

财金视角

三论“投资于人”:为经济稳中有进充电续航

■ 闫立良

今年一季度国内生产总值同比增长5.4%(按不变价格计算)的成绩来之不易。从各部门公布的一季度数据和地方政府部门加快相关政策措施落地的情况看,“投资于人”已经立竿见影。那么,“投资于人”在一季度经济运行中发挥了哪些作用呢?

第一,“投资于人”的资金支持、政策措施力度加大。今年以来,为满足民生需求,各类政府投资工具顺次启动,财政与金融的配合力度明显加大。财政部4月18日发布的一季度一般公共预算支出情况显示,社会保障和就业支出13570亿元,同比增长7.9%,增速在各主要支出科目中居首位;教育支出11249亿元,同比增长7.8%,增速第二;卫生健康支出5848亿元,同比增长2.2%。

各地也在加快推动财政金融联动政策落地。比如4月初山西省六部门就举行了2025年财政金融联动政策宣介会,中国人民银行山西省分行表示将加强适度宽

松货币政策与积极财政政策协同配合,用好技术改造、重点领域个人消费和养老等各类领域贴息政策。

北京市统计局、国家统计局北京调查总队在解读一季度北京经济运行情况时称,在民生保障方面,北京市社会领域固定资产投资在教育、卫生等行业项目带动下增长超三成,全市超长期特别国债项目主要集中在基础设施和社会领域。

第二,“投资于人”的项目加快开工实施。“投资于人”要求经济政策的着力点更多转向惠民生,需要强化项目储备和要素保障,比如实施一批“小而美”民生项目建设,形成一批可复制推广的示范性成果;加力实施城中村和危旧房改造,推动建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”;全面提高城镇化质量水平,打造宜居、韧性、智慧城市;加强普惠性、基础性、兜底性民生建设,强化基本医疗卫生服务,完善社会保障和服务政策……

近日,上海市相关部门介绍,截至一

季度末,全市累计完成投资507.9亿元。今年市重大工程安排包括社会民生类项目27项,含计划新开工3项、建成3项,其中教育11项、医疗卫生13项、文化体育3项。

第三,“投资于人”的新赛道亟须开拓。“投资于人”需要大量资金支持,除了财政资金外,引导更多民间资本参与社会民生等领域建设具有多方面的积极效应,在盘活民间资本的同时,亦可为它们打开产业新赛道的创新空间。国家统计局公布的一季度数据显示,民间投资增长0.4%,扣除房地产开发投资,民间投资增长6.0%。民间投资在提高社会领域投资效率上具有显著优势,在教育、养老、文化、休闲、体育、城市更新等方面具有广阔拓展空间,是经济新增长点的培育者,也是产业新赛道最具活力的孵化者。

比如,在民生领域引入民间资本方面,北京市提出推动文化设施所有权与使用权分置改革,以博物馆、体育馆为切入

点创新社会资本参与文体设施运营模式,以此激发文化发展活力。

古人云:“济大事者,必以人为本。”“投资于人”新理念的内核就是“以人为本”。由上可见,“投资于人”已经落地生根、开枝散叶,开花结果后的前景也已清晰可见。笔者相信,“投资于人”将成为中国经济这艘巨轮的重要动力来源,并持续为其充电续航,稳中有进朝着既定目标前行。



闫立良

打破刚性兑付是信托业转型的必然选择

■ 邢萌

近期,国家金融监督管理总局发布《信托公司管理办法(修订征求意见稿)》,明确要求,坚持“卖者尽责,买者自负;卖者失责,按责赔偿”,打破刚性兑付。

刚性兑付是指金融产品到期后,无论市场环境如何,金融机构都必须按照约定分配给投资者本金及收益。刚性兑付是金融市场特殊时期的产物,最早在信托行业被广泛应用。20多年前,在信托行业经历五次清理整顿后,信托公司展业困难,开始自发地以自身信用为发行的信托产品背书,以“零风险、高收益”为卖点吸引投资者,刚性兑付由此逐渐成为业内“潜规则”。

刚性兑付这一“兜底”机制,在金融市场低迷时客观上确实增强了投资者对于信托产品的信任度,推动了整个行业发展。但是,刚性兑付本质上是把投资风险从投资者身上转嫁给信托公司,这催生了投资者盲目投资、信托公司冒进扩张现象,滋生出资金池等风险隐患,也是近年来信托产品集中“爆雷”的元凶之一。

