

# 国办出台促进创投高质量发展政策措施

## 围绕创业投资“募投管退”全链条予以支持

证券时报记者 李明珠 卓泳

6月19日,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》(以下简称《政策措施》),这是促进创业投资高质量发展的又一纲领性文件。《政策措施》围绕创业投资“募投管退”全链条予以支持。

具体来看,《政策措施》从培育多元化创业投资主体、多渠道拓宽创业投资资金来源、加强创业投资政府引导和差异化监管、健全创业投资退出机制、优化创业投资市场环境等五方面着手。围绕创业投资“募投管退”全链条,进一步完善政策环境和管理制度,积极支持创业投资做大做强,充分发挥创业投资支持科技创新的重要作用,按照市场化法治化原则引导创业投资稳定和加大对重点领域投入,强化企业创新主体地位,促进科技型中小企业成长,为培育发展新质生产力、实现高水平科技自立自强、塑造发展新动能新优势提供有力支撑。

中国投资协会副会长、创投委会会长沈志群指出,《政策措施》是6月7日国常会精神的展开版,但是当务之急是中央政府有关部门、各级地方政府和创业投资全行业、广大创投机构统一认识,形成共识、齐心协力、全力以赴,在年内将鼓励、支持、促进创投高质量发展的相关政策和改革举措具体化,更有针对性、可操作性,将政策落到实处、取得实效。力争在“十四五”时期初步完善和优化有利于创业投资发展的体制机制生态环境,积极探索和形成具有中国特色的创业投资发展



- 培育多元化创业投资主体
- 多渠道拓宽创业投资资金来源
- 加强创业投资政府引导和差异化监管
- 健全创业投资退出机制
- 优化创业投资市场环境

道路。

东方富海方面表示,《政策措施》提出促进创业投资行业高质量发展,是党中央、国务院对创投行业发展提出的新期许、新要求。推动创业投资高质量发展既是构建“创业、创新+创投”协同互动高质量发展新格局的重要基础,也是加快建设金融强国、推动我国金融高质量发展的重要内涵,更是完善科技创新体系、推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合,发展新质生产力的关键举措。

该机构还强调,此次《政策措施》的颁布,重点围绕培育创投主体、拓宽资金来源、加强引导与差异化监管、健全退出机制、优化市场环境等五大方面提出具体举措,站在完善创新生态的高度,系统优化创业投资募投管退的各个环节堵点、痛点,响应了业界的普遍诉求。

值得一提的是,此次《政策措施》在拓宽资金来源,解决创投“募资难”问题上提出了诸多创新举措,包括保险资金穿透创投基金投资战略性新兴产业底层资产的风险因子适用险资偿付要求,以及支持资管公司投资创投,鼓励推出更多股债混合型创业投资基金产品,支持创投发债等措施,亮点突出,力度很大,让业界看到了中央对于解决行业“募资难”问题的决心,也让市场看到了募投管退改善的希望。

此外,针对当前市场广泛面临的政府引导基金出资到期,基金延期困难,市场耐心资本不足等热点问题,《政策措施》也适时提出“系统研究解决政府出资的创业投资基金集中到期退出问题”,并对行业长期关注的税负压力,给予了积极反馈,明确要“持续落实落细创业投资企业税收优惠政策”。

LP投顾创始人国立波指出,《政策

措施》有几条比较大的突破点:第一,健全符合创业投资行业特点和规律规律的国资创业投资管理体制和尽职合规责任豁免机制,探索对国资创业投资机构按照整个基金生命周期进行考核。这点对于国资创投机构来说,按照基金生命周期进行考核和容错激励机制非常重要,也是有关创投政策中首次明确提及。

第二,丰富创业投资基金产品类型。鼓励推出更多股债混合型创业投资基金产品,更好匹配长期资金配置特点和风险偏好,通过优先股、可转债、认股权等多种方式投资科技创新领域。积极发展创业投资母基金和契约型创业投资基金。鼓励推出股债混合型的创投引导基金,用优先股、可转债、认股权等方式来进行投资,丰富未来创投引导基金的投资方式。

第三,保险资金投资创业投资基金穿透后,底层资产为战略性新兴产业未上市公司股权的,底层资产风险因子适用保险公司偿付能力监管规则相关要求。保险的底层资产风险因子的变化,带来的影响不可忽略,对于鼓励保险资金投资创投,将发挥积极促进作用。

第四,在依法合规、风险可控前提下,支持银行与创业投资机构加强合作,开展“贷款+外部直投”等业务。银行的投贷联动再次被提出,期待能有实质上的突破,对行业来说也有非常重要的意义。

第五,《政策措施》提出了创投行业重大政策会商机制,防止出台影响创投积极性的政策措施,这个兜底条款给行业吃了定心丸,有利于持续凝聚人心和信心。

方星海、邱勇、陈翊庭论剑陆家嘴:

