

多地探索建立国资创投容错机制 政策落到实处仍需多方形成合力

证券时报记者 卓泳

作为国内创投重镇,广东拉开了国资创投考核机制变革的大幕。

日前,《广东省科技创新条例》正式通过,并从2024年10月1日起施行。该条例围绕科技创新所需要的股权投资支持提出了延长存续期、差异化考核、退出等一系列相关措施,其中明确提出,国有天使投资基金、创业投资基金的考核中,“不以国有资本保值增值作为主要考核指标”。这一提法引发业内的广泛关注。

据证券时报记者梳理,广东并非首个探索国资创投容错机制的省份,今年以来,安徽、成都等多个省市也陆续提出不同程度提高国资创投的容错率。业内人士指出,广东此举迈出了深化国资创投改革的实质性一步,必将带动各地国资创投解放思想、探索创新,先立后破,但相关政策若要真正落到实处取得实效,则需要多方配合、达成共识、形成合力。

多地探索建立 国资创投容错机制

正式通过审核的《广东省科技创新条例》明确:“省人民政府科技、财政、国有资产监督管理等部门对国有天使投资基金、创业投资基金的投资期和退出期设置不同考核指标,综合评价基金整体运营效果,不以国有资本保值增值作为主要考核指标。”此外还提出,“省和地级以上市人民政府应当建立健全国有创业投资机构业绩考核、激励约束和容错机制。”

广东省是国务院办公厅发布《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》(以下简称“创投17条”)后,首个提出国资创投“不以国有资本保值增值作为主要考核指标”的省份。创投17条提出,“优化政府出资的创业投资基金管理,改革完善基金考核、容错免责机制,健全绩效评价制度;健全符合创业投资行业特点和发展规律的国资创业投资管理体制和尽职免责责任豁免机制,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。”

证券时报记者了解到,今年以来,多地国资也从不同角度探索提高国资创投容错率。比如,今年5月,北京市东城区发布的《东城区政府投资引导基金管理办法(征求意见稿)》中新增了尽职免责的具体情形,明确引导基金不再将正常投资风险作为追责依据;广州开发区(黄埔区)科技创新创业投资母基金发布管理办法,也将尽职免责明确写在管理办法中,并列四大免责情况。

此外记者还留意到,深圳的天使母基金、安徽的政府引导基金、成都高新区各类投资基金等,都提出了不同程度的容错率。其中,成都高新区还对种子、天使、创投、产投、并购基金等不同阶段、不同类别的引导基金设置了20%—80%不等的容错率。根据中国投资协会股权和创业投资专业委员会2023年公布的对109家国有创投机构和政府引导基金的调查,61.47%的机构建立了容错机制,较2020年增



图虫创意/供图 周靖宇/制图

长9个百分点。

中国投资协会股权和创业投资专业委员会会长沈志群接受证券时报记者采访时表示,广东此举迈出了深化国资创投改革实质性的一步,将带动各地国资创投解放思想,探索创新,先立后破,走出一条符合创业投资运行特点的国资创投市场化改革发展新路。同时,通过自上而下的改革,积累经验,进一步推动国资央企创投的改革发展,真正发挥国资创投的主力军作用,引领和带动民资创投、外资创投、个人创投优势互补、合作共赢、共存共荣,不断完善和优化创业投资多元化主体格局。

头顶“高压线” 国资创投投资退出受阻

据母基金研究中心统计,2023年新发起的母基金共156只,其中政府引导基金145只,国有资本比重较大。但近年来,在国有资本保值增值的“红线”下,国资创投无论在出资、投资还是退出方面,都离市场化有一定的距离。

在母基金向子基金出资方面,国内头部VC机构募资人士表示,部分国资LP(有限合伙人)会设置优先投资权、最后出资、优先退出等特殊条件,有些地方政府母基金出资的前提是,其他社会资本全部募集到位,再由国资最后出资。

而当下有越来越多地方国资亲自下场做直投,在投资上也与当前鼓励的“投早投小投硬科技”的目标有一定的距离。厦门一国有资本直投机构负责人表示,国资做直投摆在首位的还是资金安全和保本,但早期项目恰恰风险和不确定性较大,因此对“投早投小”的积极性不高,相反,中后期成熟项目比较受欢迎。

