

# 财政部:加快压降融资平台数量和隐性债务规模

证券时报记者 贺觉渊

财政部8月30日发布《2024年上半年中国财政政策执行情况报告》,明确下半年将适度加力、提质增效实施好积极的财政政策。财政部将分类推进融资平台公司改革转型,加快压降平台数量和隐性债务规模。

回顾上半年财政部门工作,《报告》指出,各级财政部门坚决落实党中央机关习惯过紧日子要求,加强财政资金资源统筹,推动优化支出结构,强化

国家重大战略任务和基本民生财力保障;加大对地方转移支付力度,支持防范化解重大风险,促进财政平稳运行,财政改革发展各项工作扎实推进。

展望下半年财政政策,《报告》称,财政部将适度加力、提质增效实施好积极的财政政策,着力增强经济持续回升向好态势,推动坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。

在加大财政政策实施力度上,财政部将加力支持“两新”工作。统筹安排和用好超长期特别国债资金,通

过增规模、降门槛、扩范围、简流程,优化设备更新支持方式。发行并用好超长期特别国债,支持“两重”建设;加快地方政府专项债券发行使用,形成更多实物工作量;积极引导社会资本参与,着力提高投资综合效益。更好发挥关税等宏观调控职能,进一步优化调整进口税收政策。

在集中财力保障重点支出上,财政部将保持科技投入力度,强化对基础研究、关键核心技术攻关、国家战略科技力量的支持。大力支持企业

专精特新发展,推动制造业数字化转型。落实财政资金奖补和相关税费优惠政策,扎实推进房地产“三大工程”建设,配合做好保交房相关工作,促进房地产高质量发展。全力、及时支持做好防汛抗旱救灾等工作。

在防范化解地方政府债务风险上,财政部将进一步落实一揽子化债方案,省负总责、市县全力化债,逐步降低债务风险水平。分类推进融资平台公司改革转型,加快压降平台数量和隐性债务规模。

下半年,财政部还将深化财税体制改革。深化零基预算改革,打破支出固化格局。通过推进消费税法改革、合理配置地方税权、理顺税费关系等措施,健全地方税体系。完善个人所得税和财产税制度,更好发挥直接税组织收入、调节分配的重要作用。完善增值税制度。健全资源税、环境保护税制度,推动绿色低碳发展。进一步改革完善财政体制,调整优化转移支付结构和项目设置,强化促进高质量发展发展的激励约束。

## 央行8月净买入国债1000亿元

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行8月30日首次发布国债买卖业务公告称,为贯彻落实中央金融工作会议相关要求,8月人民银行开展了公开市场国债买卖操作,向部分公开市场业务一级交易商买入短期国债并卖出长期国债,全月净买入国债面值为1000亿元。

央行净买入1000亿元国债,实际是向公开市场投放了基础货币。“这表明了央行支持性的货币政策立场,预示着后续流动性的合理充裕状态。”民生银行首席经济学家温彬对证券时报记者表示。

随着公开市场国债买卖操作正式纳入货币政策工具箱,金融资源的配置效率有望进一步提升。受访专家学者认为,央行通过增加国债的买卖规模和频率精准调控银行间流动性,并避免再贷款等工具大规模到期续作时的扰动。

在具体操作上,央行向部分公开市场业务一级交易商买入短期国债并卖出长期国债。在受访专家看来,央行本月通过在公开市场“买短卖长”,将平衡债市供求,引导国债收益率曲线“保持正常向上倾斜”,校正和阻断金融市场风险的累积。

光大证券固定收益首席分析师张旭对记者说,央行此举既遏制住了国债收益率曲线长端单边下行的趋势,又不明显影响央行和交易商资产负债表规模。而且,由于央行对于短端的掌控能力很强,可轻松消化短债的“额外”供给。

考虑到当前央行的货币政策工具箱依然丰富,政策空间较为充足,而我国国债市场的深度和价格机制仍需不断完善,央行持有的国债规模有限,部分市场机构认为,央行即使在公开市场买卖国债,短期内也不会进行大规模买卖。

