

牢记国家引导基金使命

# 为建设中国特色现代资本市场贡献力量

● 国投创合总经理 刘伟

党的二十大描绘了以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的宏伟蓝图,在“构建高水平社会主义市场经济体制”中提出“健全资本市场功能,提高直接融资比重”。对比党的十八大报告“加快发展多层次资本市场”、党的十九大报告“提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展”,既体现了顶层设计的清晰脉络,又在新起点提出了新的更高要求。

“提高直接融资比重”是坚定方向,“健全资本市场功能”是实现路径,发展实体经济是着力点、落脚点,包括国家引导基金在内的私募股权和创业投资基金在新征程中大有可为、使命在肩。

党的十八大以来,我国资本市场改革发展取得重大进展,服务实体经济特别是支持科技创新的能力不断提升。尤其是科创板、创业板注册制成功落地,推动要素资源加速向科技创新领域集聚,畅通了科技、资本和实体经济的良性循环,一批高科技企业驶入发展快车道。专注投资硬科技领域的国投创合对此深有体会,投资企业中已有约200家在境内外上市,其中120家均受益于注册制改革,包括科创板上市企业98家。

我国资本市场规模、结构、韧性和活力全面增强。“其中一个重要的经验就是,走出了一条既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。”证监会主席易会满撰文指出,要建设中国特色现代资本市场,进一步健全资本市场功能,更好服务构建新发展格局、推动高质量发展。此前,易会满主席在2022金融街论坛年会上,还围绕“中国特色”和“资本市场一般规律”的有机融合,对中国特色现代资本市场进行了深入探讨。作为多层次股权市场主体和国家引导基金管理机构,国投创合深有共鸣、深受启发。

首先,坚持服务实体经济高质量发展,融入建设现代化产业体系、加快实施创新驱动发展战略大局。实体经济是我国经济发展的根基,党的十八大以来,我国实体经济茁壮成长,新动能引领作用持续显现,尤其是近年来面临新冠肺炎疫情及国内外复杂形势挑战,新兴产业的发展韧性和引领作用进一步凸显。国投创合多次对投资的新兴产业中小企业进行问卷调查,以2022年上半年为例,虽然大部分企业产业链、供应链受到影响,但仍有60.6%的企业经营利润较前一年同期基本持平或有所增长,63.6%的企业用工人数整体增长,在稳经济、稳就业中发挥了积极作用。这说明应进一步发挥资本市场功能,调动更多资源要素向战略产业、科技产业、新兴产业集中,壮大经济发展的新动能、新引擎。

其次,坚持提高直接融资比重,在“量”和“质”上再上台阶。一方面,提升“量”,截至2022年10月底,我国直接融资存量逾100万亿元,占社会融资规模存量约30%,与海外成熟市场相比仍有提升空间。另一方面,优化“质”,进一步优化直接融资结构,适当提升股权融资比重,更好发挥私募股权创投基金的作用。股权融资风险共担、利益共享,能够加快创新资本形成,促进科技、资本和产业高水平循环,其中私募股权创投基金是重要力量。据中国证券投资基金业协会数据,截至2021年末,85.9%的科创板上市企业在成长过程中获得了私募股权创投基金的资本支持;2021年私募股权创投基金新增投资高新技术企业投资项目数量13888个,占所有新增项目的46.4%;以国投创合为例,直投企业中约四成入选了国家级专精特新“小巨人”。

然而,我国私募股权创投基金的规模还不能完全满足实体经济高质量发展的需求。2022年前三季度美国VC/PE(风险投资/私募股权投资)总投资金额超过1万亿美元,而我国为7200亿元人民币,约为前者十分之一。目前,我国中小企业数量近5000万家,而A股上市企业刚突破5000家,不同类型、不同生命周期的企业需要一个更加包容的多层次资本市场满足其多元化融资需求。期待进一步加大对私募股权创投基金的支持力度,畅通募、投、管、退各环节,壮大中长期投资力量。

