

非必要不出差、有钱也难投出去

创投行业募投两端受压遇阵痛

证券时报记者 卓泳

“非必要不出差”、“有钱也难投出去”……在复杂多变的市场环境下,一级市场创业投资行业上演了这样真实的一幕。在募资分化加剧、优质创业企业越发稀缺、监管趋严的背景下,创投机构正面临愈发严峻的挑战。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至今年9月末,今年注销的私募基金管理人数量达到2344家,其中私募股权、创业投资基金管理人占比高达七成。募投两难、扶优限劣,创投行业正加速洗牌,走向更加健康可持续的发展之路。

非必要不出差 募资难下机构节衣缩食

“现在想出差,都不能像以前那样随意安排了,要根据领导的指示去安排。”唐嘉佳(化名)在一家头部人民币基金负责募资工作,今年以来,她明显感受到自己所在的机构在出差管理和差旅费方面的变化。总体来看,公司要求无论是投资端还是募资端,都要“高效出差、精准出差”。

尤其对今年暑假期间出差的投资人来说,降低差旅标准让他们有点为难。“暑假上海的经济型酒店都近千元一晚了,以我们的住宿费用标准,只能住到比较偏的地方。”华南一中型投资机构投资总监谢峻(化名)表示,以前公司没有这么严格地评估出差目的和效果,现在需要填写详细的申请,包括项目基本情况、出差目的和意图,至少这个项目是能上立项会的。

关于出差,近期有媒体文章称,创投圈如今连出差都变得不自由。这并非纯属虚构,记者与多位业内人士交流了解到,确实有不少机构开始控制出差成本,降低差旅经费,当中不乏较为头部的投资机构和一线美元基金。

但也有投资人坦言,实际上出差的效果本就很难评估,比如一些大机构每年都会收到上千份BP(商业计划书),有些看上去很不错,但也要实地考察核实;而有些看起来一般,走一趟和创始人聊聊,就发现项目也有亮点。“出差之后的效果,很多时候无法预计,但不出差,很可能会错过一些机



会。”谢峻表示。

创投圈出差不自由,很大程度上折射出募资难。根据清科研究中心数据,2023年上半年,我国股权投资市场虽然新募基金数量企稳,但募资规模同比下降23.5%。这意味着,大多数机构的募资金额正在减少。募资不畅导致管理费减少,许多机构不得不节衣缩食度过寒冬。据记者了解,部分投资经理和分析师的合同到期后,机构不与之续约。

有钱却投不出去 退出难下投资愈发谨慎

募资难让不少创投机构“无米下锅”,而部分机构却遭遇“幸福的烦恼”——有钱却投不出去。“我们今年拿到集团拨下来的一笔钱,自己也募了一点,但今年就没投出几个项目。”国内一产业资本投资机构投资负责人张伟(化名)无奈地对记者表示,这两年的投资难度大大增加,自己今年立项了几个项目,但最终都没投出去,作为投资人的他,备感焦虑。

张伟将投资难归结为几个原因:一是项目竞争激烈。由于如今大部分基金背后的出资人都来自政府投资平台或地方引导基金,这样的资金属性决定基金的投资方向将集中于新能源、新材料、半导体等战略新兴产业,

在投资范围窄、资金扎堆且优质项目稀缺的情况下,项目估值必然被推高;二是如今二级市场对企业上市的要求是既要过硬的科创属性,也要有一定的盈利能力,这样的项目更为稀缺,给投资带来更大的挑战;三是在IPO适当收紧的情况下,项目退出更难,倒逼投资也要更谨慎。

这就不难理解,为何即便是具备较强募资能力的头部机构,也曾表示要控制募资比例。清科研究中心数据显示,在投资端,上半年投资案例数和金额分别同比下降37.5%、42.0%。

监管趋严 股权私募加速出清

募投两难之下,许多创投机构在市场中举步维艰;而私募监管新规的正式实施,更是加速了行业的洗牌。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至今年9月末,今年注销的私募基金管理人数量达到2344家,已超过去年全年的2210家,创下历史新高。这其中,私募股权、创业投资基金管理人有1586家,占到总注销数量的70%。

“监管现在对‘牌照’管得很严,变相劝退了很多人,其中也有产业资本,让他们专注做自己的主业,除非以自有资金去做股权投资,不然就别进来了。”华南一券商投行部人士对记者表示。