此外,国资创投的退出也比较受

限。“我们之前想转让一个项目的股份,花了很多功夫去说服集团公司和财务部门,原因是转让股份在现有估值基础上打折,可能触碰国有资产保值增值的红线,因而不得不回答‘为什么要打折、为什么是这个折扣、有何依据’。”华南一地方国资创投机构相关负责人表示,创业企业成长过程中起起伏伏非常正常,一个项目的账面亏损不代表一只基金的亏损,如果审计不允许出现账面亏损,那就会陷入“要么不做、要么做错”的困境。

上述厦门国资机构人士表示,创业投资很难在短期内满足流动性、回报率、账面浮盈的要求,如果一定要流动性,那么国资基金就不得不隔几年转让一次项目,“先不说转让会折价可能导致亏损,频繁转让也不是耐心资本了”。

广东省创业投资协会秘书长肖飞表示,出现上述种种问题,是由于当前无论是对国资还是对财政资金参与创业投资,都没有专门针对创投特点制定差异化的考核标准,而是把创业投资纳入到整个国有资本考核标准里。他认为,如今广东和其他地方的积极探索将给国资创投和市场化投资机构进一步松绑,有利于提高市场化投资机构的主观能动性,真正发挥投资的专业能力,助力科技创新发展。

政策落到实处 仍需多方合力

眼下,在多个政策的叠加指引下,越来越多地方国资开始紧扣风险投资本质,朝着市场化的基金考核方向迈开探索的步伐,如何将政策落到实处取得实效,是业内最为关心的问题。

招商启航总经理王金晶接受记者采访时表示:“不可能完全不考核国有资本的保值增值,但在满足特定条

件后放宽对这方面的考核。”在她看来,对国资创投考核标准的变革,最关键的是要厘清不同类型基金的功能定位和目标,在此基础上才能制定差异化的考核标准。

她进一步分析,有的基金是用于产业培育的,有的基金则用于招商引资、促进就业,那就应该将这些目标作为考核的第一依据,尤其是早期投资基金,应首先考核社会效益指标而非财务指标。

据记者了解,过往按照国有资本保值增值来考核,各地的计算方式也有所差异,对于按照单个项目还是组合来审计的问题,存在一些争议。即便按照一个基金组合来审计,有的地方通过基金存续期间的分红加上最终转让价值来计算,有的地方则依据二级市场一次性交易收益来评估。王金晶认为,不仅仅考核标准要变革,各地还需要探索更适合风险投资本质的考核方式。

而对于各地提出的“尽职免责”条款,受访的业内人士均认为,要进一步细化所谓的“尽职”标准。“如果地方国资对尽职免责的标准不清晰,在审计时还是会左右摇摆,过程繁琐复杂,相关负责人可能面临大量解释工作。”陕西一家国资投资机构负责人对记者表示,如果没有清晰的指引,大家还是会倾向“不做”。

对此,王金晶认为,原则上项目论证流程合规,且不涉及违法违规、道德风险问题,就可启动尽职免责程序。但是,目前各地还需要积累更多落地实操案例,在实践中不断摸索,并接受市场的检验。

沈志群则指出,广东和其他地方提出的国资创投一系列改革举措,若要真正落到实处并取得实效,除了地方国资创投主管部门的推动外,还需要包括财税、审计、纪检监察等部门达成共识、加强协调、形成合力。

示,高质量、常态化召开业绩说明会,是上市公司应有的担当。相关专家也认为,业绩说明会已经成为上市公司践行投资者保护、高质量开展投资者关系管理的重要体现。“2024年以来,伴随新“国九条”、新《公司法》等新法新规的颁布和生效,上市公司高质量发展要求进一步深化,董监高履职尽责更重,投资者保护力度更强,分析A股2023年度上市公司业绩说明会召开情况,普遍性、多样性、数字化、常态化等特点显著,投资者保护意识深入人心,信息交流更加聚焦企业经营基本面,更为关注企业未来发展前景和回报,上市公司价值创造、价值传递与信息反馈的内外循环基本形成。”信公咨询表示。

地方楼市新政频出 供需两端精细发力

证券时报记者 吴家明

近期,多地楼市新政频出,涉及多个领域,政策也越来越“精细化”。

“5·17”新政之后,多数城市的房贷利率已经显著下行,首付比例也开始调整。不过,对于“首套房”如何认定,仍是许多购房者在申请贷款过程中遇到的问题。近日,成都和济南对个人住房贷款中的住房套数认定标准进行了优化调整。以成都为例,当地住建局发布通知,明确在成都市范围内新购买住房,只核查购房人在拟购住房所在区(市)县范围内住房情况,无住房的,认定为首套房。在拟购住房区(市)县范围内有住房且正在挂牌出售的,住房套数相应核减。支持商业银行按认定的客户住房套数办理个人住房贷款业务。成都住房公积金管理中心紧随其后,对住房公积金贷款住房套数认定标准也作出最新调整。