国盛证券研报指出,当前我国法定存款准备金率仍较高,国债规模仍较小,基础货币占存款比例仍偏高,我国国债市场深度仍不足以成为基础货币投放的主要工具。

不过,若后续央行均按月发布国债买卖业务公告,或将产生一定的货币政策信号作用。在温彬看来,此举将增加货币政策的透明度,以实现更好的预期管理。

对于央行后续操作,央行有关负责人早已明确,开展国债操作将会是“双向的”,与部分海外主要国家的货币当局量化宽松(QE)操作“截然不同”。温彬也指出,央行本月开展的国债买卖是货币政策工具箱的补充和货币政策框架的完善,也是在经济修复时期货币与财政政策的配合,“属于常规货币政策范畴,并非是货币政策空间不足时的量化宽松”。

# 固态电池拉开产业化大幕 群雄并起共赴万亿新征途

证券时报记者 安宇飞

在锂电池的进化之路上,全固态电池是终极目标。而近期多家电池企业纷纷发布全固态电池产品,为全固态电池产业化按下了“加速键”:8月28日,鹏辉能源发布了第一代全固态电池;同一天,中创新航发布了名为“无界”的全固态电池,计划在2027年实现小批量装车验证;宁德时代表示,公司全固态电池2027年有望实现小批量生产……

中信证券研报测算称,2030年全球全固态电池出货需求将达643GWh,2024年~2030年复合年均增长率达133%,合计市场空间达1.2万亿元。固态电池的产业化大幕已经缓缓拉开。

全国固态电池的发展情况究竟如何?从液态到半固态,再到全固态电池的征途上有哪些“险关要隘”难以攻克?证券时报记者探访多家固态电池产业链厂商寻求答案。

## 固态电池 产业化“大幕揭开”

一瓶不起眼的白色粉末,蕴藏着锂电池从液态走向固态的“庞大能量”,这是广汽埃安向证券时报记者展示的全固态电解质。走进位于广州市番禺区的广汽埃安大展厅,记者看到了用玻璃瓶装起来的粉末状高环境适应性复合固态电解质,以及用其生产的锂金属全固态电池、无锂负极全固态电池。

据广汽埃安工作人员介绍,采用固态电解质生产的全固态电池“开发难度堪比攀登珠穆朗玛峰”,它可以实现高安全性能和400Wh/kg的超高能量密度,让汽车续航里程突破1000公里。广汽埃安计划在2026年完成全固态电池开发,并首先搭载于昊铂车型。

据起点研究院统计,中国固态电池产业链企业主要集中在珠三角和长三角。从珠三角到长三角,从中游电池企业上溯到锂电设备厂商,记者来到位于江苏无锡的先导智能工厂。一台台精密又庞大的锂电设备在这里被制造出来,先导智能已经完成全固态电极制备、全固态电解质膜制备设备到全固态电池整线解决方案的技术攻关。

先导智能董事长王燕清向证券时报记者表示:“全固态电池从技术

成熟度来看已经接近‘商用阶段’,只是由于尚未实现规模化量产,成本效益相对较低,目前仍处于市场探索与验证阶段。如今高端玩家已经结束观望,正积极投身于全固态电池的市场开发和建设中,行业有望迎来快速发展机遇期。”

目前,半固态、准固态和全固态电池,被统称为固态电池。近期,鹏辉能源和中创新航纷纷发布全固态电池产品,而半固态电池商业化进程更快,岚图追光、智己L6等车型已经实现半固态电池的搭载,固态电池产业化大幕已经拉开。

据起点研究院发布的《2024固态电池发展白皮书》,截至2024年8月底,中国固态电池产业链企业(不包括设备企业)已超过250家,其中,电芯企业100家,固态电解质企业达50家。目前各家企业公布的(半)固态电池产能及规划已经超过400GWh,未来几年固态电池发展将加速落地。