具体来看,今年5月1日,《私募投资基金登记备案办法》正式施行。《办法》要求,管理人实缴资本不低于1000万元、私募基金规模不低于1000万元。上述投行人士表示,以往不少机构目标设立一只几千万、上亿规模的基金,都会拿几百万先注册一只迷你基金,之后再慢慢募集剩余部分。

但这样的操作如今已经行不通,必须一步到位募集到所备案的基金规模,这把许多资金实力不够的机构拒之门外。此外,私募新规强化了律所等中介机构的责任,使得中介机构更加谨慎地出具法律意见书。“严监管之下两极分化将会加剧,对许多新机构来说,发的第一期基金可能就是最后一期了,然后就只能老实等着项目退出。”上述投行人士表示。

事实上,无论是市场难做还是监管趋严,都将倒逼行业更加健康可持续发展。上述投行人士分析,首先,非必要不出差,促使机构学会花钱、提高出差的效率和投资的精准度;其次,如果大家都觉得投资难,企业的估值等各方面预期都会下降,反而有利于投资;最后,前些年募资太容易,不少项目被哄抬价格,导致最终投资收益不理想。“如今能扛住各方面挑战的投资机构和创业企业,才是真正被市场需求的。”该人士表示。

多项利好推动 A股周二普涨收红

证券时报记者 胡华雄

10月24日,在多项利好消息推动下,A股市场主要指数实现上涨,上证指数结束此前连续四个交易日的下跌,当天收报2962.24点,上涨0.78%。

消息面上,当天中美经济工作组以视频方式举行第一次会议,央行以利率招标方式开展了5930亿元7天期逆回购操作。10月23日晚间,中央汇金公司公告在10月23日买入交易型开放式指数基金(ETF),并将在未来继续增持。

昨日市场的一大特点是普涨格局再现,上涨个股数量合计近4700只,上涨面接近九成。涨停股数量也大幅增加,截至当天收盘,涨停股数量达70只,较此前一个交易日近乎翻倍。在市場上涨的同时,成交量也同步明显放大。

从板块表现来看,绝大多数板块当天收盘上涨,纺织服饰、美容护理、传媒、环保、轻工制造等板块涨幅居前。作为行情风向标的券商板块强势上行,锦龙股份、太平洋、华创云信等多股盘中触及涨停。券商板块近期走势独立,股价表现坚挺。

在昨日之前,A股市场表现整体比较低迷,上证指数于10月18日开始连续调整,并于上周五跌破3000点。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,周二大盘在汇金增持ETF利好推动之下出现较大幅度反弹,投资者情绪逐步回暖,汇金入场有效提振市场信心。

杨德龙认为,之前大盘跌破3000点,投资者信心受挫,影响市场的因素很多,包括美联储加息预期增强,美元指数持续上升。这些因素导致美国国债收益率大幅飙升,对全球资本市场

造成了一定的冲击,这是外部原因。从内部原因来看,前段时间市场出台了一揽子稳定经济增长的政策,同时在资本市场也出台了很多改革措施来提振投资者信心,活跃资本市场。但从政策出台之后的效果来看,还没有彻底改变投资者的悲观预期。

不过,杨德龙认为,现在反而不应该过度悲观,因为很多优质的股票已经跌到了很低的价格。从沪深300的估值来看,已经逼近十倍,历史上每次大底出现基本上就是在沪深300估值跌到十倍左右的时候。

关税法立法提速 增强高水平对外开放预期

(上接A1版)

关税立法利于经济双循环发展

不同于其他主要目的是筹集财政收入的税种,关税的调控属性更为明显。王桦宇指出,在目前国内外形势和“双循环”背景下,关税立法有利于提升我国关税制度的现代性、法治性和稳定性,强化境内外市场主体对中国更高水平对外开放的政策预期,使得中国能更好地融入国际市场和世界贸易体系中。

近些年,为了促进对外贸易平衡发展,推进更高水平对外开放,满足人民群众消费升级需要,用于衡量平均进口税率的关税总水平不断下降。经过近些年的持续优化,当前我国关税总水平已降至7.3%。

在王桦宇看来,出口退税、零税率等有效地推动了我国对外出口的蓬勃发展,这些政策需要继续稳定下来并

进一步加以完善。同时,按照我国进一步扩大进口规模以及适应世贸组织的关税减让倡议,在推动关税立法的同时也会对进口关税政策做适当的优化和调整,进一步降低进口关税和制度性成本。

