

2024重塑创投： 畅通全链条 开源引“活水”

● 熊彦莎 黄秀丽

近日，武汉市洪山区引导基金理事会审议通过《洪山区促进创投风投高质量发展行动方案》，提出力争用三年左右时间，汇集形成千亿级产业基金群。上述方案为天使投资基金、风险投资基金提供最高分别为80%和40%的投资损失允许率，进一步推动耐心资本成为“大胆资本”。

2024年以来，随着创投相关政策密集推出，多类主体积极进入一级市场，“投早投小投硬科技”贡献力量。多地也在因地制宜设立引导基金、产业基金，保险机构、AIC（金融资产投资公司）等积极投身创投。

政策环境不断完善

随着创投“募投管退”全链条政策环境不断完善，多类资金正加速进入创投领域。

募资方面，政策正为创投资金广开源。6月，国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出，多渠道拓宽创业投资资金来源，鼓励长期资金投向创业投资，支持资产管理机构加大对创业投资的投入，扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围。9月24日，国家金融监督管理总局宣布，金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至18个城市。

保险、AIC等机构响应政策号召纷纷发力创投。据清科研究统计，2024年前三季度，中国股权投资市场新募集基金数量为2777只，募资总规模超过1万亿元。其中，第三季度多只险资、AIC出资设立的大额基金完成募集，募资规模超过3700亿元。

投资方面，新质生产力成为主要投向，创投机构与创新创业项目对接机制逐步优化。顺为资本合伙人程天表示，中国科技行业拥有广阔前景，仍是全球最具吸引力的

1万亿元

2024年前三季度，中国股权投资市场新募集基金数量为2777只，募资总规模超过1万亿元。

投资领域之一。创投机构也在持续发挥推动科技创新的重要作用。据清科研究统计，截至9月30日，近四成专精特新“小巨人”企业获得过创投机构的支持。

管理方面，对于耐心资本的考核要求不断“松绑”。9月26日，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，提出培育壮大保险资金等耐心资本，打通影响保险资金长期投资的制度障碍，完善考核评估机制，丰富商业保险资金长期投资模式，完善权益投资监管制度，督促指导国有保险公司优化长周期考核机制，促进保险机构做坚定的价值投资者，为资本市场提供稳定的长期投资。

此外，针对国资创业投资“不敢投”“不愿投”等问题，国务院国资委、国家发展改革委联合出台政策措施，健全符合国资央企特点的考核和尽职合规免责机制。广东、安徽、湖北、深圳等多地在设立引导基金、天使投资基金时积极探索国资创投容错免责机制。

基于不断完善的多层次资本市场体系，创投项目的退出渠道也进一步拓宽。“资本市场改革的推进，特别是注册制改

革的全面实施，有望进一步优化市场估值逻辑，吸引更多资本投入到科技创新领域，促进企业的科技转型，同时也为并购活动提供更加合理的市场环境和定价基础，从而推动创投行业在并购退出等方面实现更加健康、多元化的发展。”峰瑞资本创始人李丰说。

引导基金聚“活水”

12月24日，三亚高质量发展产业基金正式设立，计划募集规模100亿元。三亚市委副书记、市长陈希表示，该基金将吸引、联动各类资金和社会资本共同投资，促进资本与产业深度融合，推动旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业等主导产业补链延链、优化升级，赋能三亚加速发展。

今年，多地陆续设立引导基金，因地制宜为地方重点产业聚“活水”。已设立的引导基金大多锚定“未来产业”，低空经济、人工智能、生物医药是产业基金的投资关键词。

国家级母基金近期也有新动作。上市公司昭衍新药、锦波生物先后发布公告称，拟认缴出资不超过1亿元参与服务贸易创新引导基金二期。服贸基金是外经贸领域首只国家级母基金，总规模300亿元，主要投向数字经济、数字贸易、物流科技和医疗健康等领域。

国务院发展研究中心金融所副所长陈道富表示，政府在构建产业科技资本循环中应当发挥关键作用，但其决策定位需与政府能力及风险基金的实际情况相匹配。政府应充分发挥国有资本运营公司、产业基金、政府引导基金的中介作用，助力构建国家战略下的产业资本循环。

