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）获悉，今年11月份，国家铁路完成货物发送量3.5亿吨，同比增长5.5%；日均装车超19.4万车，创历史新高。

国铁集团货运部负责人介绍，国铁集团认真贯彻落实党中央、国务院关于调整运输结构、降低全社会物流成本的部署要求，持续深化货运市场化改革，加快推进铁路现代物流体系建设，主动对接企业生产和物流市场需求，优化铁路物流产品供给和运输组织，大力发展多式联运，为国民经济持续回升向好和降低全社会物流成本提供了有力支撑。

一是货物运输能力持续增强。精心组织货物运输，统筹运用线路、机车、车辆等资源，持续提升货运能力。用好大秦、唐包、瓦日、浩吉、兰新铁路等主要货运通道能力，大力开行万吨列车，有力保障了重点企业货物运输需求。各地铁路部门根据市场供需状况，抓好货源衔接和组织工作，积极推进返空捎脚运输，有效提升铁路整体运输效能。11月份国家铁路日均装车19.4万车，同比增长5.1%，创历史新高，从10月24日起连续57天装车数超19万车。

二是重点物资运输保障有力。落实全国能源保供视频会议要求，精心组织迎峰度冬发电取暖用煤保供运输。11月份国家铁路完成煤炭发送量1.84亿吨，同比增长3.3%，其中完成电煤发送量1.32亿吨，同比增长1.9%，全国371家铁路直供电厂存煤可耗天数保持较高水平。精心组织国计民生重点物资运输，积极承接货源，给予运力倾斜，国家铁路粮食、石油、冶炼物资运量同比分别增长14%、7.7%、9.8%。

三是货运产品供给日益丰富。统筹运用铁路、公路、水运等物流资源，积极融入企业供应链，为客户提供全程物流服务，今年已累计签订物流总包合同5.4亿吨。推进铁水联运“单一制”运输，与航运企业联合签发多式联运运单，实现货物全程“一次委托、一单到底、一箱到底、一次结算”。研发投入40英尺锂电池专用集装箱，在重庆、四川、贵州首次大规模试运动力电池。11月份国家铁路集装箱货物发送量完成7711万吨，同比增长14.9%。

四是铁路国际联运稳定畅通。加强与境外铁路部门的沟通协调，提升口岸交作业效率，开好全程时刻表中欧班列，加强全程运行盯控和安全保障，确保跨境货物运输稳定畅通。1月份至11月份，中欧班列累计开行17918列、发送货物191.9万标箱，同比分别增长11%、10%；中老铁路跨境货物累计发送434万吨，同比增长17.7%，为服务我国外贸发展和高水平对外开放注入了新动能。

五是助力降低全社会物流成本。建立市场反应更加灵敏高效的运价机制，实施市场化浮动价格的运量占国家铁路总运量的57.8%。加强铁路专用线建设和运营服务管理，优化铁路专用线设计规范，利用95306平台开放受理专用线接轨申请，改进专用线运营服务，今年以来全国铁路专用线新增货物到发量近2000万吨，打通了铁路运输服务“最后一公里”。创新物流金融服务，与建设银行合作推出了“铁路运费贷”“信用证结算”“铁路单证融资”等物流金融服务，目前运费贷已全国推广，累计授信融资总额173亿元。

国铁集团货运部负责人表示，国家铁路货运指标持续走高，反映了我国经济持续回升向好的态势，体现了铁路作为运输骨干的作用。

河南省首单知识产权证券化产品昨日在深交所举行发行敲钟仪式

■本报记者 田鹏

12月23日，“华泰—洛阳国宏知识产权资产支持专项计划（专精特新）”发行敲钟仪式在深圳证券交易所举行，这是河南省第一单成功发行的知识产权证券化产品，展示出知识产权在资本市场上的巨大潜力。

相关企业负责人表示，该知识产权证券化项目有效解决了企业融资需求与资产配置不协调、企业轻资产与银行重抵押不匹配、企业融资难融资贵等难题，鼓励企业不断通过技术创新为自身带来更大价值，这是一项实实在在助力企业纾困的重大举措。

知识产权证券化作为一种创新的融资方式，通过将知识产权转化为可交易的金融资产，为科技型中小企业提供了更加灵活多样的融资渠道，此举将吸引更多资本关注并投资于科技创新领域，推动科技企业高质量发展。

据悉，此次发行的专项计划以洛阳市25家科技创新企业的知识产权质押贷款债权作为基础资产，涵盖了高端装备制造、新能源、电子信息、节能环保等多个重要领域科技型企业。回顾项目发行历程，从2024年9月30日获深交所受理以来截至12月23日发行，共经历84个自然日（60个工作日）。