在关税立法后,如何对该税种相关方面做出快速调整,以适应瞬息万变的外部环境?中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏向记者分析,对于税率等需要根据国际贸易形式及时调整的内容,预计在关税立法中会授予国务院一定的调整权限,以更好发挥关税的调节功能,这也是国际通行做法。

此外,孙鲲鹏认为,我国关税经过多年的调整完善已趋于成熟。下一步,着眼于外贸业务发展,一是可以从惠及民生和促进创新的角度进一步促进进口活动,例如进一步调整部分群众急需的医疗品的税率,以增进人民福祉;再如进一步优化先进制造业相关的关键设备和原材料进口税率,以

更好促进我国的产业升级。二是从建设高标准自贸网络的角度,进一步调整相关协定税率,推动我国更高水平的对外开放。

财税领域立法进程提速

财政是国家治理的基础和重要支柱。财政部有关负责人曾指出,“十四五”时期,财政部将进一步完善现代税收制度,全面完成税收立法任务,以法律形式巩固税制改革成果。

未来两年是实现“十四五”规划目标的关键期。第十四届全国人民代表大会财政经济委员会今年3月在《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的审查结果报告》中强调,预算执行和财政管理中还存在一些不容忽视的问题,税制改革需要深入推进,税收立法工作需要进一步加快。

今年下半年以来,财税领域立法进程有所提速,8月28日《中华人民共和国

增值税法(草案)》二次审议稿提请十四届全国人大常委会第五次会议审议,并于9月1日公布并向社会公开征求意见。

“下半年加快财税立法的出发点主要是继续落实税收法定原则,尽快将尚未立法的几个实体税种完成立法。”王桦宇认为,近年来受新冠疫情、国内外形势变化等因素影响,相关税制改革和立法工作的进度有所减缓。目前经济社会形势开始好转,继续推动税制改革和加快税收立法又被提上议事日程。

孙鲲鹏强调,增值税法是今年除了关税法之外的另一项重要税收立法工作,日前增值税法已经过二次审议,并再次面向社会公众征求意见,显示出增值税法的准备工作已经相对较为充分。尽管不一定在今年内审议通过,但未来较短的时期内增值税法存在着落地的现实性,作为我国的第一大税种,将对经济运行产生重要影响。

(上接A1版)

中共中央政治局委员、中央统战部副部长石泰峰在会上宣读了习近平的贺信。全国人大常委会副委员长、民建中央主席郝明金,中华全国总工会党组书记、书记处第一书记徐留平,先后代表各民主党派中央、人民团体致贺词。

中共中央政治局委员、国务院副总理刘国中,全国人大常委会副委员长、民革中央主席郑建邦,全国政协副主席王勇出席大会。全国政协副主席、全国工商联主席高

云龙主持大会。

大会对工商系统先进集体和先进工作者进行了表彰。

会前,王沪宁等领导同志会见了全国工商联领导班子成员,以及受表彰的工商系统先进集体代表和先进工作者等。

中央和国家机关有关部门、有关人民团体负责同志,各民主党派中央负责人,工商系统有关负责同志及代表,受表彰的工商系统先进集体代表和先进工作者,民营经济人士代表等参加大会。

补短板强信心增动力 中央财政增发1万亿国债

(上接A1版)

今年以来,财政部多次拨付中央救灾资金支持做好抗洪抢险救灾工作。不过,尽管年初预算已经安排了相关常规救灾和防灾减灾救灾能力需要。

财政部有关负责人表示,增发国债是践行以人民为中心发展思想的重要举措。以强有力的资金保障有关工作落实,集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板,整体提升我国抵御自然灾害的能力。

对于增发国债,东方金诚首席宏观分析师王青对记者说,这意味着财政政策保民生持续发力,有助于弥补抗灾短板,切实增强我国抵御自然灾害的韧性。

有效缓解地方财政压力

此次增发的国债将在今年四季度发行,通过转移支付方式全部安排给地方。

今年以来财政收支尤其是地方财政收支紧平衡压力不减,多地发布的上半年预算执行情况的报告显示,“三保”、债务还本付息等刚性支出压力加大,基层财政收支矛盾较为突出。面对复杂严峻的财政形势,受访专家认为,通过适度增加财政赤字规模,可提高可用资金空间。