引导基金的作用日益凸显，创投机构也在积极应变，与地方政府展开密切合作。与君资本创始人、董事长张琦表示，此前地方招商模式下的税收优惠和奖补政策不再

是投资“抓手”。创投机构不仅要懂项目，还要研究当地产业，尤其是当地优势产业链的布局，政府落地产业的诉求，才能把产业招商和资本招商做好。

CVC风潮正盛

12月17日，南网能创股权投资基金、国家绿色发展基金股份有限公司、太平人寿保险有限公司、中邮人寿保险股份有限公司、国新发展投资管理有限公司投资华能新能源股份有限公司150亿元。这是在系列政策引导下，产业龙头积极设立CVC（企业风险投资），以股权投资精准支持产业发展的生活案例。

清科研究发布的《2024年CVC产业金融服务发展研究报告》显示，截至2024年上半年，我国共有接近8000家产业集团直接或通过下属投资平台参与过股权投资，披露的累计投资额超过2.7万亿元。

上市公司是设立产业基金的“排头兵”。近期，两面针、天合光能、片仔癀等多家上市公司推出设立产业基金计划。清华大学国家金融研究院院长田轩说，当前上市公司设立产业基金聚焦技术创新和新兴产业领域，包括电子信息、智能制造、新材料、生物医药等国家政策重点支持的领域和战略性新兴产业。

“上市公司通过产业基金能够更为灵活地开展资本运作与产业整合，并且能够享受更充足的资金支持和更便利的融资环境，有利于进一步激发资本市场活力。”上海国创科技产业创新发展中心理事长黄岩表示。

中国工业经济学会会长、国务院原副秘书长江小涓认为，拥有海量数据、先进算法和雄厚财力的数字企业对前沿技术的洞见能力和投资能力较强，又有创新链产业链全链贯通的产业集群，在创新投资中的地位上升。今后，创投利用人工智能进行技术预见的前景广阔。

第二届大学生基金知识竞赛冠军 今日揭晓

● 杨婉玉 黄美煮

12月31日，第二届大学生基金知识竞赛决赛播出，大赛冠军、亚军队揭晓。

12月30日，本届大赛半决赛第一场、第二场播出。经过激烈角逐，2支队伍晋级决赛，他们是华南理工大学易方达基金代表队、华东政法大学万家基金代表队。中央财经大学华夏基金代表队、上海交通大学汇添富基金代表队并列获得季军。

第二届大学生基金知识竞赛决赛由华南理工大学易方达基金代表队和华东政法大学万家基金代表队展开比拼，争夺本届大赛的冠军。

第二届大学生基金知识竞赛决赛在中证金牛座App，中国证券报官方视频号、抖音号、bilibili号，中证网，新华社客户端，新华每日电讯官方视频号、抖音号，半月谈官方视频号、抖音号等平台播出。

第二届大学生基金知识竞赛由中国证券投资基金管理协会指导，中国证券报主办。大赛纳入中国证券投资基金管理协会“一司一省一高校”投资者教育系列活动和“基金行业在行动——投教纳入国民教育体系”专项投教活动。

新能源汽车行业 增长动能依旧充沛

（上接A01版）理想汽车成为中国新能源汽车行业率先达成百万辆生产和交付的造车新势力……

不过，2024年，新能源汽车价格战此起彼伏，车企“增量不增收”“增收不增利”的现象也引发市场人士高度关注。国家统计局数据显示，前11月，汽车类商品零售额为44763亿元，同比下降0.7%。“当前汽车市场零售额与零售量之间形成鲜明反差，反映了价格倒挂现象在行业普遍存在，这将导致行业企业赤字经营的风险进一步加剧。”中国汽车流通协会会长肖政三表示。

智能化成为竞争“胜负手”

在以人工智能为代表的新一轮科技革命加速演进背景下，智能驾驶正为新能源汽车产业的发展注入新的活力。东风汽车集团副总经理尤峥表示，2024年我国智能网联汽车发展驶入快车道，上半年中国乘用车L2级智能驾驶及以上的新能源渗透率达到55.7%，预计2024年全年智能网联汽车新车渗透率超过60%，智能化进入全面加速期。

