

社保基金投资新规征求意见

对股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%、30%

●本报记者 曾秀丽

财政部近日发布《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》提出，社保基金对股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%、30%，同时调整了社保基金投资范围，有利于持续支持资本市场发展。

中国证券报记者获悉，在证监会支持下，社保基金会正抓紧推进以战略投资者身份参与上市公司非公开发行，以进一步打开投资空间。

为市场注入长期资金

征求意见稿拟将社保基金投资品种按照存款和利率类、信用固收类、股票类、股权类进行划分，并将境内和境外投资全口径纳入监管比例。股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%、30%，有利于持续支持资本市场发展。

“在证监会支持下，社保基金会正在抓紧推进以战略投资者身份参与上

市公司非公开发行，这将进一步打开投资空间，为资本市场注入长期资金，更好支持资本市场发展。”社保基金会股权资产部主任王智斌表示。

中信证券首席经济学家明明说，征求意见稿明确了社保基金对股票类、股权类投资比例，将促进社保基金更多支持实体经济发展，同时赚取更多资本收益，促进我国资本市场长期健康发展。

拓宽社保基金投资范围

“投资范围决定了投资的广度，对于基金资产配置来说，投资范围越广，可选择的投资品类越多，分散化效果就越好。此次修订，丰富了社保基金配置的工具箱，有助于社保基金更好地开展多元化投资，分散投资风险，优化基金整体的风险收益特征。”社保基金会规划研究部主任赵军表示。

业内人士认为，征求意见稿拟拓宽社保基金投资范围，丰富投资工具，将充分发挥社保基金“压舱石”作用，提升市场稳定性。

华泰证券机构业务委员会联席主席梁红表示，此次征求意见稿调整了社保基金可投资范围，从原先六七个大类增加至十余个大类，明确纳入股权投资、股权投资基金、优先股、ABS、套期保值的衍生品、养老金产品等。金融衍生品和REITs等对冲和分散投资手段的增加，丰富了社保基金的配置工具组合。

备受市场关注的是，征求意见稿拟将公募REITs正式纳入社保基金投资范围。“根据资本资产定价模型，纳入相关性较低的多元化投资品类，可以在稳定预期收益的前提下降低投资组合的风险。”梁红说。

瑞思不动产金融研究院院长朱元伟分析，公募REITs此前已在专项批复中准许纳入社保基金投资范围，征求意见稿拟对其再次进行明确，向市场传递出积极正面的信号。

适度下调管理费率

除拓宽投资范围外，征求意见稿还

拟适度下调管理费率、托管费率上限，彰显市场化和长期主义导向。

具体来看，征求意见稿拟将股票类、债券类、货币现金类产品的管理年费率上限分别下调至0.8%、0.3%、0.1%；将股权投资基金管理年费率上限下调至1.5%；将托管年费率上限下调至0.05%。同时，明确委托资产的管理费将由基础管理费和浮动管理费两部分组成。此外，征求意见稿还拟上调管理人实收资本和净资产要求，要求管理人至少有5年管理经验。

在专家看来，按照市场化原则明确管理费率上限，是根据股权基金市场发展趋势，在参考国际市场惯例基础上，结合国内监管改革方向，在制度层面做出的优化调整。“明确管理费率上限，既能有效引导股权基金管理人更加注重长期业绩回报，增强与投资人的利益一致性，也对提高基金整体回报起到积极作用，有助于进一步夯实应对人口老龄化的财力积累，更好满足人民对美好生活的新一期待。”LP投顾创始人国立波表示。



山东港口烟台港原油吞吐量同比增长16%

12月27日，在山东港口烟台港西港区原油码头，超大型油轮靠泊作业（无人机照片）。

山东港口烟台港是我国码头、罐区、管道一体化运营港口，拥有2座30万吨级原油码头、1200公里长输管道，形成了铁路、公路、水路共同组成“卸、储、运”原油一体化储运体系。今年以来，烟台港原油吞吐量超4880万吨，同比增长16%。

新华社图文

抓重点破难点 银行打造服务实体经济“密钥”

●本报记者 赵白执南

“清研电子科技有限公司处于初创期、开展核心技术攻关的重要窗口期，需要持续的研发投入。在多轮股权激励后，企业仍存在资金缺口。”招商银行公司金融总部总裁侯伟荣介绍，招商银行依据企业股权投资数据评估后，为其提供了500万元信用贷款；同时，协同政府部门贴息，帮企业省了70%的利息。