## 电池产业链 将“翻天覆地”

现阶段,锂电池四大关键材料分别为正极材料、负极材料、隔膜和电解液,每个材料环节都涉及大量产业链企业。

而全固态电池之所以比液态电池具有更高安全性和更高能量密度,是因为其用不易燃的固态电解质取代了电解液和隔膜,可以兼容更为高比容的正负极材料。这意味着,液态电池走向固态电池的进程中,电池产业链将产生“翻天覆地”的变化,隔膜和电解液企业首当其冲。

“在制造方面,如果全固态电池采用湿法工艺,目前液态锂电池的一般设备都不能用。如果采用干法工艺,目前液态锂电池三分之二的设备都不能用。因此要重新设计匹配全固态电池生产的工艺及设备,比如干法电极制备技术等。”起点研究院研究主管吴雨龙表示。

中南大学张永柱教授表示,做半固态和全固态就要对目前的产线进行修改,调整,这需要一些时间。在新能源行业里,液态电池产线已经投资了几十亿元,企业们是一定要传统的液态电池投资先收回来,然后再搞半固态和全固态。未来3年~5年,设备厂、软件厂、芯片厂需要腾出时间来



固态和全固态的产业化,来降低成本。

## 量产路上 仍存“险关要隘”

起点研究院预计,全球固态电池未来两年将加速发展,2025年到2030年将是半固态电池和准固态电池产品导入期,2030年到2035年将是全固态电池产品导入期。尽管多家车企已经实现了半固态电池的“上车”,但固态电池产业发展仍存在技术、路线、材料、成本等多重难关。

从技术来看,主要是“固固界面”的难题待解。在固态电解质中,电极和电解质之间的界面接触从固-液接触变为固-固接触,接触面积小,形成了更高的界面电阻。这导致了固态电池循环寿命差、快充性能差等问题。“如何解决好固态电池中的界

面问题,成了固态电池能否大规模应用的关键,如何兼顾电导率、减少副反应、降低阻抗仍是目前产业在攻克的方向。”吴雨龙表示。

从材料来看,固态电池体系采用高性能的正负极材料,往往涉及高价稀有金属,原材料成本远高于液态电池。“固态电池所需的电极材料、电解质等多为高科技新材料,加之产业链尚不完善,部分原材料未实现量产,整体产业链成本也比较高昂,这也在一定程度上制约了市场的发展。”王燕清向记者表示。

从价格来看,起点研究院向记者提供的数据显示,某固态电池企业卖给车企的半固态电池售价超过2元/

Wh,某新兴固态电池企业卖给某飞行器企业的准固态电池售价超7元/Wh。而同期液态车用三元电芯价格是0.5元~0.6元/Wh,磷酸铁锂电芯是0.3元~0.45元/Wh。可以看到,固态电池价格目前是液态电池的数倍。降低成本将成为固态电池大规模商用前需要攻克的重点关隘。

不过,在液态锂电池的能量密度已经接近安全极限的情况下,固态电池的发展哪怕面临重重险关,也必须一一攻克。王燕清认为:“随着生产技术的提高和规模化生产的推进,全固态电池的成本将逐渐下降,最终将具备与半固态电池乃至传统液态电池相抗衡的市场竞争力。”

## 产业新观察·新质生产力

## 科创50等指数样本调整

证券时报记者 张淑贤

8月30日,上交所和中证指数公司联合发布公告,决定调整科创50等指数样本,于2024年9月13日收市后生效。

根据指数编制规则,科创50等科创指数样本每季度进行定期调整。证券时报记者获悉,此次调整后,惠泰医疗、九号公司2只证券将被调入科创50指数;国盾量子等6只证券将被调入科创100指数,安恒信息等7只证券将被调入科创200指数。

科创50指数由上交所科创板中市值大、流动性好的50只证券组成,反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。科创100指数从上交所科创板中选取市值中等且流动性较好的100只证券作为样本。科创200指数从上交所科创板中选取市值偏小且流动性较好的200只证券作为样本。三条代表性指数共同构成上交所科创板规模指数系列,反映科创板市场不同市值规模上市公司证券的整体表现。