记者在采访时也发现,多数购房者还是非常关注公积金政策,希望公积金政策调整能继续“精细化”,包括可贷款额度的调整,优化“商转公”等相关政策。上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,最近各地对于公积金政策的优化调整逐渐多了起来,某种程度上也意味着下半年各地相关部门在公积金保障购房方面还将加大力度,进一步支持缴存人使用住房公积金解决住房问题,减轻居民购房负担,更好满足刚性和改善性住房需求。

此外,多个城市近期相继发布了存量商品房收购政策。以深圳和珠海为例,深圳市安居集团有限公司发布《关于收购商品房用作保障性住房的征集通告》。通告称,深圳市安居集团有限公司所属企业拟开

(上接A1版)以消费电子、集成电路和新能源汽车为代表的新兴产业快速发展,成为北京工业经济的重要增长点。

从产业升级到制度创新

党的二十大报告提出,要“鼓励东部地区加快推进现代化”,“巩固东部沿海地区开放领先地位”。东部地区在经济率先发展的基础上,也是先进制造业发展的主力军、制度创新的试验田。

今年以来,东部地区的高技术制造业增加值较快增长。上半年,上海市三大先导产业制造业产值同比增长6.1%,增速较一季度加快4.9个百分点;北京、天津规模以上高技术制造业增加值同比增速等均远高于全国水平。

高技术制造业投资同比增速更加迅猛,如北京、河北高技术制造业投资同比分别增长53.5%、31.4%,远高于全国9.5%的增速。从行业领域看,大部分投资集中在人工智能、生物技术、集成电路、新一代通信技术等未来产业。

构建现代产业体系也包括传统产业转型升级。东部地区在上半年积极推动技术改造。如江苏工业技改投资同比增长8.9%,高于全部投资5.2个百分点,其中,本年新开工技改项目投资增长33.1%;山东工业技改投资同比增长9.1%,对全部投资增长贡献率达37.3%。

制度创新方面,上半年,东部地区在示范区、试验区建设上蹄疾步稳,继续通过一系列先行先试的重大举措,发挥着改革创新试验田和领头羊的作用。深圳发布全国首个气候投融资地方标准、上线运行首个司法审判垂直领域大模型;上海发布了117条自贸区新政细则;海南进一步扩大59国人员免签入境事由。

制度创新效应持续显现。以海南为例,上半年该省共接待入境游客同比增长251.6%,从海南免签入境的外国旅客人数占入境海南外国旅客总数的80%以上。

海南省开放型经济研究院院长李世杰对记者表示,放宽外籍人士短期的因商务、旅游、度假、康养等目的的免签政策,有助于促进国际商务合作,提振国内商品和服务等消费。自去年下半年以来,临时入境免签政策在国内主要枢纽城市扩大试点,就是在海南成功试点经验基

展收购商品房用作保障性住房工作,向深圳市域征集商品房用作保障性住房项目。珠海国资推出120亿元规模的“收储”计划。华发股份发布公告称,拟与公司控股股东珠海华发集团有限公司或其子公司开展存量商品房及配套车位交易业务,总交易金额不超过120亿元。

中指研究院认为,两座城市相关的“收储”范围、“收储”房源条件、房源征集时间和金额方面都有所不同,预计实施后将对房地产市场去库存、稳信心起到积极作用。

不仅如此,房地产市场深度调整期间,地方政府对楼市价格管控正在弱化。据中指研究院统计,今年以来沈阳、兰州、郑州、宁德等城市明确不再实施新建商品房销售价格指导,即取消销售限价。阳江、珠海、芜湖等城市也优化了限价政策,如缩短备案价格调整时间间隔、取消楼层差价限制等。

可以看到,各地积极响应落实房产新政,并因城施策调整楼市政策。中指研究院认为,7月以来各地政策优化持续推进,政策出台频次有所提升。目前,需求端政策环境较上一轮周期已更为宽松。短期来看,因城施策将进一步落实,地方政府将获得更多调控自主权,未来核心城市供需两端政策仍有优化可能。中指研究院研究副总监徐跃进预计,今年第三季度供需两端政策会进一步发力。在需求端,核心城市应该会进一步放松限制性政策,比如北上广深以及个别二线城市的限购政策还有放松预期;在供给端,国企“收储”等去库存政策的推进节奏预计会进一步加快,从而推动市场企稳恢复。