第三,坚持完善资本市场基础制度,不断推进资本市场治理体系和治理能力现代化。期待相关部门借鉴国际实践经验,结合中国特色和发展阶段特征,深入推进股票发行注册制改革,统筹推进一揽子关键制度创新,不断增强市场活力和国际竞争力。具体到私募股权创投行业,期待监管机构、宏观管理部门和市场主体形成合力,进一步破除长期机构投资者配置私募股权创投基金的体制机制障碍,落实长周期考核与激励约束机制;进一步推进私募股权创投基金份额转让交易试点、向投资者实物分配股票试点等积极探索,推动形成投资-退出-再投资良性循环。

作为国家引导基金管理机构,国投创合将深入贯彻落实党的二十大精神,继续专注硬科技的长期价值,将服务国家战略落实到服务制造强国、航天强国、网络强国、数字中国、健康中国等重点方向,投资更多掌握“卡脖子”技术的影响力企业,并带动更多私募股权创投基金支持实体经济高质量发展;将通过牵头设立的4个全国创业投资服务联盟凝聚力,并积极履行中国证券投资基金业协会理事单位、母基金专委会联席主席单位职责,共同完善行业生态,为建设中国特色现代资本市场贡献力量,为中国式现代化培育新动能。

看到海滩上熙熙攘攘的人群,前来三亚“跨年”旅行的彭宇不无感慨地说:“三亚的海滩上躺满了‘阳康’的游客,高峰时段用软件订车都不太好了,酒店价格也涨了。”

在前往三亚亚龙湾站的C7313列车上,来自上海的陈子晗告诉中国证券报记者:“我们全家人刚刚‘阳康’,正好遇到假期,就计划带小朋友来三亚休养放松一下。之前因为疫情出门较少,这次出来非常开心,我们特意请了年假。”

2023年元旦假期(2022年12月31日至2023年1月2日),三亚凤凰国际机场客运航班起降1063架次,旅客吞吐量17.5万人次,货邮行2348.73吨,比2022年元旦假期(2022年1月1日至3日),旅客吞吐量与货邮行两项数据分别增长8.83%、14.44%。

很多游客会选择乘坐火车出行。数据显示,2023年元旦假期,通过进出岛旅客列车来到海南的旅客达10033人次,同比增长39.8%。

三亚湾海居铂尔曼度假酒店的行政助理李晓丹切身感受到了三亚旅游热潮的来临,“2022年12月初,我们酒店客房的出租率在40%以下,12月中旬过后跳到60%至80%,有些日子超过80%。”

“B213请您用餐了!”一家亚龙湾景区附近的海南特色餐厅生意火爆,门口负责叫号的服务员忙得“脚不沾地”。他语速飞快地告诉中国证券报记者:“这几天每天中午12点到店用餐都得排队,预估今天有200桌。”

由于客流量较大,餐厅店长郑有鹏也做起送餐、送餐工作。郑有鹏向中国证券报记者介绍,从2022年12月初,客流量开始慢慢恢复,现在已经恢复到疫情前七八成水平。“即

便累一些,大家也是开心的。”郑有鹏说。

呈现“量价齐升”趋势

消费是经济增长的重要引擎,也是人民对美好生活需要的直接体现。中国证券报记者在采访中发现,对很多消费者而言,海南是他们2023年首个旅行目的地。

在三亚经营旅行社的林老板对日渐恢复的旅游市场充满期待,他拿出手机向中国证券报记者展示:“客户群里这几天的消息比之前三个月总量都多。现在出游的人群还是以散客为主,团体游的复苏会慢一点,还需要一个过程。”

同程旅行大数据显示,今年元旦,国内机票订单量较疫情前的2020年元旦假期上涨2%,机票均价从2020年同期的676元涨至905元;酒店订单量较2020年同期上涨32%,酒店均价也从229元涨至244元。整体来看,元旦旅游出行市场呈现“量价齐升”趋势。

