

■ 中国经济首席谈

政策加码激发新活力

民间投资呈现“技术驱动”新趋势

编者按

当前,中国经济展现出强劲韧性,新质生产力发展亮点纷呈。但经济转型仍面临内外部诸多因素挑战,宏观数据与微观感受之间的“温差”犹存。如何理性看待经济发展的时与势,是投资者需要长期思考的问题。对此,中国证券报今起推出“中国经济首席谈”栏目,邀请市场机构首席经济学家、首席分析师等研究人士,探讨经济热点话题,以期助力投资者更全面、深入地理解政策逻辑、经济趋势、产业变革。

2月17日在京举行的民营企业座谈会为下一阶段促进民营经济健康发展、高质量发展指明了方向。

数据显示,近年来民间投资呈现从“地产依赖”到“技术驱动”的新变化。该变化能否成为民间投资的新趋势?如何巩固并延续民间投资向高技术赛道倾斜的趋势?政策端又该如何精准发力,进一步激发民间投资活力?围绕这些问题,中信建投证券政策研究首席分析师胡玉玮、东吴证券首席经济学家芦哲、中泰证券研究所政策团队首席分析师杨畅展开对话。

● 本报记者 周璐璐 林倩 葛瑶



在四川省宜宾市宜宾凯翼汽车有限公司焊装车间,自动机械臂在对新能源车辆进行焊装。四川省宜宾市是成渝地区双城经济圈的重要组成部分之一。

新华社图

民间投资呈现三方面变化

中国证券报:国家统计局数据显示,高技术投资表现活跃、房地产投资明显下降成为近年来民间固定资产投资的结构性特征之一。这种结构变化反映出民营企业怎样的风险偏好?

杨畅:根据国家统计局公布的数据,民间投资呈现三方面的结构变化:一是转向高质量发展,对计算机通信、铁路运输、电气机械、专用设备等行业的投资加码相对明显;二是转向确定性收益,以煤炭采选、电力热力生产和供应等领域为代表,反映了对确定性收益的偏好;三是受基建项目推进偏慢等因素影响,明显退出建筑业。

芦哲:从结构上看,民间投资分项中制造业投资表现最好,特别是高技术领域的制造业投资,房地产投资则成为主要拖累。这意味着,民营企业的偏好从房地产转向高附加值领域,即偏好政策支持明确、技术壁垒高的赛道,反映其规避长周期风险、追求确定性收益的倾向。

中国证券报:近年来智能制造等新兴产业投资活跃,民间投资转向技术驱动的新趋势能否持续?

杨畅:结合宏观数据看,民营企业已经开始向计算机通信、铁路运输、电气机械、专用设备等高附加值、高技术含量、高带动效应赛道迁移。此外,国家发展改革委近期明确提出,将尽快修订出台新版市场准入负面清单,持续推进基础设施竞争性领域、国家重大科研基础设施等向民营企业公平开放,支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。因此,民营企业在国家重大战略实施和重点领域安全能力建设方面有望进一步发挥作用,催生出新的投资增长极。

芦哲:人工智能或是未来三年民间投资迁移的集中方向。斯坦福大学发布的

《2024年人工智能指数报告》显示,在全球范围已授权的人工智能专利中,超过60%来自中国。DeepSeek的横空出世也进一步助推了国内人工智能投资热潮。

产业链协同 培育内生增长动力

中国证券报:部分企业通过产业链协同创新和轻资产运营等方式吸引投资,这对重塑产业生态有何启示?民间投资如何通过产业链协同放大竞争优势?

芦哲:轻资产运营推动产业链分工细化,企业可以聚焦核心能力,实现轻量化扩张。一条产业链中不同企业有不同定位,竞争和创新思维将从企业个体提升到整条产业链,如何发挥产业链的优势成为每家企业关注点,产业链协调创新成为重点。

当前民营企业正在形成三种投资动力:一是技术驱动型投资,特别是在半导体、新能源等政策支持的赛道,投资动力较强,也取得了明显成果;二是政策响应型投资,比如2024年设备更新政策拉动的制造业投资;三是产业协同型投资,部分地方政府和产业龙头引导的产业链协同投资正在蓬勃发展。

杨畅:现阶段,部分企业通过产业链协同创新和轻资产运营实现突围,为民营经济的发展作出了率先探索,有利于民营企业在科技创新领域充分展现自身价值与市场活力。

中国证券报:从刷新单机游戏多项历史纪录的《黑神话:悟空》,到在央视春晚大秀歌舞的人形机器人,再到火爆出圈的国内人工智能大模型DeepSeek,均显示我国经济创新能力不断增强。在此背景下,如何进一步激发民营企业创新发展内生动力?

