

# 两部门发文推动工业园区高质量发展

## 鼓励社会资本参与园区设施投资建设

● 本报记者 杨洁

中国证券报记者9月23日获悉,工业和信息化部、国家发展改革委近日联合印发《工业园区高质量发展指引》,从做强特色优势产业、完善园区空间治理、培育园区企业主体、提升产业科技创新能力、促进实数深度融合、推动绿色安全发展、提高开放合作水平7方面提出19个发展导向。

在培育园区企业主体方面,《指引》提出,鼓励社会资本参与园区设施投资建设,建立健全市场化运营机制;聚焦企业发展需求,引入知识产权保护、法律咨询、创业孵化、检验检测、金融信贷等服务机构,构建完善的企业服务体系。

### 避免低水平同质化竞争

工业和信息化部规划司相关负责人表示,工业园区是工业发展的重要载体,在推进新型工业化、发展新质生产力中

发挥重要作用。当前,我国工业园区正面临内部改革深化和外部环境变化的双重挑战,新时代推进新型工业化的内涵要求也对工业园区发展提出了更高标准。《指引》旨在为工业园区从“量的快速增长”迈向“质的有效提升”提供行动指南,切实促进工业园区高质量发展。

《指引》提出,明确园区产业定位。着力打造特色突出、优势明显、效益显著的主导产业,避免低水平、同质化竞争,原则上不宜超过3个主导产业。建立健全园区产业评估和监测机制,持续优化产业布局。

强化产业链式集聚。梳理企业、技术、产品强项与短板,精准识别园区产业链供应链的优势和薄弱环节,采取链式招商、产学研联合、生态协作等多种方式推动产业链上下游集聚发展。建立“链长制”等针对性工作体系,促进上下游企业强化产业协同与创新发展。

提升园区产业能级。推动传统产业转

型升级,引导企业加强技术改造和设备更新,加快新技术、新工艺、新材料、新装备应用,依法依规淘汰落后产能。瞄准科技前沿和关键领域,立足产业特色优势,因地制宜加强新兴产业和未来产业的谋划布局,推动场景建设和开放,促进技术创新迭代,积极培育壮大新赛道新动能。

### 优化企业服务体系

针对园区企业主体的梯度培育,《指引》也有多方面部署。例如,建立园区企业梯度培育库,加强分类指导,强化精准支持。引导大企业发展成为具有生态主导力、国际竞争力的领航企业。培育一批科技和创新型中小企业、高新技术企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业及瞪羚企业、独角兽企业。

《指引》明确,促进大中小企业融通发展。支持龙头企业发挥引领带动作用,

促进中小企业做精做优细分领域并积极融入龙头企业供应链体系,形成园区内大中小企业更紧密的协作关系。引导园区内大企业向中小企业发布科技创新需求和产品采购计划,先试首用中小企业自主创新产品,加速中小企业产品推广应用。

优化企业服务体系。推进“一窗办理”“一网通办”建设,强化重点企业和项目“一对一”精准服务。用好中小企业服务“一张网”。鼓励社会资本参与园区设施投资建设,建立健全市场化运营机制。支持园区企业参与实施制造业卓越质量工程,不断提升质量管理能力。聚焦企业发展需求,引入知识产权保护、法律咨询、创业孵化、检验检测、金融信贷等服务机构,构建完善的企业服务体系。

下一步,工业和信息化部、国家发展改革委等部门将与地方有关部门形成合力,指导工业园区在推进新型工业化进程中发挥更加重要的作用,为中国式现代化构筑强大物质技术基础。

# 基础设施REITs扩围扩容 提升市场效率与韧性

● 本报记者 熊彦莎 连润

持续推动市场扩围扩容,积极支持通过扩募方式新购入项目;支持保障基本民生的消费基础设施项目发行基础设施领域REITs……近日,基础设施REITs支持政策持续加码,优化相关机制设计,有效提升市场效率与韧性。

专家表示,相关举措的推出标志着我国基础设施REITs市场从常态化发行向高质量发展又迈出了关键一步。同时,中国证券报记者梳理发现,基础设施公募REITs二级市场年内表现良好,在系列政策支持下,基础设施公募REITs市场有望迎来长期稳健发展。

### 资产类型扩围扩容

Wind数据显示,截至9月23日,有87只基础设施公募REITs处于已上市、已通过、已反馈等状态。从资产类型来看,园区基础设施、交通基础设施和消费基础设施类数量最多。

专家认为,国家发展改革委近期发布的《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化申报推荐工作的通知》与商务部等9部门发布的相关政策,进一步聚焦于项目类型扩围扩容,通过优化机制设计拓展了基础设施REITs市场的广度和深度。

