

专项债又现新用途：投向政府投资引导基金

■本报记者 韩昱

地方政府专项债券投向进一步扩围,又有新用途。

6月20日,中国债券信息网发布了2025年北京市第六批政府债券信息披露文件。该文件显示,6月26日北京市政府专项债券(三十五期)将公开招标发行,该期债券计划发行金额100亿元,期限为10年,募集资金用于“北京市政府投资引导基金”,这一新用途也引发了业内的关注。

“专项债投向政府投资引导基金是全国首次创新尝试。”陕西巨丰投资咨询有限责任公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》

记者采访时表示,预计可通过财政资金杠杆撬动社会资本,有望带动地方产业升级。

“专项债投向政府投资引导基金是政策创新的重要尝试,具有显著必要性和积极影响。”中国商业经济学会副会长宋向清也告诉《证券日报》记者,这可为一些具有发展潜力和战略意义的项目或领域提供资金支持,促进产业升级、创新发展等,有助于推动经济结构转型和可持续发展。从后续影响来看,这一方面能吸引更多社会资本进入相关领域,发挥财政资金的杠杆撬动作用,另一方面也对政府投资引导基金的管理运营水平提出了更高要求。

2024年12月份,国务院办公厅发布的《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》(以下简称《意见》)提出,“扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围”,包括实行专项债券投向领域“负面清单”管理等举措。

《意见》明确,将完全无收益的项目,楼堂馆所,形象工程和政绩工程,除保障性住房、土地储备以外的房地产开发,主题公园、仿古城(镇、村、街)等商业设施和一般竞争性产业项目纳入专项债券投向领域“负面清单”,未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金。专项债券依法不得用于经常性支出,严禁用于发放工资、养老

金及支付单位运行经费、债务利息等。

记者注意到,在实行专项债券投向领域“负面清单”管理的背景下,当前专项债的募集资金投向也日趋丰富,土地储备、收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等方面均有新进展。

对此,宋向清分析称,首先,专项债投向扩围有利于精准激活实体经济。其资金覆盖领域从传统基建向新兴产业(如低空经济等)延伸,同时用于消化地方政府拖欠企业账款等,可直接改善企业现金流,畅通经济循环;其次,有利于优化资源配置效率,资金向土地收储、保障性住房等民生领域倾斜,

既有助于加速房地产市场库存去化,又可提升公共服务供给质量;最后,有利于增强财政政策效能,放大财政资金撬动作用。

于晓明表示,专项债投向扩围能精准匹配新兴领域需求,吸引民间资本培育新质生产力;还可提升资金使用效率,有助于防范系统性风险。

“专项债投向扩围将产生多维度有益影响,能更精准地满足实体经济多样的资金需求,助力不同领域、不同项目的发展,促进地方经济发展和产业繁荣。同时,这也有助于提升资金使用效率,避免资金闲置浪费,充分发挥专项债的积极作用。”宋向清说。

数据新价值·市场新生态

上市公司数据资产入表百强榜单揭晓 软件和信息技术服务业成“赢家”

■本报记者 田鹏

日前,上海数据交易所与上海交通大学上海高级金融学院在中国企业数据价值化高峰论坛上共同发布“上市公司数据价值化研究榜单”,为市场提供全新的、前瞻性的评价视角。作为国内首个系统性评价上市公司数据价值化进程的研究成果,榜单分为数据资源入表上市公司100强和数据资源未入表上市公司100强,同时按照行业、地区等维度做了区分。

“本次榜单的发布有助于明晰数据资产化的发展方向,为行业实践提供重要参考与指引。”上海数据交易所总经理汤奇峰在接受《证券日报》记者采访时表示,通过榜单不仅能够识别出在数据资产化工作中处于领先地位的企业,还能借此剖析其面临的挑战,为其他企业未来的发展提供可借鉴的示范路径。同时,鉴于上市公司在市场中具有重要的标杆作用,该榜单亦从侧面反映了作为中国数字经济重要主体的上市公司在推动数字经济经济发展中的贡献,以及其在数据要素化、产品化和资产化过程中的发展情况。

百强榜单或引领新风尚

随着2024年1月1日《企业数据资源相关会计处理暂行规定》落地实施,一场关乎数据价值觉醒的变革在A股市场悄然发生——对比2024年一季度和2024年年报可以看到,A股上市公司数据资产入表提速扩围:参与企业数量已从17家跃升至100家;披露规模从0.79亿元增长至21.64亿元。同时,涉及行业也快速扩围,由之前的6类行业拓展到目前的34类行业。