胡玉玮:完善政策传导机制非常重要。一方面,不少民营企业对支持政策了解不足,部分民营企业家特别是小微企业管理者,精力主要集中在企业日常经营,对于中央、地方或行业支持政策关注度相对有限,未能积极主动实现企业与扶持政策的有效对接。

另一方面,要素获取与公平竞争有待优化。经过政策引导,民营企业面临的各类制度性梗阻已有明显改善,但是民营企业的融资难题和隐形准入壁垒等问题仍需进一步克服。

精准施策 促成敢投愿投市场氛围

中国证券报:民营企业“敢把预期押明天”,离不开“政策-要素-市场”的良性循环。在当前现有政策基础上,形成上述良性循环还需要在哪些方面继续发力?

芦哲:应加强宏观政策的稳定性和可预期性,给予民营企业稳定的投资预期;还要从制度层面上加强对民营企业合理融资的支持,如加强中小企业贷款比例考核、完善多层次资本市场等,更要在市场推广方面一视同仁。

同时,可以建立更精准的民营企业获得感评估体系。这不仅要结合政务效率、融资便利性等主观满意度评分与贷款利率、审批时长等客观数据交叉验证,还要考虑引入行业协会、智库等机构,对政策适应性、区域营商环境进行独立评价。

当然,促进民间投资最根本、最重要的是投资可盈利、可赚钱。各种支持政策归根结底是辅助性的,让民营企业投资看得见回报才是最根本的。从这个角度来说,促进民间投资的办法在民间投资之外,即推进宏观经济稳中有进。

胡玉玮:要形成“政策引导-要素保障-市场响应”的良性循环,首先要加快推进民营经济促进法立法工作,切实发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用。

其次,加快完善产权保护制度,推动地方产权保护、公平竞争、社会信用等方面制度规则统一,清理废止含有地方保护、市场分割等妨碍公平竞争的政策。

最后,进一步构建亲清政商关系,在“亲”的方面,建立常态化沟通机制,优化涉企服务;在“清”的方面,制定政商交往的“正负面清单”,明确政商交往边界,扎紧制度篱笆。

此外,优化政策引导与预期管理,建立健全常态化信息沟通机制,搭建政府与企业间的沟通平台,及时传递政策动向,解读政策意图。

杨畅:可以在三个方面予以谋划:第一,工具选择上多考虑经济手段,慎用非经济措施;第二,探索采取负面清单管理模式,对于负面清单以外的企业行为予以相对宽容的政策态度;第三,对于行业不规范行为,探索采取经济税收等市场化手段调节,慎用使用非经济措施进行处置。

具体措施要针对化解民营企业经营顾虑。针对不公平竞争,在资源获取、竞争审查、权益保护等方面,推出正面案例清单、经验清单。在市场准入、政府采购、涉企违规收费罚款等方面,公布负面典型案例。

舆论引导要强调正面宣传与清理乱象相结合。充分利用主流媒体大力宣传优秀民营经济案例,树立民营企业、民营企业家的典型代表,发挥引导带动作用。支持设立民营企业推介平台,重点宣传和介绍民营企业及产品,降低民营企业市场推广成本。

科技赋能产业蝶变

乐山高新区创新成果加快涌现

● 本报记者 康曦

春潮涌动,乐山高新区新型储能与新能源产业正进发勃勃生机。在乐山高新区全钒液流电池储能产业园,一座座崭新的厂房如雨后春笋般拔地而起,新型储能产业正在这里聚势成链;在乐山高新区新能源产业园,四川海创尚纬新能源科技有限公司年产10万吨动力储能电池负极材料一体化项目(一期)的生产线高速运转,该生产线采用更多现代化、智能化装备,进一步提高了生产效率……近年来,乐山高新区以科技创新引领新质生产力发展,瞄准绿色化、数字化、高端化方向,加快科技成果转化,探索产业数字化转型和绿色化发展之路。

