

■ 学习贯彻落实中央经济工作会议精神

搭架子 引活水 减负重 通大路

创业股权投资为科技创新注入金融力量

● 本报记者 杨皖玉

日前召开的中央经济工作会议提出，鼓励发展创业投资、股权投资。机构人士认为，这充分肯定了创业投资、股权投资在支持实体经济、促进科技创新等方面的积极作用和贡献。在当前的国际形势和国内现代化产业体系建设中，创业投资、股权投资为科技创新注入更多的金融力量，战略意义与日俱增。

搭架子，引活水，减负重，通大路。专家建议，鼓励发展创业投资、股权投资，可以从多方面着手积极推进：一是构建稳健、有序的行业顶层制度设计；二是引导、推动长线资金进入行业；三是探索积极有效的税收条例；四是建设多层次退出体系。

抓住科创“牛鼻子”

中央经济工作会议明确2024年重点工作，强调以科技创新引领现代化产业体系建设，特别提出要“鼓励发展创业投资、股权投资”。

“现代化产业体系归根结底是从科技创新中来，创业投资、股权投资以股权收益为基础，商业逻辑为高风险高收益，能够有效适应科技创新长周期、高风险、无抵押物等特点。”中科创星初始合伙人米磊对中国证券报记者表示，金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，科技创新具有周期长、风险高、势能强、指数型增长等特征，传统债权融资难以满足科技创新融资需求。

“创投兴则科技兴，创投是科创经济的牛鼻子，创投产业高质量发展方可引领科创经济繁荣发展。”方富创投董事长郑之华表示。

私募股权投资行业多位受访人士认为，中央经济工作会议提出“鼓励发展创业投资、股权投资”，充分肯定了创业投资、股权投资在支持实体经济、促进科技创新等方面的积极作用和贡献，是科技创新的“牛鼻子”。当前，无论是站在目前的国际形势角度看，还是从国内现代化产业体系建设出发，鼓励发展创业投资、股权投资皆具有重要意义。

战略意义与日俱增

中央经济工作会议指出，要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力。

国投招商董事长高国华表示，私募股权、创投基金中，尤其是产业投资基金具有“价值发现、资源汇聚、综合赋能、精准支持”作用，不仅能为风险较高的创新型企业提供中长期融资支持，更能在完善公司治理、激励企业家精神等方面发挥重要作用。

“脱离创业投资、股权投资谈科创企业融资是空中楼阁，股权收益是早期科创企业融资产品设计的灵魂。”郑之华表示。

“大国科技之争的背后实质是风险投资（创业及股权投资）资金供给的较量。”国家中小企业发展基金战略研究部负责人王蓓对记者表示，当前，在诸多复杂因素交织下，创业及股权投资对促进科技创新具有更深层次的战略意义。

米磊认为，鼓励发展创业投资、股权投资，以支持现代化产业体系建设，是从科技创新的内在规律发出，推进金融供给侧结构性改革，以及加快构建适应新时代科技创新需求的金融供给体系的具体体现。

构建科技金融“运河”体系

业内人士认为，鼓励发展创业投资、股权投资，四大方面大有可为。一是构建稳健、有序的行业顶层制度设计；二是引导、推动长线资金进入行业；三是探索积极有效的税收条例；四是建设多层次退出体系。可以概括为：搭架子、引活水、减负重、通大路。

“需优先考虑政策的连续性和稳定性，给予市场稳定且长期乐观的预期。”紫荆资本法务总监汪澍表示。

“鼓励创业投资、股权投资机构发展，需要顶层设计和系统部署。”米磊表示，建议打造更多国家级母基金，通过国家母基金扶持创业投资、股权投资发展，最终构建形成“主动脉（金融机构）+运河（国家大基金）+毛细血管（硬科技投资机构）”为一体的科技金融“运河”体系。

国务院发布的《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》提出，发挥好国家中小企业发展基金等政府投资基金作用，引导创业投资机构加大对种子期、初创期成长型小微企业支持。王蓓表示，类似政策需保证持续性和稳健性。

此外，从监管政策上，某地方国资基金副总经理表示，期待可以有更积极的政策出台，希望对中小型企业市场化投资机构给予一定的宽松和扶持政策，不应造成行业萎缩及投资机构退出市场。

“创投产业高质量发展，难点在资金，应多措并举引导各种资金汇聚优质创投管理机构，激发投资活水，助力国家逆经济周期调节。”郑之华表示。

王蓓认为，需积极推动社保、保险、养老金等长线资金进入创投行业，相关部门应改变传统金融供给模式下的考核和监管机制，尤其应建立发展新质生产力和培育未来产业而进行风险投资的容错机制。

