

两部门出台新政解决国资创投“不敢投”“不愿投”等问题

# 央企创投基金存续期最长可到15年

证券时报记者 江琳

近日,国务院国资委、国家发展改革委联合出台政策措施,从优化出资人政策供给、解决国资创业投资“不敢投”“不愿投”等方面,推动中央企业创业投资基金高质量发展。

相关政策措施旨在全面落实国务院办公厅《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》有关要求,引导中央企业用好创业投资基金这一市场化工具,打造适应创新发展要求的产业投融资体系,推动中央企业在科技强国建设中发挥更大作用。

根据政策要求,中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技,以具备硬科技实力的种子期、初创期、成长期的科技创新企业为主要投资标的,长期支持陪伴科技创新企业成长壮大,中央企业创业投资基金存续期最长可到15年,较一般股权投资基金延长近一倍。

政策对中央企业、国有资本运营公司分别给出了明确要求。一是支持

● 支持中央企业围绕主责主业,聚焦重大战略、重点领域、重要技术,发起设立概念验证基金、种子基金、天使基金等适应科技成果转化及科技创新企业成长所需的创业投资基金。

● 要通过市场化方式积极吸引商业保险资金、社会保障基金共同参与,引领各类长期资本聚焦科技属性、技术价值、新兴领域开展有效投资,带动形成创业投资资本集群。

● 在各类监督检查中,更加关注基金投资组合整体而非单个项目、关注功能作用和战略价值而非短期财务盈亏、关注未来长期发展趋势而非当前阶段性问题。

中央企业围绕主责主业,聚焦重大战略、重点领域、重要技术,发起设立概念验证基金、种子基金、天使基金等适应科技成果转化及科技创新企业成长所需的创业投资基金。二是支持国有资本运营公司等符合条件的企业发起设立创业投资母基金,发挥母子基金放大投资功能。

政策明确,要通过市场化方式积极吸引商业保险资金、社会保障基金

共同参与,引领各类长期资本聚焦科技属性、技术价值、新兴领域开展有效投资,带动形成创业投资资本集群。

针对国资创业投资“不敢投”“不愿投”等问题,政策要求,健全符合国资央企特点的考核和尽职免责机制。建立以功能作用为重点的创业投资基金全生命周期考核机制,既要“算总账”,对整体投资组合开展长周期考核评价;还要“算大账”,考核评价以功

能作用发挥为核心,兼顾效益回报等要素,不以单纯追求财务回报为目标。

中央企业创业投资基金合理容忍正常投资风险,根据投资策略合理确定风险容忍度,设置容错率,重点投向种子期、初期项目的基金,可设置较高容错率。在各类监督检查中,更加关注基金投资组合整体而非单个项目、关注功能作用和战略价值而非短期财务盈亏、关注未来长期发展趋势而非当前阶段性问题。

此外,按照“三个区分开来”要求,建立尽职免责问责机制。符合基金功能定位和投资策略的项目出现投资失败、未达预期或者探索性失误,相关人员依法依规、履行忠实义务和勤勉尽责义务、没有牟取非法利益的,可按照规定不予、免于问责。

据悉,国务院国资委将会同国家发展改革委等部门指导中央企业有序规范推进创业投资基金设立运作,建立创业投资与创新项目对接机制,推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局。

(上接A1版)

习近平强调,要重点推进高质量共建“一带一路”机制建设,完善共建“一带一路”合作规划统筹管理机制,完善“硬联通”、“软联通”、“心联通”协调推进机制,完善产业链供应链务实合作机制,完善新兴领域国际交流合作机制,完善投融资多元化保障机制,完善风险防控内外协同机制,完善海外利益保障机制,完善高水平国际传播机制,完善廉洁丝绸之路合作机制,推进高质量共建“一带一路”行稳致远。

习近平指出,要坚持一张蓝图绘到底,一茬接着一茬干,勇于战胜各种风险挑战,坚定不移推进高质量共建“一带一路”,为推动构建人类命运共同体作出更大贡献。

丁薛祥主持会议时表示,习近平总书记重要讲话充分肯定共建“一带一路”取得的重大成就,对当前及今后一个时期推动共建“一带一路”高质量发展作出全面部署。总书记重要讲话立意高远、思想深邃、论述精辟,内涵丰富,为下一个金色十年推动共建“一带一路”高质量发展提供了重要遵循、指引了前进方向,我们要认真学习领会,坚决贯彻落实。各地区各部门各单位要不断强化战略思维、安全意识、系统观念、国际视野,以推进体系化机制化为重点,持续完善顶层设计,制定务实措施,深化对外合作,着力培育一批叫得响、有分量的合作品牌,形成更多示范性、引领性的重大成果,共同开创更高水平、更具韧性、更可持续的共建“一带一路”共赢发展新空间。

王毅、何立峰、吴政隆出席座谈会。

推进“一带一路”建设工作领导小组成员单位、中央和国家机关有关部门、各省区市和新疆生产建设兵团推进“一带一路”建设工作领导小组办公室负责同志,有关企业负责人,专家学者代表等参加座谈会。