一批重点项目相继落地

当前,乐山高新区各重点企业正围绕发展新质生产力,加快技术攻关,科技创新成果加快涌现。

坐落在乐山高新区全钒液流电池储能产业园的四川伟力得能源股份有限公司是四川省全钒液流电池产业链龙头企业,也是全国集全钒液流电池储能系统设计、研发、生产、销售、运维于一体的企业。公司参与了多项国家级液流电池行业标准拟定,掌握上百项专利技术。

当前,伟力得订单饱满,系统集成生产车间内堆满了正待发货的产品。

“公司自主研发的第三代全钒液流电池电堆,采用全球首创的激光全焊接封装工艺,不仅彻底解决了传统封装工艺中常见的电堆漏液这一行业难题,还大幅提升了电池的使用寿命、安全性和环境友好度。”伟力得副总经理朱晓星表示,这项技术加快了全钒液流电池的产业化进程。

伟力得十分注重科技成果转化和市场拓展。公司成功推出了多款具有突破性的全钒液流电池产品,如K系列、M系列、G系列,分别适用于电源侧、电网侧、用户侧等不同应用场景。其中,全钒液流电池高压级联集成技术已在甘肃中鼎能源科技有限公司250MW/1000MWh独立共享储能项目中得到应用。

海创尚纬由中国海螺创业控股有限公司与尚纬股份有限公司联合成立,注册资本5亿元,是一家致力于打造行业领先水平动力储能电池负极材料生产研发与销售一体化的新能源

47家

目前乐山高新区现有高新技术企业47家、科技型中小企业100家,分别占全市29.2%、27.4%,创新主体数量稳步增长。

科技企业。公司的百亿元级项目——新能源西南制造基地项目,总体规划建设年产20万吨动力储能电池负极材料及1GWh储能PACK生产线项目、10万吨动力电池正极材料项目、区域总部和节能环保等重点项目。

2024年12月,海创尚纬年产10万吨动力储能电池负极材料一体化项目(一期)宣布投产,项目采用国际先进的三代改进型反应釜、国际领先的炭化炉技术以及改进的石墨化炉,制造的产品具有质量稳定、倍率提高、循环增加等优势特征。海创尚纬总经理王嵬介绍,项目的石墨化、负极一体化工序对标业内一流水平,全线达产后实际产能可达5.5万吨/年。

乐山高新区相关负责人表示,海创尚纬新能源西南制造基地项目的建成投产,对于进一步优化调整乐山高新区主要产业结构、补齐产业链条、提升产业层次、完善特色产业体系,将发挥积极推动作用。

乐山光启超材料技术有限公司已在乐山高新区完成注册,标志着光启先进低空无人机产业链总部项目正式启动。2024年12月27日,光启技术与乐山市人民政府签订《先进低空无人机产业链总部项目投资协议》,拟在乐山高新区建设低空无人机产业链总部基地,在犍为县建设无人机生产和试飞基地,同时引入相关产业链上下游企业,形成低空经济产业集群。

乐山高新区党委书记张强在2025年一季度冲刺“开门红”工作推进会上表示,要夯实优势产业基础,加快推进光启先进低空无人机产业链总部等项目开工建设,推动航达光伏、风电储能电池产业园(一期)等已开工项目早日建成投用,促进福建钜能电力10GW高效异质结电池片等示范引领项目实现满产达产。

多措并举加快科技成果转化

近年来,乐山高新区搭平台、育沃土,多措并举助力企业加快科技成果转化。

乐山高新区相关负责人表示,一方面,搭建创新平台,加强科技成果转化源头供给。乐山高新区贯彻落实“百园百校万企”创新合作行动,加强与中科院、西南交大、乐山师范学院等高校院所合作,积极开展“校企双进·找矿挖宝”系列活动。目前围绕光伏及电子信息、新能源装备、生物医药等主导产业挖掘相关技术供给20余项;另一方面,培育技术市场,加大科技成果转化服务力度。揭牌成立高新区技术经理人联盟和知识产权金融服务中心,充分发挥乐山科技服务大市场、中科育成中心等创新服务平台资源优势作用,丰富科技服务供给。