在12月28日召开的全国金融监督管理总局新闻发布会上，多位金融机构人士透露了高质量服务实体经济的“独门密钥”。

助力关键技术突破

助力科创种子长为参天大树，背后是金融提供全方位、全周期支持。

“我行建立了科技企业‘资质分’模型，并在此基础上打造了科技企业标准化融资产品‘科创贷’，给予注重研发投入、有持续技术产出的科技企业适

度的授信倾斜。”侯伟荣透露，面向企业普遍存在的“财资管理数字化”和“业财融合数字化”转型需求，该行打造数字化服务“整车交付”的财资管理云产品服务，通过多个版本满足不同成长阶段的企业需求。

为研透科技金融“大文章”，金融机构苦练内功、加强内部体制机制建设。侯伟荣表示，招商银行首批确定了6家重点分行开展科技金融试点，中央金融工作会议结束后迅速扩大至11家，2024年还将进一步扩大至20家。

国家开发银行首席业务官、业务发展部总经理刘培勇表示，该行支持了全国一体化算力网络节点等“东数西算”工程项目和人工智能计算中心建设；支持了合肥综合性国家科学中心、西安科学园高能级科技创新平台建设和全国重点实验室建设等。

服务绿色发展

境外累计发行绿色金融债券199亿美元，境内累计发行800亿元人民币

绿色金融债券……在服务绿色金融方面，工商银行信贷与投资管理部主要负责人李夺分享了工行经验，包括实施绿色金融全流程管理、投融资绿色分类管理，推出投融资绿色指南，建立ESG风险智能化管控机制，加大对气候风险、生物多样性风险等新型环境风险的研究探索等。

“银行以往对信用风险、操作风险、市场风险以及国别风险等传统风险较为熟悉，但随着社会治理深入，新型风险不断出现，风险识别难度加大，比如气候风险。我国地域辽阔，不同地区极端气候形态存在差异，造成的社会影响也不一样。”李夺认为，银行应加强气候风险识别，积极与相关风险源头的研究机构、数据存储机构等进行对接，从数据层面前瞻了解各地区气候异常风险的变化，围绕风险可能造成的损失做好压力测试，形成整套完善的运行保障机制。

李夺举例称，银行总行除了开发风险预测模型之外，还要充分了解地域极端风险的分布形态，每个区域的结构化模型体系要与分行进行对接。

打通“最后一公里”

服务乡村振兴、推进数字化转型、触达微型群体……银行致力于打通金融服务“最后一公里”。

“青海地广人稀，我们克服重重困难，设立了358个乡镇网点，3028个村级惠农金融服务点，近4000个‘双基联动’合作办公室，服务网络几乎覆盖了所有行政村，实现了县乡村金融全覆盖。”青海农信联社党委委员、副主任桑任庚介绍。

江苏银行党委书记、副行长罗锋表示，江苏银行整合担保、抵押、信用等方式，推出全线上智慧产品“随e贷”。“只需扫一扫、点一点，即可实现贷款在线申请、在线审批、在线支取。我们已服务小微客户14万家。”他说。

此外，罗锋介绍，针对个体户、新市民等微型群体，江苏银行还推出“特色市场+特色模型”个体工商户经营模式及“特定客群+金融科技+专项机制”微e融，户均贷款仅几十万元。

提信心助民企 “第二支箭”精准发力

●本报记者 彭扬

近期，“第二支箭”（民营企业债券融资支持工具）精准发力，频频支持民营经济，助推经济高质量发展。专家表示，未来有望看到更多民营房地产企业和其他产业类企业在“第二支箭”支持下成功发债融资。

多家民企成功发债

日前“第二支箭”支持金辉集团股份有限公司2023年度第二期中期票据成功发行，募集资金主要用于补充流动资金、保交楼项目建设、偿还境内外债券等。此次中期票据发行吸引了私募基金参与，这也是此类机构首次参与“第二支箭”项下的房地产债券投资，反映出金融市场对房地产行业健康发展的信心有所增强。

近期新城控股、龙湖地产等民企也在“第二支箭”的支持下，成功发行中期票据。

自2022年11月“第二支箭”政策延期并扩容至民营房企以来，支持的民营企业主体的数量和发债规模不断增长。数据显示，截至目前，“第二支箭”已支持近20家民营企业发行380多亿元债务融资工具。

此外，在股权融资方面，根据中指研究院统计，2023年，A股房企中，目前共有8家房企增发方案获得监管部门批准通过，其中3家已完成融资。

增加重点领域金融供给

除支持多家民营房企以外，中国证券报记者获悉，12月25日，“长三角先进制造业企业2023年度第一期集合短期融资券”（以下简称“本期集合票据”）成功发行，发行规模7亿元，期限为270天，发行利率2.98%，较一年期贷款市场报价利率（LPR）低47个基点。