## 推动科技创新与资本市场“双向奔赴”

证券时报记者 陈雨康 张淑贤

资本市场在推动科技创新方面起着至关重要的作用。同时,高水平的科技创新又为资本市场提供了高质量的上市公司,提升了资本市场活跃度。

在6月19日召开的“2024陆家嘴论坛全体大会”上,证监会副主席方星海、上交所理事长邱勇和港交所行政总裁陈翊庭,就如何实现科技创新与资本市场的“双向奔赴”进行深入探讨。

方星海表示,我国经过40多年的改革开放,已具有三大优势,分别是人才、资本和市场,“在自主创新中,把人才、资本和市场三大优势结合起来,资本市场责任重大”。

在方星海看来,能够把创新的风险特性和资金对风险的承受能力结合起来的只有资本市场。

科创板显然是资本市场服务我国科技自立自强的“范本”。自2019年设

立以来,截至今年5月底,科创板已有572家上市公司,总市值5.2万亿元。

“科创板的设立为科技创新企业提供了强大的资本支撑,五年累计融资超过1万亿元。”邱勇说,“同时还促进了科技企业的科技创新,科创板公司2023年研发投入强度12.2%,是A股公司平均水平的3倍以上。”

香港资本市场也是创新型企业的茁壮成长的沃土之一。“香港从1993年开始迎接内地企业上市,第一只H股(内地注册,香港上市的中资企业股票)是1993年7月。”陈翊庭表示,“香港资本市场可以帮助内地企业‘扬帆出海’,香港不仅具有国际融资能力,且紧密联系其他市场,这些企业在香港获得国际资金支持后,也可以利用香港的平台继续开拓国际市场。”

然而,我国科技创新与资本市场的“双向奔赴”目前仍然存在诸多瓶颈堵点,如何通过制度创新,突破体制机制

约束,发挥科技与资本的协同效应,形成“科技—产业—金融”良性循环?

方星海透露,自去年3月31日《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》发布以来,中国企业到境外上市非常活跃,截至今年6月18日,一共有158家企业在证监会备案,其中,85家企业去香港上市,73家企业去美国上市。

“境外上市企业排队多是好事,意味着中国大批企业绝对不‘躺平’,都想做大做强,对于这样的企业,我们要大力支持。”方星海表示,“未来将继续加快备案速度,推动融资额比较大、科技创新实力强的企业到境外上市。”

邱勇表示,一个全球经济中心、国际金融中心 and 科技创新中心的形成,都伴随着强大的资本市场和强大的证券交易所的崛起,“上交所的使命之一即是增强市场的包容性,以支持科技创新”。

陈翊庭表示,香港资本市场将不断

改革上市制度,便于新兴企业实现融资、壮大发展,进而助力国内形成新的产业优势和国际竞争力。

私募股权基金和私募创投基金是促进科技创新的一支非常重要的力量。以科创板为例,九成科创板公司在上市前获得创投资本投资,平均每家获投约9.3亿元。方星海表示,“对于私募股权基金和创投基金,证监会的态度是大力发展,同时规范发展。”

为发挥科技与资本的协同效应,更多体制机制的约束正在突破。6月19日,证监会与上海市政府签署资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录,双方将协调解决推动资本市场高质量发展以及加快上海“五个中心”建设中的重点难点问题。协作工作机制的建立,有助于将协同协作经验做法制度化、常态化,有助于探索形成促进资本市场高质量发展合力,更好服务实体经济和新质生产力发展。

## 壮大耐心资本 为市场各方并购交易创造更好条件

(上接A1版)同时,支持上市公司运用各种资本市场工具增强核心竞争力,特别是要发挥好资本市场并购重组主渠道作用,助力上市公司加强产业横向、纵向整合协同。

吴清说,证监会将加快完善制度规则,创造更好的政策环境,推动形成更多示范案例。进一步加大对创新企业的支持力度,鼓励加强产业链上下游的并购重组,支持相关上市公司吸收合并。在支付工具上,鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等多种方式,研究引入股份对价分期支付,为市场各方达成并购交易创造更好条件。这也要求投资银行等中介机构勤勉尽责,加快提升专业能力,在当好“看门人”的同时,更好发挥“撮合者”作用,通过更优质、更专业的服务,支持上市公司在推动产业创新的过程中做强主业、补链强链。

### 投保贯穿于 监管执法全过程

吴清指出,坚持把保护投资者贯穿于资本市场制度建设和监管执法全过程。必须把强监管放在更加突出的位置,在法治化的轨道上不断完善监管、加强监管,对各类风险“早识别、早预警、早暴露、早处置”,并不断提升资本市场内在稳定性。对各类证券违法违规行为要依法从严打击,切实维护市场的公开公平公正。