王青向记者表示,在当前时点增发国债,将在国有土地出让金收入持续下滑背景下,有效缓解地方政府财政收支压力,并使得地方政府能够在今年底、明年初拿出更多财政资金稳增长,其中包括保持基建投资增速处于较高水平。

增发国债后,赤字率预计将由3%提高到3.8%左右。事实上,由于国债额度可以在上下年度间结转使用,只要中央财政国债余额控制在人大批准的债务限额内,当年国债就会留有一定额度可用于新增。多位专家在近日曾预测,

第二届数贸会签约项目投资额或将达千亿

证券时报记者 秦燕玲

10月24日,国新办举行新闻发布会,介绍第二届全球数字贸易博览会(下称“数贸会”)有关情况。

商务部国际贸易谈判代表兼副部长王文文介绍,数贸会将于11月23日至27日在杭州举办,目前世贸组织、联合国贸法会、联合国地理信息中心、智慧非洲等30多个国际组织已确认参会,同时,还将有20家全球数字贸易头部企业和18家全球数字贸易领军企业参加。

杭州市市长姚高员透露,数贸会期间,还将开展数字贸易重大项目签约活动,从前期对接情况来看,本届数贸会预计签约项目总投资将达到1000亿元人民币。

在今年中国国际服务贸易交易会(即服贸会)上发布的《数字贸易发展与合作报告(2023)》指出,数字贸易作为新贸易形态,以数字技术赋能、以数据流动为关键牵引,以现代信息网络为重要载体,以数字平台为有力支撑,展现出较强活力和韧性,正对贸易模式、贸易结构、全球贸易规则和世界贸易格局产生深刻影响。

一般而言,数字贸易可简单分

考虑到国债还有超8300亿元的提额空间,当前中央财政加杠杆空间相对充足,发行国债调增赤字或是潜在的政策工具。

财政部预算司曾撰文指出,增发国债,扩大赤字是政府弥补收支缺口最直接有效的方法,也是各国惯用的应对办法。

持续助力稳增长

在具体实施上,此次增发的10000亿元国债在今年拟安排使用5000亿元,结转明年使用5000亿元。目前,财政部已对四季度国债发行计划作出调整,为增发国债留出空间。下一步,国家发展改革委、财政部将会同有关部门,加强项目审核把关,尽快将资金落到具体项目。财政部还将及时下达国债项目预算,推动加快形成实物工作量。

王青认为,此次增发国债,将有助于提振市场信心,巩固三季度以来的经济复苏转强势头。四季度经济增速有望进一步升至5.5%,完成全年5%左右的增长目标已无悬念。考虑到这笔资金还将对明年继续投放,这意味着至少在明年上半年,稳增长政策还会持续发力显效。

在资金使用方面,据财政部介绍,将重点用于八大方面:灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

中泰证券研究所政策组首席分析师杨畅对记者表示,发行特别国债有利于发挥财政政策的逆周期调节作用,有利于进一步释放政策潜力。考虑到已经进入四季度,本次特别国债的整体效果有望在明年显现,为完成明年经济工作任务创造良好条件。

为两部分:一是以数字交付为特点的贸易方式,贸易对象是数据。二是以数字订购为特点的贸易方式,通常跨境电商交易的是货物,但是通过数字订购来实现。

“数字贸易正在成为我国重组要素资源、优化外贸结构、全面塑造发展新优势的重要力量,前景十分广阔。大力发展数字贸易,对于推动构建更高水平开放型经济新体制,加快建设贸易强国意义重大。”王文文指出,当前我国数字贸易发展已取得比较好的成绩。

从规模来看,2022年,我国可数字化交付的服务贸易规模达2.51万亿美元,同比增长7.8%,在全球名列前茅。王文文透露,推动数字贸易改革创新发展,商务部将会同有关部门进一步健全完善制度设计。

国家网信办已于9月28日就《规范和促进数据跨境流动(征求意见稿)》公开征求意见,规范和促进数据跨境流动的规定,意见反馈已于今年10月15日截止。王文文表示,这些基本的监管规定对数字贸易发展是必不可少,未来商务部还将建立健全数字贸易的统计制度监测体系,研究制定我国数字贸易统计分类和测度方法。