本期集合票据由国轩高科股份有限公司、上能电气股份有限公司、宁波微智科技股份有限公司三家民营先进制造业企业发行，通过提供适应民营企业融资

需求特点的产品服务，把更多金融资源用于推动制造业高端化、智能化、绿色化转型，助力现代化产业体系建设。

本期集合票据所采用的交易型增信模式作为“第二支箭”支持民企发债的一种方式，通过在债券上构建与投资人的交易履约义务，进而实现债项增信的目的。

业内人士介绍，这种模式有效解决了上述三家民营发行人发债融资难度大、融资成本高、投资人接受程度低的难题，提高了“第二支箭”落地效率。

交易商协会表示，下一步，将持续增加先进制造业、战略性新兴产业、科技型企业等重点领域金融供给，加强民营企业金融服务，不断增强银行间债券市场助力民营企业融资、服务实体经济高质量发展的能力和水平。

“第二支箭”有望扩容增量

从近期释放的政策信号看，为强化金融市场对民营企业的支持，“第二支

箭”有望持续扩容增量。

人民银行行长潘功胜日前表示，推进民营企业债券融资支持工具扩容增量，强化金融市场支持民营企业发展。

人民银行党委在传达学习中央经济工作会议精神时强调，持续做好支持民营经济发展壮大金融服务。

交易商协会表示，将继续坚持“两个毫不动摇”，全面落实人民银行金融支持民营企业发展座谈会的有关要求，持续加大民企支持工具支持力度，推进民企支持工具扩容增量，满足民营企业合理融资需求。

在中指研究院企业研究总监刘水看来，“第二支箭”增信发债支持房企融资，取得了积极成效。后续增信发债或可扩容扩围，扩大担保主体，除了支持规模较大的优质民营房企，也可使更多中小民营房企受益。

有关人士介绍，“第二支箭”将持续加大对民营经济的支持力度，一视同仁满足不同所有制企业的合理融资需求。

商务部：

2024年外贸将继续保持回稳向好势头

●本报记者 王舒娜

商务部新闻发言人何亚东12月28日在商务部例行新闻发布会上表示，今年以来，中国外贸顶住压力，克服外需下滑、价格下行和去年基数影响，展现了较强韧性。商务、海关等部门和重点省市监测显示，年底外贸运行基本延续了四季度以来的态势，有信心保持全年外贸规模和国际市场份额的总体稳定，较好完成促稳提质的年度目标任务。

“展望2024年，我们既要看到外部环境的不确定不稳定性，也要看到中国经济和外贸发展的有利条件在不断积聚。”何亚东说，一方面，世界经济仍处于艰难复苏的进程中，全球贸易回暖速度缓慢，联合国贸发会议预

测，2023年全球货物贸易额下降75%，2024年仍然“高度不确定且总体悲观”。地缘政治影响外溢、贸易保护限制增多等不利影响仍在持续。另一方面，中国经济长期向好的基本面没有改变，对外开放的红利将继续显现，外贸新产品、新业态的潜力将持续释放。“我们有信心，在各项经济稳增长政策‘组合拳’支持下，在广大外贸企业共同努力下，中国外贸将继续保持回稳向好的势头。”他表示。

谈及吸收外资，何亚东说，在上年高基数情况下，今年1—11月吸引外资出现波动是正常的。今年以来，跨国公司纷纷来华考察洽谈，表现出对投资中国极大兴趣。随着已出台外资政策效果逐步显现，中国市场对外资的“磁吸力”将会更强。

央行：加大已出台货币政策实施力度

（上接A01版）以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务，继续加大对企业稳岗扩岗和重点群体创业就业的金融支持力度。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资

需求，促进房地产市场平稳健康发展。加大对保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造的金融支持力度，推动加快构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

新动能助力换挡提速 上市公司业绩稳步回升

（上接A01版）坚持以消费者需求为导向，丰富产品品类，积极拓展销售渠道；同时，公司持续进行工业化转型，在高端装备、工业制品、绿色能源等多元化领域持续发力，掌握更多的领先技术，为业绩提供增长动力。

不少业绩预喜的公司提到，核心竞争力提升，也为企业进一步打开了海外市场。

云意电气在全年业绩预告中提到，2023年，公司主营业务稳健发展的同时，积极推进智能雨刮系统产品、传感器类产品等成长型业务板块的发展，大力拓展市场份额，加速进口替代，加快海外市场布局。公司预计2023年全年实现营业收入15.86亿元至18.2亿元，同比增长35%至55%；实现归属于上市公司股东的净利润2.99亿元至3.27亿元，同比增长120%至140%。

加快“智改数转”