近年来,信托公司监管评级办法、信托业务“三分类”通知等一系列规定出台,明令禁止刚性兑付。在此背景下,仍有部分信托公司违规刚性兑付,被严厉处罚。

当前,信托行业正处于向高质量发展转型的关键时期,迫切需要回归“受人之托、代人理财”的信托本源,更好服务实体经济发展和居民财富保值增值,这就必须打破刚性兑付。

首先,打破刚性兑付,能够促使信托公司摆脱隐

性担保负担,推动业务回归本源。

长期以来,刚性兑付使信托公司背上了沉重包袱。刚性兑付造成了信托产品“保本保息”错觉,衍生出的类贷款业务成为行业重要收入来源,也使部分信托公司成为资金需求方的融资平台。为了应对刚性兑付等压力,个别信托公司设立底层资产不明、滚动发行、期限错配的资金池,一旦底层资产风险暴露、新钱难偿旧债,就易导致整个产品池的连环违约,前些年房地产信托的大规模“爆雷”即这一问题的例证。

打破刚性兑付,能够促使信托公司从根本上摆脱对于非标融资类业务的传统依赖,倒逼其增强主动管理能力与风险管理能力,加速向标品业务转型,从依赖隐性兜底的被动应对,转向依托专业财富管理的主动服务,同时也给资产服务信托业务留足发展空间,促进行业可持续发展。

其次,打破刚性兑付,有助于推动投资者树立正确投资理念,促进投资多元化。

刚性兑付,表面上看给投资者带来了稳健收益,实则“带偏”了投资者风险偏

好,这也造成了部分投资者购买信托产品时只关心收益和期限而忽视资产质量,以致风险暴露后遭受财产损失。打破刚性兑付,能使投资者更加清晰地认识到投资的风险与收益的关系,增强风险意识,理性投资。同时,这也将促使投资者根据自身风险承受能力选择不同收益水平的信托产品,推动投资多元化,培育成熟理性市场。

最后,打破刚性兑付,有利于引导信托资金更精准地赋能实体经济,提升服务质效。

刚性兑付事实上是信托公司对于资金需求方的连带担保,扭曲了风险与价格的关系,这也造成了部分资金为追逐利润流向特定风险领域,导致了实体经济融资成本虚高、资源配置不合理等问题。打破刚性兑付后,使市场价格能够真实反映资产的风险水平,既能挤出刚性兑付在资金成本中注入的水分,降低实体经济融资成本,也能引导信托资金精准流向符合国家战略的重点领域与薄弱环节,进一步发挥信托服务实体经济质效。

需要注意的是,监管部门强调的“卖者尽责,买者自负”表明,打破刚性兑付并不是逃避责任;在信托理财中,信托公司必须尽到了解客户、披露产品、提示风险等相应责任,由投资者自行承担投资风险。这也符合投资理财的一般规律;打破刚性兑付也不是不兑付,监管部门提出的“卖者失责,按责赔偿”亦明确了这一点:信托公司未能履行好职责造成信托财产损失,要依法依规赔偿投资者损失。这也是对投资者合法权益的有力保护。

当然,打破刚性兑付会带来风险加速暴露、投资信心波动等短期阵痛,但从长期来看,这是信托行业走向高质量发展必须经历的“刮骨疗毒”过程。打破刚性兑付,才能加速推动信托行业转型变革,回归本源定位,化解风险隐患,加快业务发展,促进资金精准流向国家重点战略领域,真正发挥出信托制度优势,更好服务于实体经济发展和居民财富保值增值。

最近一段时间,多个跨国企业加大对华投资,“投资中国”成为越来越多外企的新计划。与此同时,商务部最新公布的数据显示,2025年1月份至3月份,全国新设立外商投资企业12603家,同比增长4.3%;实际使用外资金额2692.3亿元人民币,同比下降10.8%。其中,3月份当月实际使用外资同比增长13.2%。

3月份实际使用外资为何实现同比跃升,笔者认为,这主要由以下几方面因素促成。

首先,一系列政策主动发力,稳固外资存量、促进外资增量,增强外资在华投资信心。

当前,国际投资环境更趋复杂,中国引资挑战与机遇并存。从2月份商务部、国家发展改革委印发《2025年稳外资行动方案》,到3月份《政府工作报告》对“大力鼓励外商投资”作出一系列具体部署,我国引资稳资力度明显加大。

其次,以人工智能为代表的中国科技爆发出国,既彰显了中国科技创新的实力,也让更多外资企业看好“投资中国”的前景。

国家统计局数据显示,3月份,规模以上高技术制造业增加值同比增长10.7%,增速较前两个月进一步提升。

从实际使用外资数据来看,外资企业在高技术产业相关领域加快布局,进一步融入中国市场。1月份至3月份,高技术产业实际使用外资786.1亿元人民币,其中,生物药品制造业、航空航天器及设备制造业、医疗仪器设备及器械制造业实际使用外资分别增长63.8%、42.5%和12.4%。外资企业正以“真金白银”深度融入中国产业链和创新链。