该专项计划由洛阳市市场监督管理局指导，原始权益人为洛阳国宏投资控股集团有限公司，增信机构为洛阳国宏投资控股集团有限公司，华泰证券股份有限公司担任计划管理人和承销商，发行规模为1.33亿元，票面利率为2.67%，为科技型企业提供了从研发到产业化的金融支持。

多年来，洛阳市高度重视知识产权工作，积极推动知识产权的创造、运用和保护，努力营造良好的创新环境。截至目前，洛阳市有效发明专利拥有量近1.5万件，2024年新增加知识产权质押融资额达7.2亿元，知识产权证券化应用前景广阔。

洛阳市市场监督管理局相关负责人表示，将以此次发行为契机，继续发扬创新精神，充分发挥知识产权对科技创新和经济发展的支撑作用，推动洛阳市知识产权事业蓬勃发展，为洛阳建设现代化强市作出更大贡献。

策略预计，明年MSCI中国指数和沪深300指数将分别上涨15%和13%。2024年一系列政策出台推动A股估值向上重估，高盛维持高配A股的投资建议。

贝莱德在“2025年全球投资展望”中表示对中国股市观点为“战术性超配”，并提出中国股市相对于发达市场，更具有估值吸引力。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，外资不断增持A股资产，促进了双方的良性互动，有效激活了资本市场的活力，提升了资源配置的效率，显著增强了中国市场的国际吸引力。这些外资机构不仅带来了先进的经营理念和管理模式，还为中国经济培育了新的增长点，推动了经济结构向更高层次、更优形态转型升级。

打铁还需自身硬。吸引更多外资机构的关键还是在于提升上市公司质量。董忠云认为，深化资本市场改革，通过加强信息披露监管，提高市场透明度；引导上市公司加大现金分红力度，提升上市公司回报投资者能力；严格退市制度，畅通退市渠道，促进风险类公司出清等方式，为外资提供清晰、稳定、可预期的市场环境，让外资“留得住”。

畅通要素流动 住房公积金异地互认迎新进展

■本报记者 张芝逸

近日，深圳、梅州、惠州、汕尾、东莞等5个城市住房公积金区域协同发展签约仪式在深圳举行，五地住房公积金管理中心正式签署《推动住房公积金协同发展合作协议》并召开第一次联席会议。

5个城市将在多项住房公积金服务事项“省内通办”“区域通办”“跨省通办”“亮码可办”的基础上，加快推进四项合作，包括推进住房公积金异地无差别服务、推进住房公积金异地贷款互认互通等。

“住房公积金异地互认的基本逻辑是适应目前人口流动的新形势，打通各城市间要素流动的阻碍。”广东省住房政策研究中心首席研究员李

宇嘉对《证券日报》记者表示，住房公积金异地互认释放了在本地区缴纳住房公积金、希望在异地置业购房者的购买力，减少其使用住房公积金过程中的障碍，为房地产市场注入新动力。

今年以来，推动住房公积金异地互认、加快区域住房公积金一体化发展在各地持续推进。

例如，四川省人民政府办公厅、重庆市人民政府办公厅印发的《推进川渝公共服务业一体化深化便捷生活行动事项（2024年版）》提出，“推进住房公积金互认互贷”“推进住房公积金互认互贷”。

南京住房公积金管理中心5月份发布的《关于调整南京市住房公积金南京市圈购房还贷提取政策的通

知》明确，南京市缴存职工在南京都市圈其他城市购买自住住房，可以参照在南京本市购房情况办理住房公积金购房提取和还贷提取，不受缴存职工工作地和户籍地的限制。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示，住房公积金的异地互认能够更好地满足购房者跨城住房消费需求，体现了住房公积金资源互通的导向。

严跃进认为，未来住房公积金异地互认将以核心城市与周边城市相结合的方式，在区域内推进。

李宇嘉表示，在住房公积金异地互认方面，各地还有很多工作要做。一方面，各个城市之间要做好住房公积金系统、数据的对接，让百姓少跑腿，数据多跑腿；另一方面，各地也要

做好住房公积金管理办法的对接，确保办理流程顺畅。

除推动住房公积金异地互认外，各地也从贷款最高额度、首付比例、贷款年限等角度入手，持续优化住房公积金政策。据中指研究院统计，今年以来，全国陆续发布住房公积金优化政策约400条，优化方向主要为降低首套、二套公积金贷款首付比例，提高公积金贷款最高额度，优化公积金贷款住房套数认定标准等。

“接下来住房公积金政策还可以从支持商贷转住房公积金贷款、支持灵活就业人员缴存等方面开展优化。”李宇嘉表示。

慧眼观楼市