记者梳理发现，转变发展方式、加快“智改数转”，已成为上市公司迈向高质量发展的共识，不少公司从中尝到了“甜头”。

作为全球领先的新能源电力系统配套提供商，从2019年起，科创板上市公司金鑫科技就建设了自己的第一个数字化工厂，截至目前，已在全国完成7个数字化工厂的转型升级并投入生产。

“产生的效益是非常明显的。我们整个生产过程逐渐变成以数据为导向，逐渐摆脱个体因素对制造过程的影响，全面提升了产品的质量以及交付能力。这得益于以创新为底色的数字制造转型升级。”金鑫科技总经理李辉接受中国证券报记者采访时说。

在自身受益于“智改数转”的同时，金鑫科技还将其数字化技术形成整体解决方案对多个行业企业进行输出。据了解，该公司已累计承接超4亿元数字化工厂整体解决方案业务订单，孕育出公司的第二增长曲线。2023年前三季度，金鑫科技营业收入同比增长49.74%，归属于上市公司股东的净利润同比增幅达98.3%。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员孟和表示，“智改数转”能够实现“1+1大于2”的效果。“智改数转”能够让流程型产业实现降本增效，而对于工程机械、汽车、电子设备等离散型产业，“智改数转”不仅能降本增效，还能颠覆产业现有格局。比如，“智改数转”将智能化、数字技术、数字设备应用于实体经济场景中，从而推动制造向智造转变；再如，“智改数转”让企业业务、流程、管理、模式全面升级，从而驱动企业完善运营维度，形成新的竞争优势。

“更为重要的是，这是一种业务价值实现逻辑的颠覆，有利于加速一些新产品、新业态、新行业的诞生，并推动这些新经济、新动能发展壮大，进而从宏观层面实现产业结构的优化升级。”盘和林说。

转型已是行业共识。展望2024年，赛迪研究院信息化与软件产业研究所所长姚磊表示，我国制造业大型

企业和中小企业转型进程将同步加速，形成“万企竞发、同频共振”良好发展格局。一方面，随着新一代信息技术与制造业深度融合示范的深入实施，我国将涌现更多“数字领航”企业，并先行探索工业元宇宙、工业大模型等前沿技术的应用模式。另一方面，随着中小企业数字化赋能专项行动的持续推进，小型化、快速化、轻量化、精准化的数字化解决方案供给体系将不断完善，有效降低中小企业转型成本和难度，全面激发中小企业转型动力和发展活力。

积蓄创新动能

“上市公司作为最具活力与潜力的市场主体，在企业自主创新，特别是推动研发转化、以及提升研发投入转化效率方面，扮演着重要角色，也同时发挥着市场引领作用。”启赋研究院首席经济学家潘向东表示。

从上市公司三季报看，4930家公司披露了研发费用，合计达1.07万亿元，约占上市公司总营业收入的2%。其中，2051家公司研发投入占营业收入比重超过5%，828家公司占比超过10%，316家超过20%，58家超过50%，22家超过100%。

科创板公司“硬科技”实力尤其突出，助力产业关键技术突破与实现核心装备自主可控。2023年前三季度，科创板公司研发投入合计达959.07亿元，同比增长26%，研发投入占营收比重中位数达13%。近六成科创板公司的核心产品或技术正在相关领域推动实现替代进口。

潘向东表示，研发投入能帮助企业实现新产品生产，打造品牌效应，提高产品质量、降低产品成本，在提升产品附加值及改进生产流程等方面发挥着积极作用，进而提高公司的竞争力和行业地位，是企业成长的重要支撑。“绿色低碳产业、新一代信息技术产业、高端制造产业、现代服务产业、生物产业和新材料等战略性新兴产业，需要进一步加大研发投入。”潘向东说。

掌握核心技术，实现创新引领，往往需要长期持续投入。值得一提的是，不少上市公司重要股东、实控人出手，通过定增等方式为企业加大创新投入进一步提供资金支持。

神州细胞近日发布的向特定对象发行A股股票预案显示，本次发行对象为公司实际控制人谢良志及控股股东拉萨爱力克投资咨询有限公司。发行对象均以现金方式认购本次发行的股票。其中，谢良志拟认购金额不超过1500万元（含本数），拉萨爱力克拟认购金额不超过8.85亿元（含本数），合计认购金额不超过9.35亿元（含本数）。本次使用募集资金补充流动资金，将为公司持续研发创新提供资金保障。

结合当前新一轮科技变革的趋势判断，IPG中国区首席经济学家柏文喜分析认为，目前最迫切的研发方向包括人工智能、大数据、云计算、物联网等新兴技术领域。这些领域的技术创新和应用，对于推动整个经济体的转型升级和发展都具有重要意义。