中泰证券研报提出，2024年成为整车智能驾驶的元年，这一年智能驾驶技术的成熟与市场化应用标志着整个行业进入新的发展阶段。这一转变不仅源于技术进步，也得益于政策支持和市场需求推动。在全球范围内，各大汽车制造商和科技公司正加速布局智能驾驶领域，以期在这一新兴市场中占据有利位置。

业内人士表示，智能化将成为新能源汽车发展的关键因素。地平线总裁陈黎明表示，目前国内新能源汽车渗透率持续上升。城区导航自动驾驶（NOA）成为智驾新发力点，持续向20万元以下价格区间车型渗透，高阶智驾处于市场高速增长前的关键阶段。

智能驾驶技术快速发展也有望助力行业跳出价格战的漩涡。东风汽车战略规划与科技发展部战略发展研究中心主任刘洛川对中国证券报记者表示：“依靠价格战难以打造持久竞争力。新能源汽车发展的关键是智能化。领先车企依靠高阶智能驾驶技术，打造了差异化的‘竞争长板’，即使价格高也能吸引消费者买单；而智能驾驶技术落后的企业，即使通过降价，也难以获得消费者青睐。”

在此背景下，车企纷纷加大在智能驾驶领域的研发投入，修炼内功。以比亚迪为例，前三季度，比亚迪研发投入达333亿元，同比增长34%，创历史新高。据悉，比亚迪在智能驾驶领域拥有一个4000人的智驾团队，仅软件工程师就有3000人。截至目前，比亚迪L2级智能驾驶系统搭载量超过350万辆。

机遇与挑战并存

展望2025年，新能源汽车产业有望继续保持快速增长的势头。12月30日，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2025年中国汽车整体市场将稳中有进，预计整体销量3200万辆左右。其中，新能源汽车销量约1650万辆（含出口），同比增速接近30%，渗透率超过50%；国内新能源汽车销量有望达到1500万辆，渗透率超过55%。

同时，新能源汽车增长的动能依然充足。中央经济工作会议明确提出，增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。乘联会秘书长崔东树告诉中国证券报记者：“2024年‘两新’政策的实施，有效刺激了汽车消费。若2025年‘两新’政策持续发力，拉动效果仍将显现。在此背景下，预期2025年车市将保持平稳增长。”

除了政策支持，技术推动也将为新能源汽车产业的发展注入强劲动能。尤峥认为，各家车企都在加大智能驾驶方面的投入，推动高阶智驾和大模型技术普及应用，L3自动驾驶加速“上路”，车路云协同发展趋势，这将有力推动新能源汽车产业快速发展。陈黎明表示，2025年将成为高阶智驾的决定点，五年后高阶自动驾驶会开始成为标配。

产品结构调整也充满看点。前11个月，我国纯电动汽车销量同比增长15%，而插电式混合动力汽车同比增长85.2%。在崔东树看来，2025年我国新能源汽车市场的增长主要靠插电式混合动力车型拉动。目前，插电式混合动力技术领先，成本大幅下降，具有绝对竞争优势。2025年，插电式混合动力车型在国内和国际市场表现都会比较出色。

展望2025年，新能源汽车产业面临的挑战依旧不少，竞争加剧，车企破局任重而道远。北方工业大学汽车产业创新研究中心主任纪雪洪对中国证券报记者表示，自2017年起，中国新能源汽车市场的市场容量和规模趋于明确。随着竞争加剧，行业集中化趋势日益显现，新能源汽车品牌数量将逐步减少。刘洛川认为，用技术创新提升售价，以规模化生产降低成本，进而扩大盈利空间，二者结合才能确保具备长期竞争力。“在激烈的市场竞争中，车企必须要把技术做上去，成本降下来。”



世界首台500兆瓦冲击式机组转轮 完成焊接制造

12月30日，在哈电集团哈尔滨电机厂有限责任公司生产车间，工作人员在检查冲击式水轮机转轮焊接质量。

当日，世界首台单机500兆瓦扎拉水电站冲击式水轮发电机组转轮在哈电集团哈尔滨电机厂有限责任公司完成焊接制造，标志着我国高水头、大容量冲击式水轮机的研制技术实现了重大突破，走在了世界前列。