上市公司财务造假打击方面,吴清表示,证监会正会同相关部门进一步构建综合惩防体系,强化穿

和全过程。严格落实民主集中制,优化党委议事决策规则,加强重大决策咨询评估工作。强化党委书记管党治党第一责任人责任。第三,加强干部队伍队伍建设。贯彻新时代党的组织路线,完整准确理解把握军队好干部标准,把这一标准全面落实到干部工作各环节。改进干部考核工作,提高知事识人穿透力精准度。贯彻全链条抓建理念,把将才培养作为战略任务来抓,提高干部队伍建设整体效能。第四,铲除腐败滋生的土壤和条件。坚持严的基调不动摇,标本兼治、系统施治,贯通压实党委主体责任、纪委监督责任、行业部门廉政主管责任,拓展反腐败斗争深度广度。完善权力配置和运行制约机制,丰富惩治新型腐败和隐性腐败工具箱,加强高级干部履职用权全方位监管。第五,提振干事创业精神状态。构建科学的政绩考核评价体系,动态更新形式主义、官僚主义问题清单,深入纠治“五多”为基层减负。打通军人待遇保障等政策制度落实“最后一公里”,实实在在为基层解难帮困,增强官兵获得感和归属感。第六,恢复和弘扬政治工作优良传统。坚持实事求是,坚持身教胜于言教,各级特别是高级干部要以身作则、率先垂范,以过硬作风和形象感召带动部队。

习近平强调,推进政治建军是全军共同的责任,军委要加强统一领导,军委政治工作部、纪律检查委员会、政法委员会要加强协调配合,各单位各部门要履职尽责,努力开创政治建军新局面,把我们党领导的这支英雄军队锻造得更加坚强,以优异成绩迎接建军100周年。

这次中央军委政治工作会议,是习近平亲自决策召开的。会议围绕学习贯彻习近平重要讲话精神,就新时代新征程推进政治建军有关重大问题作了研究部署。

中共中央政治局委员、中央军委副主席张又侠、何卫东,中央军委委员刘振立、苗华、张升民出席会议。军委机关各部委、军委各直属机构、军委联指中心、各战区、各军兵种、军委各直属单位、武警部队主要负责同志等参加会议。

## 证监会支持上海加快“五个中心”建设

证券时报记者 程丹

证监会、上海市政府在2024陆家嘴论坛上举行关于资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录签署仪式。证监会党委书记、主席吴清,上

海市委副书记、市长龚正见证签署。证监会党委委员、副主席李超,上海市副市长解冬分别致辞,并代表双方签署。上交所党委书记、理事长邱勇出席。

证监会表示,加快上海“五个中心”建设是国家重大战略,为更好发挥资本

市场在推进上海加快“五个中心”建设中的作用,证监会和上海市政府共同建立协作工作机制,强化协作合力、定期沟通会商、加强信息共享,协调解决推动资本市场高质量发展以及加快上海“五个中心”建设中的重点难点问题。

协作工作机制的建立有助于将协同协作经验做法制度化、常态化,有助于探索形成促进资本市场高质量发展合力,更好服务实体经济和新质生产力发展;有助于共同推动上海“五个中心”建设,支持上海继续当好改革开放排头兵、创新发展先行者。

## 国际货币基金组织上海区域中心正式启动

证券时报记者 陈雨康

主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”的2024陆家嘴论坛6月19日在上海开幕。开幕式上,国际货币基金组织(IMF)上海区域中心正式启动。中国人民银行行长潘功胜表示,欢迎国际货币基金组织在上海设立区域中心,相信上海区域中心将深化国际货币基金组织与中国的合作,增强亚太区域国

际间宏观经济政策交流和协调,推动维护全球和区域金融稳定。

上海区域中心是国际货币基金组织在全球设立的区域中心之一,旨在加强国际货币基金组织与亚太地区经济体的交流与合作,就新兴市场和中等收入国家关注领域开展相关研究,为区域内经济体提供有针对性的能力建设支持,维护全球和区域金融稳定。国际货币基金组织总裁克里斯塔

利娜·格奥尔基耶娃表示,建立上海区域中心将进一步增强国际货币基金组织在充满活力的亚太地区的工作,有利于国际货币基金组织更深入地理解成员国的观点,并促进国际经济合作。

据了解,国际货币基金组织上海区域中心的建立,旨在进一步加强国际货币基金组织在亚太地区的工作和伙伴关系。该中心将成为一个促进研究工作的枢纽,为新兴市场和中等收

入国家就其关注领域提供政策参考。

上海区域中心还将与中国-国际货币基金组织联合能力建设中心(CICDC)开展合作,通过同行学习等方式促进在该地区提供有针对性的能力建设活动。中心将与CICDC坐落在同一地点,以最大限度地发挥协同增效作用。上海区域中心将对发挥各类职能的其他国际货币基金组织区域中心及办事处形成补充。



证券时报

(ID:www.stcn.com)