在这场如火如荼的变革浪潮中,2024年度上市公司数据价值化究竟谁强谁弱?这份“上市公司数据价值化研究榜单”提供了较为直观的答案。据悉,该榜单构建了多维度指标体系,融合多种方法分配权重,经数据预处理验证及专家动态反馈调整,以确保评价体系科学权威、覆盖全面。

“上市公司数据价值化研究榜单”显示,拓尔思信息技术股份有限公司(以下简称“拓尔思”)以95.86的分数列第一,上海合合信息科技股份有限公司(以下简称“合合信息”)和每日互动股份有限公司分别以95.63分和94.73分的成绩紧随其后。

从行业来看,软件和信息技术服务业成为“赢家”,共有5家企业跻身榜单前十。除拓尔思、合合信息外,航天宏图信息技术股份有限公司、北京海天瑞声科技股份有限公司和罗克佳华科技集团股份有限公司均取得佳绩。在电信、广播电视和卫星传输服务领域,中国移动有限公司、中国联合网络通信股份有限公司、中国电信股份有限公司三大巨头位列榜单第七位至第九位;互联网和相关服务行业的山东卓创资讯股份有限公司位列榜单第五,也在数据价值化进程中表现亮眼。

值得关注的是,此次发布的榜单不仅对已实现数据资产入表企业的价值化程度进行了评估,还特别评选出100家未入表企业的数据价值化程度,以便更全面地洞察整个市场在数据价值化进程中的发展态势。

榜单结果显示,万达信息股份有限公司(以下简称“万达信息”)(94.28分)、深圳市桑达实业股份有限公司(89.45分)和交信(浙江)信息发展股份有限公司(以下简称“信息发展”)(87.64分)分列前三位。其中,万达信息和信息发展属于软件和信息技术服务业。

北京邮电大学经济管理学院教授曾雪云对《证券日报》记者表示,当前,众多企业对数据能否转化为实际价值仍持观望与疑虑态度。在此背景下,该榜单遴选出具有行业头部代表性的企业案例,不仅为投资者、相关方及国内上市公司提供了极具参考价值的实践样本,更以直观方式呈现了数据实现价值转化的完整路径。此举为行业发展树立了标杆,助力消除市场疑虑,引领企业把握数据价值化机遇,推动数字经济生态的健康、可持续发展。

上市公司如何打破入表瓶颈

事实上,数据开发和利用已成为数字时代背景下上市公司提升竞争力的重要抓手。数据价值化,一方面能够为企业带来新的增长点,另一方面,还能够推动经济结构的优化升级,为培育新质生产力、推动高质量发展提供有力支撑。

上海交通大学上海高级金融学院副院长李峰在接受《证券日报》记者采访时表示,数据价值化对上市公司经营与业绩的改善作用可从两个层面理解:其一,在数据资产入表层面,当数据资源满足相关条件并确认为资产后,能够直接扩充企业资产规模,提升当期利润,同时在后续摊销过程中,数据资产的成本分摊与经济利益流入可实现更合理的匹配,进而从边际上优化企业财务报表结构;其二,数据资产入表,为数据价值的深度挖掘创造了有利条件。通过规范的数据估值体系,数据资源得以在合规框架下开展流通交易,这不仅在形式上改善企业财务指标,更在实质上激活数据要素潜能,通过推动数据的广泛使用与高效流转,为上市公司创造持续增长的企业价值。

不过,上市公司在推动数据资产入表的过程中,还面临着产权边界模糊、公共数据与商业数据的界定尚不明确等挑战。因此,上市公司如何突破数据资产入表的现实瓶颈,最大化释放数据价值至关重要。

曾雪云建议,在以产业数字化与数字产业化为主导的发展浪潮中,企业需精准定位自身在产业链中的位置,明晰上下游协同关系与价值传递路径,同时深度洞察所属行业的数据化特性,挖掘数据应用场景,制定适配的数字化转型策略,实现数据价值最大化,推动企业高质量发展。

李峰表示,数据价值化是一个长期且系统性的工程,需扎实做好数据治理、确权等前置工作,在保障数据来源合法合规的前提下,严格遵循法律法规,兼顾公共数据安全与个人隐私保护,全方位维护各方参与者的合法权益;同时应积极探索多元化数据价值实现路径,既可以通过数据交易直接获取经济收益,也能在数据应用过程中赋能业务创新,还可挖掘数据在金融征信等领域的潜在价值,以多渠道、多形态的方式释放数据要素的最大效能。