础上的复制推广。

外贸外资韧性强、活力足

上半年,三大引擎引擎实现外贸进出口总额14.7万亿元,占全国比重为69.2%,同比上升0.9个百分点。分省份看,广东保持回升势头;江苏外贸产品附加值不断提高,苏州高技术产品进出口增长27.9%,占同期贸易总值的34.3%,同比提升5个百分点;跨境电商成为浙江外贸增长的重要引擎。

中国科学院地理科学与资源研究所研究员张文忠对记者表示,近年来的外贸摩擦对出口导向型为主的地区和城市经济增长造成一定负面影响,但有的城市已经“跑出来”了。如深圳顺利推进产业更替和迭代,高技术和新业态已成为经济发展主力,经济增长较快。

中国国际经济交流中心美欧研究部助理研究员孙璐对记者表示,在当前全球经济复苏不确定性增加的背景下,东部省份凭借其经济基础和竞争优势,下半年仍有望保持外贸的稳定增长。

上半年国内实际利用外资排名前三的城市都来自长三角,分别是上海、杭州、苏州。曾刚认为,这主要得益于有针对性的对外开放政策。在中央支持下,长三角省市出台了提高引资奖励、提升便利性、进一步开放高技术行业、先进服务业投资领域等一系列稳外资举措,为外资进入提供了优越的制度环境条件。良好的引资综合配套能力、积极主动组织参与招商活动也是长三角引资的加分项。

7月底召开的中央政治局会议提出,“要继续发挥好经济大省挑大梁作用”。近期各省纷纷召开会议作出工作安排,明确从培育新质生产力、提升市场主体活力、激发消费潜力等方面发力。一些政策文件也相继出台,如山东出台了加快旅游强省建设“三年行动方案”;江苏已储备设备更新改造贷款贴息项目近千个;广东明确广州、深圳、佛山、东莞要切实发挥好经济大市“挑大梁”作用。

张文忠表示,东部大省经济发展正处于产业转型升级和发展动能转化的关键时期,经济发展“稳定器”的作用不可替代,也将继续在出口、投资、创新等方面的引领带动作用。(本系列完)

沪深北交易所5130家上市公司召开年报业绩说明会 盈利能力、出海战略、科技创新等内容成为投资者关注的焦点话题

证券时报记者 郭博昊

业绩说明会作为上市公司深化市场沟通、开展投资者关系管理的重要载体,是上市公司推动提升投资价值的有效手段,更是有效保护中小投资者合法权益的必然要求。8月15日,中国上市公司协会发布上市公司2023年业绩说明会有关情况,据统计,沪深北三市共有5130家公司召开了年报业绩说明会,召开比例约96.1%。业绩说明会“含金量”不断提升,正从满足合规向传递价值、坦诚交流转变。

业绩说明会作为直接连接上市公司高管和中小股东的平台,正在发挥更加积极的作用。根据中上协统计数据,今年的业绩说明会董事长、总经理出席

率达到98.5%,其中沪市约99.3%,深市约97.9%,北交所约97.2%。独立董事依旧保持较高出席率,沪市、深市、北交所分别达94.6%、87.5%、83.8%。

中上协指出,“关键少数”的参与程度,一定程度上折射出业绩说明会的“含金量”,也能吸引更多投资者参加互动。各路演平台数据透露出今年投资者参与上市公司业绩说明会的高涨热情。数据显示,截至6月30日,共计1901家沪市上市公司在上证路演中心举办2023年度业绩说明会。全景路演平台数据显示,共有21772位投资者参与了公司业绩说明会。

“从今年上市公司业绩说明会召开情况看,无论是建立联系、交流形式还是沟通话题,都呈现出明显

的投资者主导倾向,利于增进双方价值认同。”中上协指出,总体来看,今年投资者所提问题主要集中在生物医药行业、电子设备行业、信息技术行业、基础化工行业、机械装备行业。

值得一提的是,从投资者提问的内容类型看,盈利能力、出海战略、监管政策、科技创新、产业协同与并购、市值管理、分红等内容成为投资者关注的焦点话题。而随着资本市场正逐渐从单一的财务视角转向对上市公司的全面审视,越来越多的投资者开始关注可持续发展、新质生产力等话题。公司也在业绩说明会中予以积极回应。

多家上市公司相关负责人均表