在税收制度方面，郑之华介绍，在行业的积极努力之下，税务部门出台了针对创投基金的个人投资者20%优惠税率，但在实际执行之中，仍然存在很多问题，导致实际税负较重。

“私募股权行业需要全面梳理并重新制定税收优惠政策，税务部门及其他机关应重新认知行业的定位和支持政策的重要性。”汪澍称。

近年来，伴随着私募股权市场“尾盘时刻”的到来，大量基金进入退出期，叠加市场震荡，许多基金退出压力倍增。“IPO、协议转让、企业回购为私募股权创投基金三个主要的退出途径。目前，行业退出难已经成为迫在眉睫需要解决的最关键问题，如何激活一级市场的流动性是当下需要仔细研究的课题。”汪澍称。



新华社图片

落实政策增强信心 共促民营经济赢未来

● 本报记者 刘丽颖

“促进民营企业发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措”“促进中小企业专精特新发展”……日前召开的中央经济工作会议，再次强调促进民营经济和民营企业发展，并从多个方面作出部署。

业内人士认为，民营企业是推动中国经济持续健康发展的重要力量，未来在巩固增强经济回升向好态势的过程中仍将发挥重要作用。随着一揽子硬举措落地显效，民营经济发展有望迎来新机会、拓展新空间。

民营经济稳中向好

“受益于各类支持政策，今年以来，公司效益逐步改善，订单量与去年相比增长了约50%。我们还拿到了中核集团旗下几家企业的订单，合同总金额超1亿元。”作为国家级专精特新“小巨人”企业，和氏工业技术股份有限公司董事长王丽萍对中国证券报记者表示。

企业有活力，经济有动力。从各项数据来看，民营经济“稳”的气质日渐凸显，“进”的空间更加广阔，为经济持续回暖向好注入强劲力量。

看订单——国家统计局局面向5.9万户小微企业开展的调查显示，民营企业生产订单情况、经营情况总体改善，景气指数环比提升1.5个百分点。

看外贸——今年前10个月，以人民币计价的民营企业进出口增长6.2%，比进出口总额增速快6.2个百分点，占进出口总额的比重达到53.1%，比去年同期提升3.1个百分点，成为稳外贸的突出亮点。

看质量——截至11月末，沪市共有1373家民企，总市值15.47万亿元，占沪市上市公司市值规模比例近28%，较2019年末增加超7个百分点。30家左右民营企业进入世界500强行列。

“一系列配套政策举措落地实施，推动民营经济向好发展因素持续累积，民营经济发展总体上呈现出稳中有进、稳中向好的基本态势，民营企业推动经济恢复向好的作用进一步彰显。”国家发展改革委民营经济局相关负责人说。

“从中央到地方，相关举措的落地实施，较好改善了企业投资发展环境，减轻了企业经营负担，民营企业信心水平有所回升。”中国企业联合会特约高级研究员刘兴国表示，2024年，中国经济复苏发展的基础将更加稳固，持续向好的趋势不会改变，民营经济发展也将迎来新机会、拓展新空间。

创新赋能 抢抓先机

抓创新就是抓发展，谋创新就是谋未来。眼下，民营企业正加大研发投入、瞄准产业升级，抢抓市场先机。

“今年，我们在汽车测试系统国产化、数字化、信息化和智能化方面进一步加大研发投入。通过这几年的努力，公司目前在测试试验大数据分析、技术开发等方面市场占有率达到了20%，今年以来订单量同比增长了15%。”优博泰克（北京）科技有限公司董事长宁海洋向中国证券报记者表示，受益于政策支持，近几年公司营业收入年均实现20%的增长。去年公司成功入选北京市科技型中小企业，目前正积极申请北京市专精特新企业，未来将积极借助资本市场的力量实现快速发展。

王丽萍介绍，今年和氏年产600万件超高精度智能生产线投产，实现了和氏批量标准件交付客户的零

突破。

“民营企业生来就是闯市场、搞创新的。从模式创新、应用创新、集成创新开始，越来越多的民营企业开始勇闯创新无人区。”国家发展改革委民营经济发展局相关负责人表示。

全国工商联数据显示，中国民营企业500强中，研发人员占员工总数超过10%的企业达175家，研发经费投入强度超过10%的企业为8家，414家企业的关键技术主要来源于自主研发与开发，432家企业通过自筹资金完成科技成果转化。此外，九成以上民营企业500强从不同层面实施或计划实施数字化转型。