## 实现全年经济增长目标信心增强 明年政策有望加力

(上接A1版)

中国人民大学国家发展与战略研究院教授、CMF副主席刘晓光表示,据测算,四季度经济增速有望达到4.7%~5.3%,全年有望达到4.8%~5%,即完成全年5%左右的增长目标。

《中国银行中国经济金融展望报告(2025年)》中也谈到,9月以来,一揽子稳增长政策加力推出,政策覆盖面广、针对性强,诸多领域出现积极变化。2024年,中国经济总体平稳运行,全年呈现“V”字型走势。

展望2025年,经济学家和市场主体较为一致地认为,明年经济增长目标将继续维持在5.0%左右,与中长期目标衔接,促进稳就业并传递积极信号。

“我国已经确立了到2035年基本实现现代化的目标,即人均GDP要达到中等发达国家水平,这意味着从2020年到2035年,15年年均增速要达到4.72%。如果明年能够实现5%左右增长,将有利于‘十四五’经济增速维持在5%左右水平,为后期留下更多空间。”王一鸣说,2025年是“十四五”规划的收官之年,保持经济平稳运行意义十分重大。

在他看来,明年经济稳定向好运行拥有诸多有利条件。如一揽子增量政策扭转了前三个季度经济增速逐季下行的态势,提振了市场信心;资产市场回暖也有利于修复资产负债表,改善市场预期;落实党的二十届三中全会改革举措,能够增强经济增长内生动力。

### 加强宏观调控 扩大有效需求

不过,必须看到,实现5%左右的增长目标并非易事。多方面数据显示,有效需求不足仍是当前经

济面临的最主要问题。提振有效需求短期仍需宏观经济政策加力,并加快推出党的二十届三中全会确定的重要改革举措。

当前国内有效需求不足具体表现为:今年前10个月社会消费品零售总额同比增速为3.5%,低于疫情几年的平均水平,大幅低于疫情前的增幅;受房地产投资拖累,投资整体比较低迷。此外,GDP平减指数连续6个季度下降,使得市场主体与宏观数据形成“体温温差”和“预期温差”。

王一鸣建议,短期需要采取更大力度的宏观政策,通过更加积极的财政政策和更具支持性的货币政策,来扩内需、稳增长。“明年GDP如果要实现5%左右的增速,需要适度提高赤字率,考虑到2020年赤字率按3.6%来安排,2023年实际赤字率提高到3.8%,2025年赤字率能否比3.8%略高一些,这个问题值得研究。”王一鸣表示,特别国债、专项债规模也有再扩大的空间。支持性货币政策也要相应加大力度,要把促进物价的合理回升作为重要的考量,要更加注重发挥利率等价格调控工具作用来降低债务成本,具备条件时,可以进一步调降利息和存款准备金率。

李求索也认为,结合当前海内外宏观环境,海外压力边际增长或促使逆周期政策进一步加码,尤其对财政力度加码期待较强。刘晓光表示,需要财政政策更加积极、有力、有效,发挥“加速器”的作用。

此外,刘晓光表示,党的二十届三中全会公布的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出了300多项重要改革举措,经过政策一致性评估后,将在2025年加快推出,有助于解决中国经济短期和长期面临的一些深层次问题,让中国经济优势充分发挥出来。



## 引江补汉工程首台硬岩掘进机始发

12月2日,南水北调中线引江补汉工程首台硬岩掘进机(TBM)“江汉先锋号”在位于湖北省襄阳市保康县马良镇的南水北调中线引江补汉工程土建4标8号洞洞始发掘进,引江补汉工程进入TBM掘进施工新阶段。

“江汉先锋号”是引江补汉工程首台下线的硬岩掘进机,也是目前国内引水隧洞项目中使用的最大直径单刀盾硬岩掘进机,开挖直径12.23米,整机长度约160米,重约2800吨。

引江补汉工程是南水北调后续工程首个开工建设重大项目。工程从长江三峡库区引水入丹江口水库下游的汉江,输水线路总长194.7公里,将采用10台直径12米级TBM施工,计划2029年底实现贯通。

中新社发 杨韬/摄

## 央行:明年1月起M1统计口径将扩围

纳入个人活期存款和非银行支付机构客户备付金

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行12月2日发布公告称,决定自统计2025年1月份数据起,启用新修订的狭义货币(M1)统计口径。修订后的M1包括:流通中货币(M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。新修订的M1预计将于明年2月上旬向社会公布。在首次公布的同时,还将公布2024年1月份以来修订后的M1余额和增长速度数据。

货币供应量是某一时点承担流通和支付手段的金融工具的总和,是金融统计和分析的重要指标。目前,我国货币分为M0、M1、广义货币(M2)三个层次,M0即流动性最高的“现金”;M1是M0加上流动性稍弱一点的单位活期存款;M2是M1加上流动性更弱一些的单位定期存款、居民存款等。