最后,我国持续推进高水平对外开放,外资来源地进一步多元化,有效应对了地缘政治风险等外部冲击带来的挑战。

从外资来源地看,1月份至3月份,东盟地区实际对华投资增长56.2%,欧盟地区实际对华投资增长11.7%,瑞士、英国、日本、韩国实际对华投资分别增长76.8%、60.5%、29.1%和12.9%(含通过自由港投资数据)。

今年的《政府工作报告》明确,扩大高水平对外开放,积极稳外贸稳外资。无论外部环境如何变化,始终坚持对外开放不动摇,稳步扩大制度型开放,有序扩大自主开放和单边开放,以开放促改革促发展。

近年来,我国不断缩减外资准入负面清单,已实现制造业领域外资准入限制措施“清零”。日前,服务业扩大开放又迎来新的支持政策,4月18日,商务部印发《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》和新一轮服务业扩大开放综合试点任务清单,进一步发挥试点地区先行先试作用,推动服务业开放提速加力。

随着一系列政策措施落地见效,“投资中国”前景一片大好,中国将不断巩固全球投资热土的地位。

让更多上市公司持续迸发『向新力』

■ 田鹏

“创新积淀—成果转化—规模量产—产销两旺”,过去一年,越来越多的A股上市公司尝到了创新的甜头。更为重要的是,创新筑起的“护城河”,显著增强了企业抵御风险的能力。在外部环境发生变化时,它们得以从容应对、见招拆招。

截至目前,在已披露2024年年度报告的A股上市公司中,有近七成企业研发投入占营业收入比例超过3%,这一群体将持续迸发“向新力”。

过去一年,包括铁建重工自主研发的最大直径盾构机“江海号”成功下线的一系列“从0到1”的原始创新,为新质生产力提供了源动力。此外,迪哲医药的戈利昔替尼胶囊获批上市,宁德时代先后发布天恒储能系统、神行PLUS电池、骁遥超级增·混电池及磐石底盘……诸多“从1到无穷”的成果转化,为新质生产力发展护航。

在取得斐然成绩的同时,一个关键问题摆在眼前——上市公司如何在竞争日益激烈的当下,持续深化创新战略,进一步巩固和扩大创新优势,实现更具持续性、更高质量的发展?

在笔者看来,因“企”制宜是关键“密钥”。首先,因“企”制宜有利于精准发现企业价值。A股逾5000家上市公司的所处行业特性、生命周期与资源禀赋差异,塑造了各具特色的成长“基因图谱”。因“企”制宜是深入洞察行业痛点,助力企业锚定发展目标;精准定位发展阶段,有助于企业科学规划战略布局;全面梳理资源禀赋,帮助企业筑牢竞争优势壁垒。

其次,因“企”制宜有利于加速创造企业价值。当企业完成“基因解码”后,便能实现创新要素的精准投放和研发体系的量体裁衣。以宁德时代为例,多年来,公司始终深耕锂电行业,对研发投入不遗余力。2024年,其全年研发投入再创新高,达186亿元,近十年累计研发投入更是超过700亿元。与此同时,公司逐步形成了基于第一性原理的独特研发创新体系,推动其在锂电领域持续领先,加速企业价值创造。

企业的价值创造既需要内生创新的爆发力,更依赖于自身禀赋与市场风向的精准把握。当创新要素的配置效率与企业的“基因图谱”高度契合时,便能催生更多创新成果落地,真正让新质生产力转化为实实在在的经济价值。

最后,因“企”制宜有利于企业价值不断延伸。企业价值的最大化需要与产业生态深度融合,如铁建重工依托智能掘进技术,开发出集地质感知、智能决策于一体的隧道施工数字孪生系统,推动工程机械向智能服务转型。这种基于核心能力的价值延伸,使头部上市公司带动产业链上下游企业协同创新,形成创新乘数效应,进而创造出了远超单个企业范畴的巨大价值,让企业价值沿着产业生态链不断延伸,形成一个相互交织、协同共进的价值创造网络,为社会经济发展注入源源不断的活力。

上市公司从0到1,再到无穷的进阶之路,本质上就是一次因“企”制宜凝聚“创新力”的实践。每一家上市公司都是驱动经济发展的独特“创新引擎”,唯有将创新基因深度融入发展战略,以差异化路径突破技术壁垒,依托生态化网络激活创新潜能,方能实现自身价值从量变到质变的跨越。这不仅是在激烈市场竞争中突围的生存之道,更是新质生产力蓬勃发展的动力之源。当无数创新引擎协同发力,必将为经济高质量发展注入强劲动能。