“民营企业进一步做强做优做大，既是民营企业家的意愿，也是党和国家的期待，未来要加快提升自主创新能力，规范企业管理与治理，要靠创新和管理来推动企业持续发展。”刘兴国说。

业内人士看来，民营企业所需的营商环境不再是单纯的给政策、给补贴，而是要转变为给市场、给场景，而资本市场为专精特新中小企业发展注入了新活力。

专家表示，我国多层次资本市场贯彻落实国家产业政策，精准支持专精特新企业发展，比如创业板定位于服务传统产业和新兴产业深度融合，符合转型中的专精特新中小企业切身需求。北交所也集中了一大批专精特新中小企业。随着“北交所深改19条”的政策落地，未来将迎来非常重要的市场制度变化，如直接IPO和转板等，将更好地增强市场的流动性和影响力，为中小企业提供更优质的服务。

在创新中寻求突破，借力资本市场，民营经济正以开拓创新的精神和勇于拼搏的闯劲，开启高质量发展新篇章。

激发民间投资活力

得益于支持政策落地生效，业内人士认为，民间投资增速有望企稳回升。

国家发展改革委数据显示，今年，第二产业民间投资保持较快增长。扣除房地产开发投资后，民间投资增速较快，前10个月同比增长9.1%。

“1-10月份，制造业领域、基础设施领域的民间投资分别保持9%、14%以上的投资增速。聚焦到细分领域，与科技创新、文旅生活服务业相关的民间投资，当前保持双位数增长。我们判断民间投资内生动能已经被激活，处在进一步增强过程当中。”中国宏观经济研究院研究员郭丽岩表示。

为促进民间投资，更多举措正加快落地。近日，国家发展改革委、财政部联合发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》。“新机制明确优先选择民营企业参与，将进一步调动民间投资积极性，推动民间投资结构持续优化调整。”国家发展改革委投资司相关负责人表示。

地方层面也在积极行动。重庆、上海、陕西、山西等多地出台一系列真招实策，激发民间投资活力。

国家发展改革委投资研究所研究员吴亚平表示，除了民间投资者自身要进一步提升专业能力、投融资能力和经营管理能力外，各地政府应当在资源要素公平配置和降低要素获取成本等方面积极作为，并给予民营企业必要的投融资支持。民间资本也应积极主动参与存量资产盘活，从而获得更多的投资机会，拓展投资空间。

中国银行研究院研究员刘佩忠表示，应保持对民营企业融资支持力度，着力化解重点领域风险。保持政策连续性，创造稳定、友好、可预期的政策和社会环境，并帮助民营企业积极应对国际产业形势变化。

打造国际经贸合作新平台 中欧班列“版图”不断扩大

● 本报记者 王舒婷

近日，一列满载100标箱来自江苏省及长三角地区货物的中欧班列，从中国铁路上海局集团徐州货运中心铜山铁路货场驶出，将经新疆霍尔果斯口岸出境，开往哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦。该趟列车是江苏今年开出的第2000列中欧（亚）班列，标志着江苏提前完成全年开行目标任务。

今年以来，中欧班列运行数量和覆盖范围不断扩大，有力保障了国际产业链供应链稳定，为世界经济发展注入新动力。

开行线路不断拓展

国铁集团数据显示，今年1到11月，中欧班列累计开行16145列，同比增长7%。目前，中欧班列已通达欧洲25个国家217个城市。

“经过10年来的发展，中欧班列的开行方式加快转变。”国务院发展研究中心市场经济研究所二级研究员王微表示，一是高密度、高效开行渐成常态；二是从分散开行转向集中开行。2020年以来，国家支持西安、成都、重庆、郑州和乌鲁木齐等开展中欧班列集结中心示范工程建设，五个集结中心开行量占全部班列的比重达80%，初步实现开行方式从“点对点”开行向“枢纽对枢纽”方式的转变。

开行数增长的同时，线路也在持续“扩编”。12月2日，“天山号”中欧（中亚）班列从乌鲁木齐国际陆港区驶出，这是新疆开行的首列自主品牌中欧（中亚）班列。12月3日，“中欧班列（西安）+西部陆海新通道”班列（俄罗斯萨列普塔-西安-北部湾-泰国林查班）成功开行，这是中欧班列（西安）有效衔接西部陆海新通道班列的最新成果。12月6日，中欧班列（成渝）首趟多式联运集结中心班列在长寿经开区渝巴物流铁路站正式开行，标志着中欧班列又新增一个到发站点……