该水轮机转轮是国家“藏电外送”骨干电站扎拉水电站水轮发电机组的“心脏”，为发电机发出500兆瓦额定功率提供源动力。哈电电机自主研发的冲击式转轮能量转换效率达到世界先进水平，转轮采用锻焊结构，由1个轮毂锻件和21个水斗锻件组成，焊接后的重量超过90吨。

新华社图文

培育数据领域专业性投资机构

（上接A01版）强化数据标注、数据合成等核心技术攻关。加快可信数据空间、区块链、隐私计算、匿名化等可信流通技术研发和应用推广。

加大财政金融支持

在强化基础设施支撑方面，《意见》提出，打造全国一体化算力体系。发展通算、

智算、超算等多元化算力资源，支持企业参与算力全产业链生态建设，构建一体化高质量算力供给体系。加强大带宽、低时延、高可靠的数据传输技术应用，加快算网融合、并网调度、储能散热等关键技术创新。支持采用弹性带宽、任务式服务、数据快递等方式，降低网络使用成本。

为优化产业发展环境，《意见》明确，加强制度标准建设。加快建立数据产权归属认定

机制，强化数据标注、数据合成等核心技术攻

关。加快可信数据空间、区块链、隐私计算、匿名化等可信流通技术研发和应用推广。

（2）股票投资者

股票投资者对于市场往往有自己的判断，当看好特定的行业或者主题时，其可以通过投资对应的行业或者主题ETF，获取该板块的整体收益，减少了个股研究的精力和个股偏离行业或主题整体走势的风险。

（3）长期投资者

对于追求长期稳健收益的投资者来说，其不看重短期波动机会，只关注长期增

值，可以选择表现较为稳健的ETF产品进行长期持有，如传统的宽基ETF，包括沪深300、上证50、红利低波动ETF等，分享资本市场长期增长红利。

（4）追求多元化的投资者

对于不想把资金局限于某个行业板块或市场，想在多个行业或市场中寻找机会并分散风险的投资者，其可以选择一些涵盖不同行业或市场的ETF进行组合投资。此外，投资者还可以通过ETF投资于债券、

投资等相关资金，对符合条件的数据产业项目予以支持。鼓励“投早投小”，充分发挥现有政府投资基金作用，支持有条件的地方设立数据产业投资引导子基金，培育数据领域专业性投资机构，推动数据产业高质量发展。鼓励地方建立数据企业培育库，加强投融资合作对接。在依法合规、风险可控的前提下引导金融机构创新符合数据企业发展特征的金融产品。

（5）套利投资者

ETF具有成熟的一、二级市场套利机制，套利投资者可以根据市场价格的变化挖掘套利机会，获得收益。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》（中国财经出版社2024年版）

深交所ETF投资问答

ETF适合哪些类型的投资者

ETF正逐渐成为市场投资者的重要投资工具，其所具备的天然优势正在被多种类型的投资所接受。

（1）新手投资者

ETF相对于股票等其他投资品种而言，投资门槛较低，风险相对较小。新手投资者对市场的认知相对较少，无法精准把握买卖点。这时候通过投资宽基ETF，包括沪深300、中证1000、深证50、创业板ETF等，能够跟随市场变化而获取市场板

块的平均收益。

（2）股票投资者

股票投资者对于市场往往有自己的判断，当看好特定的行业或者主题时，其可以

通过投资对应的行业或者主题ETF，获取该

板块的整体收益，减少了个股研究的精力和个股偏离行业或主题整体走势的风险。

（3）长期投资者

对于追求长期稳健收益的投资者来说，其不看重短期波动机会，只关注长期增

值，可以选择表现较为稳健的ETF产品进

行长期持有，如传统的宽基ETF，包括沪深

300、上证50、红利低波动ETF等，分享资本

市市场长期增长红利。

（4）追求多元化的投资者

对于不想把资金局限于某个行业板块或

市场，想在多个行业或市场中寻找机会并分

散风险的投资者，其可以选择一些涵盖不同

行业或市场的ETF进行组合投资。此外，投

资者还可以通过ETF投资于债券、

商品、跨境资产等不同类别的资产，从而实

现多元配置，分散风险的目标。

（5）套利投资者

ETF具有成熟的一、二级市场套利机

制，套利投资者可以根据市场价格的变

化挖掘套利机会，获得收益。