一方面,政策推动加快成熟资产类型项目常态化申报。武汉大学经济与管理学院经济学系主任李雪松在接受记者采访时表示,将能产生稳定现金流的成熟资产打包上市,进行资产证券化,能够实现前期投资资金的退出,并将回收的资金反哺至新项目,有利于形成良性投资循环。

另一方面,多部门积极推动新资产类型项目推荐发行,包括市场化租赁住房、养老设施等。商务部等9部门日前发布的政策提出,优先支持保障基本民生的社区商业综合体、邻里中心、百货商场、菜市场等消费基础设施项目发行基础设施领域REITs。中诚信分析REITs首席研究员王子豪在接受记者采访时表示,引入更多元的资产类型可以满足不同偏好投资者的需求,吸引更多类型资金进入市场,提升市场规模和活力。



这是9月23日拍摄的天门特大桥(无人机照片)。9月23日,由中铁广州局等单位承建的贵州安(安顺)盘(盘州)高速天门特大桥成功合龙。天门特大桥是安顺至盘州高速公路的重要控制性工程,大桥全长1553米,桥面距离峡谷水面约560米。

新华社图文

“对于新型资产的估值,可使用多种估值方法交叉验证,并充分披露估值假设和模型风险。预计通过政策精准支持、市场各方协同创新,这些堵点难点将被逐一破解,为市场注入新的增长活力。”王子豪表示。

### 扩募机制优化提效

从国际经验来看,“首发+扩募”双轮驱动是基础设施REITs市场走向成熟的重要特征。Wind数据显示,截至目前,我国有6只基础设施REITs产品完成扩募。鼓励已上市的基础设施REITs扩募已箭在弦上。

扩募机制优化提效是《通知》的一大重点,《通知》鼓励已上市的基础设施REITs通过扩募等方式筹集资金购入优质资产;基础设施REITs首次发行上市满6个月,可通过有关省级发展改革委部门、中央企业向国家发展改革委申报新购入项目。

中央财经大学财政税务学院教授白彦锋表示,扩募机制提效有助于为市

场,特别是有相关投资意愿的中小投资者提供更多底层资产优质、回报稳健的金融产品,有助于相关市场形成规模效应,促进金融市场和其底层资产的基础设施市场双重配置效率有效提升。

针对后续基础设施REITs领域的制度创新,国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示,应在发展中逐步优化资产范围与估值、权益与破产隔离、治理机制、税收优惠政策等方面,持续提升基础设施REITs及其底层资产的质量。此外,积极稳妥引入基金、年金、外资金融机构等长期、专业的机构投资者参与基础设施REITs投资。

### 二级市场年内涨幅良好

近期,基础设施公募REITs市场呈现震荡调整态势。截至9月23日收盘,本周中证REITs全收益指数下跌0.32%,9月15日至9月19日,该指数累计上涨0.12%。王子豪表示,影响基础设施公募REITs二级市场走势的因素较为多样,包括利率、资产基本面、供需、项目解禁、股市等。

拉长时间看,今年以来,基础设施公募REITs的二级市场涨幅可观。

Wind数据显示,截至9月23日收盘,今年以来,中证REITs全收益指数累计上涨10.34%。74只已上市的基础设施公募REITs中,65只今年以来获得正收益,41只涨幅超过10%。嘉实物美消费REIT年内涨幅达48.40%,华夏大悦城商业REIT、易方达华威农贸市集REIT年内涨幅分别为44.98%、41.29%,从资产类型看,上述三只基础设施公募REITs均为消费基础设施类。

庞溟表示,基础设施公募REITs流动性较高、收益相对稳定且安全性较强,具有门槛低、经营现金流稳定、分红比例高、收益长期化等相对优势,和其他常见投资品种的相关性相对较低,可以满足投资者对稳健投资和多元化资产配置的需求。

“基础设施公募REITs市场相对较为稳健,具有一定抗风险特征。参考国际成熟投资经验,基础设施公募REITs市场长期向上,有望为真正长期持有的耐心资本带来可观回报。”白彦锋说。

## 加强核心投研能力建设 切实提升投资者回报

(上接A01版)这一机制不仅强化了基金管理人

与投资者的利益绑定,也将激励机制从“管理规模”转向“创造回报”,引导基金公司更专注于投研能力的建设和长期价值的实现。同时,通过鼓励投资者长期持有,改善投资者体验,培育理性投资文化。浮动费率机制体现了“投资者最佳利益导向”,是行业恪守“受人之托、忠人之事”信义义务的重要体现,对于重塑基金行业长期主义理念、提升投资者获得感具有深远意义。