同程旅行研究院人士表示,2023年元旦假期部分目的地市场恢复超预期,显示出国内游客出游信心的快速修复,也为2023年旅游市场复苏奠定了良好基础。

据文化和旅游部数据中心测算,2023年元旦假期,全国国内旅游出游5271.34万人次,同比增长0.44%;实现国内旅游收入265.17亿元,同比增长4.0%。

被疫情“耽误”的消费规划正在回来。来自长沙的蔡先生说,2022年自己几乎没有出过远门,2023年肯定会有定期旅游规划,消费方面会更加注重品质和享受。

“我国居民消费正在向发展型、享受型和品质型消费升级。要通过改革进一步破除制约消费的障碍壁垒,提供更多优质商品和服务,不断满足和创造消费需求。”中国宏观经济研究院研究员王蕴说。

## 交易热情高涨 外资料大规模回流A股



视觉中国图片

随着A股整体回暖,外资机构投资者的交易热情高涨。两周内多只A股被外资“买爆”,外资源源活水初现端倪。

展望2023年外资流入情况,外资人士表示,中国经济复苏、人民币升值等积极因素不断汇聚,预计2023年外资流入A股规模将显著高于2022年。

● 本报记者 葛瑒 见习记者 张一雪

### 外资“买爆”声起

2023年首个交易日,便有A股被外资“买爆”。深交所数据显示,1月3日,外资投资者对华测检测的持股比例达28.11%,触及外资28%的暂停买入线。根据规则,外资投资者对单个上市公司的A股持股比例,不得超过该上市公司股份总数的30%;外资持股比例一旦超过28%,外资将会被暂停买入该上市公司。

华测检测不是近期唯一一只被外

资“买爆”的A股品种。随着A股整体回暖,外资投资者对个股的持股比例也水涨船高。洽洽食品在2022年12月30日被“买爆”,外资持股比例达28.01%。2023年1月3日,港交所公告称,外资投资者只能通过深股通卖出洽洽食品,不能买入。两周前,家电龙头美的集团在北向资金的追捧下也被“买爆”,2022年12月20日,港交所暂停深股通美的集团买盘交易,原因同

样为外资持有比例超总股本28%,触及暂停买入线。

此外,近期还有多只A股外资持股比例居高不下,甚至直逼28%。沪深交易所数据显示,截至1月3日,美的集团外资持股比例达27.87%,东方雨虹外资持股比例从12月30日的27.73%升至27.86%,宏发股份、珀莱雅、广联达、国瓷材料的外资持股比例均超25%。

### “活水”有望大规模回流

会随着市场的复苏逐渐流入。

在中国经济复苏和全球政策紧缩拐点的双重提振下,外资人士认为,2023年北向资金有望大规模回流A股。

目前国内经济出现边际回暖信号,中长期复苏前景向好。保银投资认

为,从政策上看,国内防疫政策明显优化。中长期看,中国经济强劲反弹势不可挡,无论环比和同比,2023年经济数据都会不错,有望恢复到2019年的高位数增速水平。

另一方面,美联储加息节奏明显放缓,全球货币政策收紧预期边际拐

点已经出现。2022年,美国加息推升美元指数和美债收益率双双走高,导致人民币汇率调整、美元升值,外资加速流出。保银投资认为,2023年资本市场的流动性明显好于2022年,预计随着人民币缓慢升值,会有更多外资回流A股。

资部主管姚鸿耀认为,A股市场很多公司都有潜力可挖,包括数字创新、绿色技术、医疗保健和生活改善等投资主题。“我们认为这些行业可以推动国内消费。强劲的经济增长和不断增长的消费是我们持续关注的投资主题。”

### 外资巨头坚定看多

的政策基调下确定性较强,通胀压力较小。

随着经济复苏和企业业绩回升,A股股市有望重新走强。“中国经济政策底先于经济底,一旦发力方向确定,市场将迎来贝塔性质的改善机遇。”瀚亚投资上海股票投资

总监齐皓对中国证券报记者表示,在此过程中,基本面的复苏会有波动,行业韧性也会呈现差异,将密切关注受益于政策红利、基本面有韧性的行业,包括高端制造、疫后复苏受益板块。

中长期来看,安本中国股票投

## 海南旅游消费市场 显现复苏活力

(上接A01版)

热闹的三亚回来了

看到海滩上熙熙攘攘的人群,前来三亚“跨年”旅行的彭宇不无感慨地说:“三亚的海滩上躺满了‘阳康’的游客,高峰时段用软件订车都不太好了,酒店价格也涨了。”