2024年9月18日,乐山高新区发布《乐山高新区促进科技创新八条政策》,内容涵盖激励企业加大研发投入、加强科技企业培育扶持、支持创新平台提质升级、促进科技成果转化、推动知识产权高质量发展、支持创新创业提质增效、建立健全科技创投体系、优化科技人才发展环境,从企业初创到企业成熟期全面覆盖,最高可获得奖励资金200万元。

在一系列政策支持下,目前乐山高新区现有高新技术企业47家、科技型中小企业100家,分别占全市29.2%、27.4%,创新主体数量稳步增长;重点实验室、工程技术研究中心、企业技术中心等省级以上各类创新平台19个,占全市32.7%,科技创新力量不断增强。

除鼓励科技创新外,乐山高新区还对企业进行全方位帮扶。“年产10万吨动力储能电池负极材料一体化项目(一期)建设期间,乐山高新区给予了我们很多帮助。”王嵬表示,2023年底乐山高新区为新能源产业园专门修建的道路完工通车,电力、供水等附属设施也第一时间完成配套,为项目的顺利投产提供了有力支持。

当前,乐山高新区正以加快科技成果转化化为落脚点,加快培育高质量发展“新动能”,努力向千亿元级创新型产业园区迈进。

支持民营企业通过资本市场发展壮

(上接A01版)

改善债券融资环境

债券融资是解决民营企业融资难、融资贵问题的重要抓手。会议要求,强化债券市场制度建设和服务创新,持续发挥“第二支箭”的撬动引领作用。

前期,人民银行创设了民企债券融资支持工具(即“第二支箭”),在改善民企融资环境、提振市场信心等方面发挥了重要作用。

不少民企期待金融管理部门更大力度支持企业发行债券融资。吉利控股集团CEO李东辉表示,希望政策能够支持民企发行长期限债券,并通过组织调研、考评

加分、主动给予增信等形式推动银行间市场的投资人积极参与民企长期限债券的投资。

此外,李东辉表示,希望鼓励并推动银行、券商积极开展民企债券二级市场做市,增强民企债券在银行间二级市场的流动性,尽可能消除信用分化带来的价格差异。

着眼于加大对民营企业债券融资支持力度,上海证券交易所副总经理牟多然表示,将支持产业企业发行中小微企业支持债、高成长产业债等重点产品,稳步扩大科创等服务国家战略的创新产品规模,满足企业在重点领域的资金需求,推动ABS市场扩容增类,推进REITs首发和扩募常态化发行。

发挥好资本市场功能

A股近三分之二的上市公司是民营企业,科创板、创业板、北京证券交易所约八成公司是民企,新三板约九成公司是民企……一系列数据显示,资本市场已成为促进民营经济发展壮大的重要平台。

中国证监会副主席李超表示,证监会将发挥好资本市场的功能,助力民营企业健康发展、高质量发展;将着力维护好资本市场运行,为资本市场功能发挥提供更好的支撑。做好股权、债权、REITs等方面工具和产品,落实好“科创板八条”“并购六条”等一系列政策举措,服务建设现代化产业体系。

牟多然表示,将以深化科创板建设和并购重组市场改革为突破口,加快落实“科创板八条”“并购六条”,推动更多优质民营企业在科创板发行上市。对于科创板上市公司并购轻资产标的、未盈利标的等情形适当提高估值的包容性,推动更多代表性案例落地。大力发展战略化投资,积极推动各类中长期资金入市,优化民营资本融资环境。

中信证券总经理邹迎光建议,加快推动中长期资金入市,培育耐心资本生态。引导私募创投基金、公募基金等成为企业的“长跑搭档”,通过税收优惠、财政补贴等方式吸引社会资本进入创投领域,建立国家级S基金交易平台,试点私募股权份额标准化流转,提升资本循环效率。