在《方案》发布后,银华基金积极参与了首批新模式浮动管理费率基金的发行,该基金致力于探索与持有人利益共担机制,管理费率与持有时间和业绩挂钩,在持有期满足的背景下,收益达标多收,收益未达标少收。从行业导向来看,首先,以满足一定的持有期作为浮动费率机制的背景,鼓励投资者长期持有,克服短期交易冲动。其次,激励基金管理人充分发挥主动管理能力,切实提升创造超额收益的能力。再次,根据投资者实际盈亏情况收取不同费率,真正践行以投资者为中心的价值取向,实现基金公司与持有人的利益共担。

### 强化业绩比较基准约束作用

《方案》显示,制定公募基金业绩比较基准监管指引,明确基金产品业绩比较基准的设定、修改、披露、持续评估及纠偏机制,对基金公司选用业绩比较基准的行为实施严格监管,切实发挥其确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格、衡量产品业绩、约束投资行为的作用。

银华基金全面评估存续产品的业绩比较基准,力求搭建出体现基金经理投资风格的基准体系,形成“策略定位-基准锚定-绩效评估”的决策机制,深知基金产品开发应该严格根据基金类型、投资范围、投资理念与投资策略等因素设定基金的业绩比较基准,将业绩比较基准作为确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格的一条重要的“基准线”。明确清晰的基金业绩比较基准,有助于避免风格漂移,能够让投资者更加准确评估基金表现,增强对公募基金的信心,促进市场健康发展。

### 全面强化长周期考核与激励约束机制

《方案》提出,改革基金公司绩效考核机制。出台基金公司绩效考核管理规定,要求基金公司全面建立以基金投资收益为核心的考核体系,适当降低规模排名、收入利润等经营性指标的考核权重。基金投资收益指标应当涵盖基金产品业绩和投资者盈亏情况,前者包

## 工信部:建立未来产业投入增长机制

(上接A01版)此外,李乐成还提出,要提升产业科技创新体系整体效能。推动科技创新和产业创新深度融合,强化企业科技创新主体地位,完善国家制造业创新中心建设布局,建立健全中试平台梯次培育体系,大力发展科技服务业,促进创新链和产业链无缝对接。实施国家高新区新赛道培育行动,打造世界领先科技产业园区。

要全力推进传统产业焕新升级。坚持高端化智能化绿色化发展,突出价值创造,深入实施制造

括基金净值增长率、业绩比较基准对比等指标,后者包括基金利润率、盈利投资者占比等指标。对基金投资收益全面实施长周期考核机制,其中三年以上中长期收益考核权重不低于80%。

银华基金严格遵循长期导向,对基金投资业绩均采用三年至五年的长周期考核机制,避免投资行为短期化、功利化倾向。该机制有效引导投资团队聚焦长期投资,弱化短期排名。公司将持续完善长周期考核体系,通过动态调整考核指标、完善评价标准等方式,不断提升考核的科学性和有效性。

### 推动权益类基金产品创新发展

我们认为,以ETF为代表的标准化产品将是公募创新发展的主体,是适应时代发展的良好投资工具,其发展壮大也表明了境内投资者观念的转变。截至2025年8月底,ETF规模已突破5万亿元,再创历史新高。随着ETF产品类型的不断丰富,更多匹配国家战略的产品类型推出,ETF将不仅仅定位于被动投资工具,更将成为长期资金的压舱石和资源配置的优化器。

近年来,银华基金构建了覆盖全市场核心指数的多维度产品矩阵,形成“宽基+主题+策略”三位一体布局体系。基于对资本市场长期发展趋势的研判,公司重点打造了标杆性宽基ETF产品集群,同步开发联接基金,实现场内外市场的全渠道覆盖。在因子投资领域,注重发掘降低波动的因子策略,布局了红利因子和自由现金流因子的ETF产品,进一步完善Smart  $\beta$ 产品线,形成不同市场环境下的策略产品体系。为响应国家创新驱动发展战略,前瞻布局硬科技主题产品矩阵,重点推出了一系列与之相关的ETF及联接基金产品,精准对接新质生产力发展需求。在中低波动产品赛道,通过全面梳理产品策略,构建不同波动率的阶梯式产品体系。此外,公司还推出了中低波动的FOF产品。截至2025年8月底,银华已重点布局47只ETF产品,形成覆盖低波、中低波、中波、中高波及高波的全天候配置工具箱,努力为投资者做好一站式资产配置。

《方案》坚守投资者利益至上的根本原则,以机制革新为驱动,重塑行业价值衡量的全新标尺。行业发展重心将从管理规模转向切实改善投资者回报,提升投资者获得感。公募基金将充分发挥桥梁纽带作用,有机连接居民财富稳健增长与实体经济高质量发展。整个行业也必将迈出更稳健、更坚实的步伐,步入高质量发展的崭新阶段。