国铁集团表示，铁路部门计划将原有中欧班列线路进一步延伸至RCEP成员国，不断深化对外交流合作，进一步优化“中欧班列+西部陆海新通道”运行方案，逐步拓宽通道的覆盖范围。

“带货”种类日益丰富

近日，在重庆市永川区，伴随着一阵长长的汽笛声，该区首趟中欧班列JSQ商品车专列从永川栏杆滩火车站顺利发车。“搭乘”本次专列的货物是232台“永川造”长城汽车，货值约4200万元，它们将从“家门口”乘专列直达欧洲。

“从货类来看，中欧班列运输的货物种类日益丰富，早期主要以笔记本电脑及电子产品、汽车零配件为主，目前已涵盖电子产品、纺织品、机械装备、化工产品、汽车及零配件、机械装备、日用品、食品、木材、纸浆等53大门类、5万多种品类。”王微说。

近年来，汽车出口成为我国外贸主力军，越来越多的车企选择通过中欧班列运输汽车。今年4月，比亚迪通过中欧班列新能源汽车出口专列出口新能源整车。同月，中欧班列吉利汽车出口专列在西安迎来了首发。“专列的开通，为西安吉利提供了综合成本低、运输效率高的海外发运选择，加快了吉利集团拓展海外市场的步伐。”吉利汽车集团西安吉利汽车有限公司制造总监陈斌表示，以往出口通常走海运，需要45天至60天的时间，但现在通过中欧班列长安号运输，时间大大缩短，运输成本也大幅下降。

中铁联集西安中心站总经理李金龙介绍，中欧班列长安号自2013年首发以来，累计服务企业16500家，为企业“走出去”提供了定制化的优质班列产品。

将更多境外产品引进来

12月10日，满载62个集装箱中亚进口粮饲的75134次中欧班列“天马号”牧原进口粮饲专列顺利抵达武威南站。此次中亚回程牧原进口粮饲专列总重1612吨，货值约399万元，于11月30日从哈萨克斯坦科舍套站发出，全程运行5262公里，用时10天，较月初武威南进口班列到达时间提前5天。

11月上旬，武汉开至法国杜尔日中欧班列的首趟回程班列开行，实现了双向对开。这趟回程班列的主要“乘客”是货值达4515万元人民币的欧洲化妆品，在抵达中国后，商品就将立刻上架销售，预热圣诞节和2024年元旦“双节”消费市场。

中国铁路武汉局集团公司介绍，近几年，武汉地区中欧班列装运的货物日益丰富，返程的货物品类也从早期的木材、汽车零配件等，逐步拓展到机电产品、食品、医疗器械、机械设备、有色金属、酒类以及化妆品等。

“中欧班列带动了中国与欧洲各国的双向贸易与经贸合作。中欧班列已成为促进中国与欧亚国家实现优势互补、开展双向经贸合作的新平台。”王微表示，未来应进一步打造中欧班列的国际供应链体系，提升班列回程货源的聚集和整合能力，促进班列双向均衡发展。

前11个月贷款增量超去年全年

（上接A01版）

社会融资规模存量增长9.4%

数据显示，11月末，社会融资规模存量为376.39万亿元，同比增长9.4%，增速比上月高0.1个百分点；11月份增量为2.45万亿元，比上年同期多4556亿元。前11个月社会融资规模增量累计为33.65万亿元，比上年同期多2.79万亿元。

在贷款保持较快增长势头的时候，政府债发行节奏较快。11月政府债券净融资1.15万亿元，同比多4992亿元。中金公司宏观首席分析师张文朗表示，11月政府债发行持续保持较快节奏，带动社会融资规模存量同比增速继续上升。

数据显示，11月末，广义货币（M2）余额291.2万亿元，同比增长10%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个、2.4个百分点；狭义货币（M1）余额67.59万亿元，同比增长1.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个、3.3个百分点。

专家认为，M2、社融增速处在与名义经济增速基本匹配并高一些的水平，金融对实体经济的支持较为有力。

值得关注的是，M1增速较低是经济结构转型和金融市场发展的反映，并非简单资金空转。业内人士分析，M1的构成85%都是单位活期存款，过去M1增长较快，主要是居民购买新房形成的预售资金、地方融资平台的资金沉淀等。随着房地产发生重大转型、地方化债推进较快，会导致相关主体的活期存款减少。同时，随着金融市场的发展、企业流动性管理能力的增强，企业对活期存款的需求也逐步下降，M1反映企业短期支付能力的指标作用已经大大弱化。



新华社图片