服务新质生产力 重塑资本市场新生态

科创板第五套上市标准纳入三大前沿产业 为科技创新注入强劲动力

■本报记者 吴晓璐

6月18日,证监会出台《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》(简称《科创板意见》,即科创板深化改革“1+6”政策措施),扩大第五套上市标准适用范围,支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。

市场人士认为,此次改革增设科创成长层,重启未盈利企业第五套上市标准,同时为人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域企业开辟了更畅通的上市通道,显著提升资本市场服务科技创新的能力,将为我国科技创新和产业创新融合发展注入强劲动力。

改革激发市场热情

《科创板意见》发布后,人工智能、商业航天、低空经济三大前沿产业领域企业反响热烈。

“登陆资本市场是公司的长期发展目标之一,公司已于去年9月份完成股改工作,目前正按照上市要求做准备。近期出台的科创板深化改革‘1+6’政策措施为公司上市进一步注入了动力。”近日,北京航天驭星科技股份有限公司创始人、董事长赵磊在接受《证券日报》记者采访时表示。

上海御风未来航空科技有限公司是低空经济领域头部企业,公司创始人兼CEO谢陵对《证券日报》记者表示,此次科创板深化改革“1+6”政策措施的出台非常鼓舞人心。第五套标准扩大适用范围至人工智能、低空经济等前沿科技领域,为公司所在的低空出行赛道注入了新的活力和信心保障。

此外,券商也纷纷行动起来。《证券日报》记者从某券商投行人士处获悉,自《科创板意见》落地以来,券商尤其是头部券商都在抓紧开展项目梳理,对接优质科技企业。“我们也在跟交易所进行预沟通,进一步明确企业是否符合相应的条件,什么时候进行申报等。”该券商投行人士表示。

中信建投证券执行委员会委员刘乃生表示:“接下来,我们将进一步加强项目储备与申报工作,积极开发储备一批科创属性强的企业登陆资本市场。同时,



我们将切实履行资本市场‘看门人’的职责,不断提升执业质量,为资本市场健康稳定发展贡献力量。”

助力构建产业创新生态

科创板设立时设置了多元包容的上市条件,其中,第五套上市标准共迎来了20家生物医药行业企业,IPO募资合计428.71亿元。

迪哲(江苏)医药股份有限公司(以下简称“迪哲医药”)是科创板第五套标准上市企业之一。“生物医药行业研发投入期比较长,公司的发展受益于科创板的推出以及后续不断深化的政策措施。通过科创板第五套标准上市之初,公司核心产品处于关键临床阶段,目前已成功上市两款具有全球突破性的创新药,并于近期高效完成17.96亿元再融资。”迪哲医药董秘吕洪斌对《证券日报》记者表示,与此同时,公司吸引了保险机构、公募基金、QFII(合格境外机构投资者)等资深专业机构投资者的参与,助力公司推进核心管线的全球研发与生产基地建设,极大增强了公司参与全球竞争的底气和实力。

与生物医药行业类似,人工智能、商业航天、低空经济等前沿

行业也存在前期投入大、周期长、未来发展潜力大等特点,相关企业适用科创板第五套标准上市融资需求较大。

以商业航天为例,赵磊介绍,商业航天企业前期研发投入大、盈利周期长且依赖一级市场风险投资。此次科创板改革将进一步加快商业航天企业登陆资本市场的步伐,有助于商业航天企业获得更多长期资金的支持,同时降低资金成本,满足行业发展需求,从而推动行业快速发展。

与此同时,我国在人工智能、商业航天、低空经济等领域取得长足发展,行业成长潜力确定性越来越强。

商业航天方面,赵磊表示,目前,中国商业航天产业正在从技术积累期迈入爆发期,商业航天已形成“火箭—卫星—应用”的业务闭环,商业化进程较快,火箭、卫星及各类地面设备制造成本不断降低。未来几年将进入商业航天的黄金发展期。

人工智能方面,近年来,我国人工智能技术快速突破,正在赋能千行百业。赛迪顾问人工智能与大数据研究中心发布的报告显示,从2025年到2035年,中国人工智能产业规模预计将从3985亿元增长至17295亿元,复合年均增长