此前已有部分专家学者表示,我国M1统计口径或无法全面反映居民与企业的现实购买力的情况,存在一定优化空间。随着电子支付快速发展,个人活期存款的流动性不断增强,同时许多货币基金和理财产品也都可以随时申赎,这些资金往往类似于计入M1的企业活期存款,可以随时、直接转变为购买力而基本不受限制。相比之下,美国和日本,其中都包含个人活期存款,美国还包括货币市场存款账户(MMDAs)等。

央行有关负责人指出,近年来,我国金融市场和金融创新迅速发展,金融工具的流动性发生了重大变化,符合货币供应量特别是M1统计定义的金融产品范畴发生了演变,需要考虑

对货币供应量的统计口径进行动态完善。

此次M1统计口径修订,是在现行M1的基础上,进一步纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。本次修订前,个人活期存款和非银行支付机构客户备付金包含在M2中。

关于纳入个人活期存款,前述负责人解释称,在创设M1时,我国还没有个人银行卡,更无移动支付体系,个人活期存款无法用于即时转账支付,因此未包含在M1中。而随着支付手段的

快速发展,目前个人活期存款已具备转账支付功能,无需取现可随时用于支付,与单位活期存款流动性相同,应将其计入M1。

关于纳入非银行支付机构客户备付金,前述负责人解释,可以直接用于支付或交易,具有较强的流动性,也应纳入M1。从国际上看,主要经济体M1统计口径大都包含个人活期性质的存款及其他高流动性的支付工具。

居民活期存款长期以来计入M2,但不计入M1,这与我国历史上支付技术

不发达,居民活期存款流动性较低有关,随着银行卡出现和移动支付发展,个人活期存款也成为流动性极强的支付工具,市场普遍认为有必要将其纳入M1统计。另外,近年来我国网络支付快速发展,非银行支付机构备付金规模上升,在日常支付中已被广泛使用,事实上具有与活期存款相同的货币属性,不少专家也建议将其纳入M1。总的看,支付技术进步提高了货币作为交换媒介的效率,动态调整优化我国货币供应量统计口径是适应形势变化的需要。

中国人民银行党委书记、行长潘功胜:

## 明年继续坚持支持性货币政策取向

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行党委书记、行长潘功胜12月2日出席2024中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会并致辞。潘功胜在致辞中表示,明年央行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向,综合运用多种货币政策工具,加大逆周期调控力度,保持流动性合理充裕,降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用,重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度,促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革,强化利率政策执行和传导,丰富货币政策工具箱。

潘功胜表示,今年以来,中国经济运行总体平稳,央行坚持支持性的货币政策立场,数次实施货币政策调整,特别是9月下旬以来,推出了一揽子增量政策,全力推动实现全年经济发展预期目标。

明年,央行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向,综合运用多种货币政策工具,加大逆周期调控力度,保持流动性合理充裕,降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用,重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度,促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革,强化利率政策执行和传导,丰富货币政策工具箱。

同时,优化货币供应量统计,将个人活期存款和非银行支付机构客户备付金这两项流动性强的金融工具纳入M1统计,并加强对M2等各层次货币供

应和社会流动性的监测。

中国金融学会理事会会长易纲在会上作题为《我国的利率市场化改革历程与货币政策框架的演变》的主旨演讲。他指出,经过40多年的持续推进,我国的利率市场化改革取得显著成效,已形成比较完整的市场化利率体系,收益率曲线趋于成熟。目前我国货币政策传导机制愈发畅通,利率对宏观经济运行的调节作用持续增强。以价格型调控为主导、以利率为核心的货币政策框架,辅之以结构性货币政策的量化指导,为央行履行好稳定货币、促进经济增长的使命奠定了坚实基础,有效应对了来自内外部多重冲击。

## 深市核心指数样本股迎定期调整 创新成长特色更加突出

证券时报记者 吴少龙

12月2日,深交所及其全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告,将根据指数编制规则,综合考虑深市公司的市值代表性、证券流动性、经营合规情况等因素,对深证成指、创业板指、深证100(统称深市核心指数)样本股进行定期调整。本次调整将于2024年12月16日正式实施,深证成指将更换19只样本股,调入主板公司14家,创业板公司5家;创业板指将更换7只样本股;深证100将更换6只样本股,调入主板公司4家,创业板公司2家。

本次调整后,深市核心指数样本股结构得到优化,新动能新优势的表征功能进一步增强。深证成指是中国资本市场制造业占比最高的标尺类指数,制造业样本公司权重超七成,222家属于先进制造领域,实体经济占比超九成。

创业板指作为成长型创新创业企业代表,以新质生产力引领发展,战略性新兴产业权重达92%,新一代信息技术、新能源车、生物产业聚集优势显著,权重分别为33%、23%、15%。深证100作为创新属性突出的大盘指数,先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域权重占69%,样本公司持续加码研发投入,近三年研发费用复合增长率达26%。

调整后,指数整体成长发展势头强劲。深证成指样本公司中有116家属于制造业单项冠军企业,其中约三成前三季度营业收入、净利润同比增长超10%。创业板指中新一代信息技术产业发展势头强劲,前三季度营业收入同比增长41%,净利润同比增长38%。深证100汇聚一批具备国际竞争力的行业龙头企业,海外业务稳步拓展,近三年境外营收复合增长率达27%。