此次样本调整后,三条科创宽基指数的代表性和“硬科技”含量进一步提升。具体看,一是指数总市值、营收和利润覆盖率提高,更好表征科创板市场整体表现。调整后,科创50指数总市值2.1万亿元,覆盖率达到45%,较调样前提升0.9%;成份股2024年一季度营业收入合计1501亿元,覆盖率50.2%,较调样前提升0.5%;归母净利润合计135亿元,覆盖率84.2%,较调样前提升1.9%。

二是指数“硬科技”含量进一步增强,研发强度中位数再提高。调整后,科创50、科创100、科创200成份股2023年的研发强度中位数分别达到13.1%、16.1%、12.9%,分别提升1.2%、提升0.8%、基本持平,均高于科创板整体中位数(12.3%)。

三条科创板宽基指数充分代表科创板核心研发创新力量,350家成份股公司2023年合计研发投入规模接近1400亿元,约占科创板整体研发投入规模的九成。

# 银行AIC股权投资试点扩容 “长钱”有望加速入市

证券时报记者 卓泳

日前,金融资产投资公司股权投资试点在北京正式启动,私募股权投资行业长期呼吁并一直期盼的“长钱”或将加速入市。

据了解,金融资产投资公司又称AIC,诞生之初是为了解决银行不良资产和化解金融风险,业务范围是主要以债转股为主要目的的股权投资。截至目前,我国中农工建交五大银行均设有全资控股的金融资产投资公司。但在此前,AIC开展的股权投资业务仅在少数地区进行试点,比如上海。

今年6月,国家金融监督管理

总局政策研究司司长李明肖在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示,要梳理总结前期上海试点开展的直接股权投资经验,研究扩大试点地区范围,充分发挥金融资产投资公司在创业投资、股权投资和企业重组等方面的专业优势,加大对科技创新的支持力度。李明肖同时提到,很多初期科技企业向国家金融监督管理总局反映,希望在资本方面获得金融支持。

事实上,作为我国金融体系的主导者,银行资本从债权转向股权投资,并大举进入股权投资市场,不仅是科技企业的强烈诉求,更是创投行业一直以来的殷殷期盼。加快探索

引导部分银行资金转化为创业投资基金的合理合规途径,对金融服务业科技创新,推动新质生产力发展意义重大。

令业界备感欣喜的是,今年6月发布的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出,“扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围”,这一方面意味着五大银行旗下的金融AIC公司未来开展股权投资不再再以债转股为目的;另一方面,试点范围也将从此前的上海等部分地区向更多地区扩容。

证券时报记者观察到,今年以来,五大银行旗下的AIC加大了股权投资业务的关注力度和行动。比如,

近日中国银行在国有大型银行中率先推进设立300亿元规模的科创母基金,将引导更多市场资源投早、投小、投长期、投硬科技。此外,工商银行旗下AIC公司在近一个月内两次出资股权投资基金,出资规模合计近200亿元。据悉,截至目前,工银投资共对外投资基金超100只,公开投资事件也有近200起。

执中Zerone统计的数据显示,从试点情况来看,2021年至2024年1月末,5家金融资产投资公司作为LP(出资人)累计出资约2073亿元,其中工银投资累计认缴出资高达900多亿元,平均每年投出150亿元,逐渐成为一级股权投资市场的重要

出资人。

银行系资金进入股权投资市场,既能为实体经济发展提供长期发展资金,又能拓展银行资产的投资边界,构建多元化投资渠道,或能提升投资组合的回报率。

当然,股权投资期限较长、流动性欠佳、收益不确定性和风险水平都相对较高,银行系资金当前以LP身份参与投资且处于起步阶段,未来仍需提高风险偏好和专业投研能力,政策端也有待进一步“松绑”银行开展股权投资投资的束缚,激发其积极性和活跃度,从而推动金融业在做好科技金融这篇大文章上交出满意“答卷”。