# 资本市场将以更大力度支持科技创新

(上接A01版)债券市场亦稳步推进业务创新和产品创新,加强对重大战略、关键领域的优质服务。自2021年3月科技创新公司债券推出以来,截至目前已累计发行1.77万亿元,有力支持科技强国战略。

“科创债发行主体的扩容,有效地破解了股权投资机构融资渠道单一、间接融资成本偏高等结构性难题,为科技创新企业提供多元化融资渠道,助力新质生产力发展。”姚佩说。

### 涵养更具包容性的投融资生态

“十四五”期间,资本市场活水持续流向硬科技领域,核心在于监管政策的持续发力。

一方面,新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系落地见效,发行、上市、并购重组、交易、退市等关键领域基础制度改革不断深化,市场内在稳定性显著增强;另一方面,一系列针对性举措接连推出,如“支持科技十六条”、“科创板八

条”、资本市场做好金融“五篇文章”实施意见和科创板“1+6”改革等,政策持续向“新”倾斜,推动构建更适配全面创新的资本市场生态。

清华大学国家金融研究院院长田轩认为,当前科创板、创业板、北交所及区域性股权市场在服务科创企业方面定位清晰、各具特色。各板块通过差异化发展,精准对接不同阶段企业需求,优化资源配置,提升整体服务效能。

壮大耐心资本是更好地服务科技创新全生命周期的关键一环。近年来,国家层面出台促进股权创业投资发展的支持政策,国办去年印发的“创投十七条”,涵盖创投募投管退全链条,支持创业投资高质量发展。证监会不断深化改革,积极推动优化股权创业投资行业生态,努力畅通募资端、投资端、退出端等环节运行机制……

LP投顾创始人国立波认为,这些制度安排彰显出推动壮大耐心资本的政策导向。私募股权创业投资基金已成为促进科技创新和新质生产力发展的关键驱动力之一,部分私募股权基金通过并购

交易促进产业链资源整合和行业整合,通过专业的投后管理从战略、治理、人才、资源等方面赋能企业成长。

### 强化对科创企业全生命周期服务

围绕更大力度支持科技创新,监管部门将进一步提升制度包容性。以科创板、创业板“两创板”改革为抓手,推进发行上市、并购重组等改革举措值得期待。

融资端政策将持续加力支持科创与新质生产力发展,强化对科创企业全生命周期融资服务。

以创业板为例,中共深圳证券交易所委员会发布关于二十届中央第三轮巡视整改进展情况的通报提到,进一步深化资本市场投融资综合改革。以创业板改革为牵引,全方位提升制度包容性、适应性。大力推动优质科技创新企业上市发展,支持适用创业板第二套、第三套标准申报发行。

投资端政策将重点壮大耐心资本,引导各类资本“投早、投小、投长期、投硬

科技”,匹配科创企业资金需求。

证监会机构司司长赵山忠近日表示,持续优化支持科技创新的政策体系和市场生态,充分发挥公募基金、私募股权创投基金服务科技创新的作用。未来,将不断深化资本市场改革,持续完善适配科创企业发展的监管制度和市场生态。

在产品端,针对科技企业融资“长周期、高风险、轻资产”的核心特性,专家建议资本市场聚焦产品创新,重点突破传统品种的适配性限制,打造更贴合科技企业资金需求的金融工具矩阵。

招商证券研发中心副总监谢亚轩认为,可以创新“可转债+技术期权”组合产品,将转股价格与技术突破节点如专利授权、产品量产等挂钩,当企业达成约定技术里程碑时,允许投资者以约定价格转股,实现风险与收益的动态平衡。可推广“政府引导基金跟投+银行信贷”联动产品,由政府基金对早期科技项目先行投资,银行按约定比例提供配套贷款,并允许以技术成果转化收益作为还款来源,形成先财政引导后市场跟进的资金接力。

知设备、智能座舱、C-V2X技术等均达到国际领先水平。

标准体系持续完善,累计发布国家和行业标准88项,加快组合驾驶辅助系统、自动驾驶系统、自动紧急制动系统等急需标准研制。

郭守刚介绍,下一步,工信部将抓紧编制新时期智能网联新能源汽车产业发展规划,支持车用人工智能、汽车操作系统、智能线控底盘等关键核心技术攻关,持续健全完善汽车技术标准体系,深入推进智能网联汽车准入和上路通行试点、“车路云一体化”应用试点工作,扎实推动我国汽车产业高质量发展。