在前往三亚亚龙湾站的C7313列车上,来自上海的陈子晗告诉中国证券报记者:“我们全家人刚刚‘阳康’,正好遇到假期,就计划带小朋友来三亚休养放松一下。之前因为疫情出门较少,这次出来非常开心,我们特意请了年假。”

2023年元旦假期(2022年12月31日至2023年1月2日),三亚凤凰国际机场客运航班起降1063架次,旅客吞吐量17.5万人次,货邮行2348.73吨,比2022年元旦假期(2022年1月1日至3日),旅客吞吐量与货邮行两项数据分别增长8.83%、14.44%。

很多游客会选择乘坐火车出行。数据显示,2023年元旦假期,通过进出岛旅客列车来到海南的旅客达10033人次,同比增长39.8%。

三亚湾海居铂尔曼度假酒店的行政助理李晓丹切身感受到了三亚旅游热潮的来临,“2022年12月初,我们酒店客房的出租率在40%以下,12月中旬过后跳到60%至80%,有些日子超过80%。”

“B213请您用餐了!”一家亚龙湾景区附近的海南特色餐厅生意火爆,门口负责叫号的服务员忙得“脚不沾地”。他语速飞快地告诉中国证券报记者:“这几天每天中午12点到店用餐都得排队,预估今天有200桌。”

由于客流量较大,餐厅店长郑有鹏也做起送餐、送餐工作。郑有鹏向中国证券报记者介绍,从2022年12月初,客流量开始慢慢恢复,现在已经恢复到疫情前七八成水平。“即

## 央行：精准有力实施好稳健货币政策

(上接A01版)扎实做好金融统计和研究工作。不断提升支付监管质效。深化金融科技应用与管理。强化人民币现金管理。有序推进数字人民币试点。持续提升国产业务信息化水平。全面加强征信体系建设。扎实开展反洗钱监管。强化金融消费者权益保护。

易观分析金融行业高级咨询顾

问苏薇芮表示,当前数字人民币在各类试点成熟经验的基础上稳步推进,并“因地制宜”融入各地购物节等活动开展推广,既能够在进一步扩大用户规模的同时使更多用户熟悉使用数字人民币,为用户提供更多支付选择,也能够有效促进当地消费,为商户、为实体经济提供更多支持。

## 助力稳投资 铁路建设跑出“加速度”

(上接A02版)其中政策性开发性金融工具项目333个,铁路项目有7个、总投资1932.9亿元。

公募REITs等资产证券化模式也将为铁路建设提供融资支持。中诚信国际发布的研报预计,“十四五”期间,随着我国城市群一体化交通网建设持续推进,社会资本参投占比有望进一步增加。股改上市、公募REITs等资产证券化模式为铁路建设提供融资新思路。

“今年还将鼓励和吸引更多民间资本参与铁路投资,培育更多优质企业股改上市,完成粤海轮渡基础设施REITs试点发行等。”国铁集团表示,用足用好基础设施投资金融支持政策,加大铁路建设实施力度,充分发挥投资对扩大国内需求的关键作用。

华泰证券研究员沈晓峰认为,到2035年,预计全国将新建高铁3万公里,拉动投资3万亿元至4.5万亿元。铁路等交通基础设施建设投资对经济增长的影响将通过乘数效应持续

放大。

加强对经济支撑力度

以铁路建设为代表的传统基建投资,正不断为稳定宏观经济大盘注入动力。

中信建投证券房地产和建筑行业首席分析师竺劲认为,基建投资将继续担当2023年经济增长引擎。预计2023年基建投资增速将超10%,将主要由专项债发行、企业中长期贷款、公共财政支出拉动。

在海通证券首席经济学家荀玉根看来,2023年财政预算赤字率与专项债额度或较2022年有所提高,基建投资对经济的支撑力度将进一步加强。

在铁路建设等重大项目带动下,基建投资增速有望勾勒出一条向上曲线。“2022年四季度传统基建投资增速已出现较为明显反弹,2023年上半年基建投资增速有望维持在10%以上。”中信证券首席经济学家明明认为。