率为15.6%。

低空经济方面,中国民航局预测,2025年我国低空经济市场规模将达1.5万亿元,2035年有望达3.5万亿元。“资本市场对行业发展的推动,不仅体现在融资层面,更重要的是对产业创新生态的构建和资源配置效率的提升。”谢陵认为,行业企业前期往往面临研发投入大、周期长、验证成本高等挑战,资本市场如果能通过更加精准的制度制定,帮助真正具备核心技术积累和产业落地能力的eVTOL(电动垂直起降飞行器)企业进入发展“快车道”,将极大加速整个行业的商业化进程。

市场期待尽快出台指引

此次科创板改革扩大了第五套上市标准的适用范围,还对适用第五套上市标准的企业试点引入资深专业机构投资者制度,向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制等,进一步增强科创板的包容性、适应性,更精准支持优质科技型企业在科创板上市。

对于三大产业企业IPO,据记者了解,下一步,证监会和上交所将借鉴当前生物医药行业适用第五套标准的做法,结合人工智能、商业航天、低空经济等领域产业

特点,成熟一个推出一个。

谈及资本市场如何更好地支持商业航天等科技型企业,赵磊表示,需要资本市场出合适配商业航天发展特点的政策。首先,从一级市场投资端角度来看,硬科技不同于移动互联网行业,需要多一些耐心资本、市场化资本,尽量减少资本对于企业经营决策的干预,避免发展节奏和经营动作变形,同时多支持头部企业做大做强,避免低效内卷,希望成立更多专注于商业航天领域的专项基金;其次,从上市审核角度来看,希望能够尽快落地相关细则或指引,支持在技术和商业模式方面得到较为充分验证的企业上市;最后,从估值角度来看,商业航天企业研发投入高,现阶段多为未盈利企业,投资机构应结合商业航天的特点给予合理的估值。

业内人士表示,在提升包容性的同时,证监会仍将严把发行上市入口关,健全一二级市场协调发展及逆周期调节机制,全力维护市场平稳运行。

上述券商投行人士表示,监管部门严把入口关,有利于为资本市场引入优质上市公司,同时也将督促中介机构做好相关工作。拟IPO企业和中介机构需要更加认真做好准备。

跨境支付通正式上线 多家银行积极落地相关业务

(上接A1版)

丰富银行跨境支付服务场景

目前,首批参与跨境支付通的内地机构包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行;香港机构包括中银香港、东亚银行、建银亚洲、恒生银行、汇丰银行、工银亚洲,后续将逐步扩大参与范围。

6月22日,记者了解到,上述

多家内地银行均已正式推出“跨境支付通”业务。个人客户通过手机银行进入“跨境支付通”页面,填写相关汇款信息等,即可办理跨境实时汇款业务。

“与传统跨境汇款业务相比,跨境支付通不仅能实现‘秒到账’,而且试点期间免除手续费,为客户带来全新的支付体验。”农业银行相关部门负责人介绍,6月22日起,该行先在深圳试点,7月份推广到广东和海南,后续陆续推广至

全国。

建设银行相关部门负责人介绍,跨境支付通的推出将进一步丰富该行跨境支付服务场景。6月22日起,广东、深圳、海南分行个人客户可先行办理“跨境支付通”业务,后续将推广至全国。

在曾圣钧看来,商业银行需把握住跨境支付通业务试点机会,推动金融服务转型。一是构建差异化服务。首批参与银行可结合跨境支付通开发“支付+理财”“支

付+融资”“支付+汇率避险”等复合产品。二是深耕场景化服务,挖掘客户价值。银行可以聚焦高频民生场景,针对留学、医疗、旅游等需求,联合教育机构、医院、旅行社推出定制化服务。三是强化技术与合规能力,构筑竞争壁垒。银行可以借鉴货币桥项目经验,探索将跨境支付通与数字货币结合,通过数字货币桥和跨境支付通业务的结合,支持货物贸易结算,进一步缩短交易时间,降低国际结算

成本。同时,银行还需完善跨境风控体系,建立覆盖交易前(身份验证)、交易中(实时监测)、交易后(可疑交易回溯)的全流程风控系统。

上述多家内地银行表示,下一步,将围绕民生融合场景,不断提升跨境金融产品创新能力,积极促进内地与香港经贸合作和资金融通,为巩固和提升香港国际金融中心地位、推动高水平对外开放作出更大贡献。