

# 创投新政引导央企基金发力“极早期”投资

证券时报记者 卓泳

作为《促进创业投资高质量发展若干政策措施》(简称“创投十七条”)的配套举措,支持中央企业设立创业投资基金的政策指引率先落地,政策从央企创投基金的投资方向、投资期限、考核体系、激励机制等方面作出了明确指引,助力央企基金发展成为长期资金、耐心资本,发挥标杆作用带动更多社会资本参与科技创新投资。

据证券时报记者梳理,不少央企早就涉足创业投资,且在支持战略性新兴产业发展上发挥重要作用,接受记者采访的业内人士认为,央企做创业投资具备多个优势,但仍需要进一步建立合理的考核和激励机制,真正做到“愿意投”“敢于投”。

## 央企创投基金已累计出资超3800亿

事实上,众多央企早已积极投身于创业投资领域,并在支持战略性新兴产业发展中发挥重要作用。证券时报记者根据执中ZERONE数据统计发现,截至目前,已有81家央企设立了创投基金,累计出资237笔,投向113只基金,累计出资规模高达3826亿元。

其中,出资数量位列前三的是国家开发投资集团有限公司、中国国新控股有限责任公司、中国通诚控股集团,分别为23笔、14笔、10笔。此外,国家电力投资集团、中国移动、中国华能集团、中国通用技术集团的出资表现也较为活跃。

记者梳理发现,央企的投资赛道广泛且重点突出。在战略性新兴产业直投项目布局中,新一代信息技术、高端装备制造、新材料位列前三,新材料、生物技术、新能源汽车、新能源等领域亦是重点布局方向。

从投资成绩来看,执中ZERONE数据显示,近10年来,央企参与的各种类型的基金投资出战略性新兴产业上市公司共有464家,在A股战略性新兴产业公司占比达25%。华虹半导体、先导生物、华熙生物、宁德时代、寒武纪、纳芯微电子等明星项目背后均有央企身影。

比如,作为央企华润集团旗下投资平台,华润资本总经理、CEO秦锋此前接受证券时报记者采访时表示,华润资本重点聚焦微电子半导体、新能源上游行业、新材料、工业软件、生物技术等五大细分行业,累计投资战略性新兴产业企业超100家,占投资项目总数近七成。

# 一线城市11月二手房成交亮眼 业内期盼年末翘尾行情

证券时报记者 吴家明 陈雨康

房地产量在价先,二手房的交易状况更是反映整体市场趋势的重要指标。11月,一线城市楼市成交量继续回升,其中,上海二手房成交总套数达到2.705万套,为今年二手房成交量最高的月份,创下近44个月的新高;深圳二手房成交8199套,环比增长14%,创下2020年10月以来的新高;北京二手房网签量达1.876万套,创下近20个月的新高;广州二手住宅网签量突破1.1万套。

证券时报记者近日走访上海、深圳两地二手房市场发现,尽管成交量明显回升,但房价依旧保持相对稳定,市场基调仍然是“以价走量”。近期出台的税费减免、普宅和非普宅标准取消等政策,降低了交易成本,将加快二手房流转。预计12月一线城市楼市将持续复苏的节奏,年末翘尾行情或出现。

12月3日午后,记者来到上海市浦东新区房地产交易中心(张杨路)受理大厅,只见厅内人气旺盛,座无虚席,所有的服务窗口都在运作,许多购房者、房东和中介人员正络绎不绝前来。而在交易中心外,新房销售、银行贷款推销人员也占据了主干道,不断



此外,作为国有资本运营公司,中国国新旗下的国新基金也聚焦战略性新兴产业和未来产业。据了解,截至2023年年末,国新基金累计投资战略性新兴产业领域项目250多个,金额超1000亿元,占总投资金额近80%,实现9个领域全覆盖,其中,国新基金投资战略性新兴产业占比达到94.4%。

## 有资金有场景 剑指“极早期”投资

此次政策对央企设立创投基金的投资方向给出了引导,即投资于种子期、天使期,甚至概念验证期等“极早期”项目。招商启航总经理王金晶接受记者采访时指出,当前社会资本对极早期项目的投资意愿较弱,投资力度不足,支持央企进入该领域在一定程度上填补了市场的空白,战略意义非凡。

值得注意的是,此次政策延长了央企创投基金的存续期至15年,王金晶认为,这与早期创业项目的成长需求高度契合。“早期项目往往需要长期资金支持以实现成果转化,而当前大部分创投基金的存续期仅有5年左右,央企基金率先延长存续期,在行业有一定的示范效应。”

央企设立创投基金具有诸多显著优势。王金晶指出,一方面,央企凭借雄厚的资金实力和良好的盈利状况,更有利于培育成为长期资金、耐心资

本;另一方面,央企在募资方面也更具吸引力,能吸引更多险资、社保基金等“长钱”。“这些资金追求稳健回报,与央企合作可实现风险与收益平衡,且符合政策导向鼓励方向。”王金晶表示。

此外,央企在产业协同方面独具优势。她认为,央企可在产业上下游设立专项早期基金,利用自身产业基础为被投企业提供场景、客户、产品打磨机会,助力企业成长。“比如,通过内部需求验证产品可行性、加速技术迭代,从而促进产业培育与创新。”

清华大学中国现代国有企业研究院主任周丽莎接受媒体采访时表示,央企强大的资金实力以及相对完善的管理体系使之具有更好的风险管控与风险承受能力。从这个角度看,央企是我国发展战略性新兴产业的开拓者和投资发展风险的主要担当者。

## 需建立合理的考核和激励机制

此次政策中,建立“既要‘算总账’,还要‘算大账’”的考核机制、设置较高的容错率,建立市场化投融资机制等,备受市场关注。据记者了解,今年以来,在相关政策的支持下,国有创投机构在积极探索激励容错机制。

由中国投资协会股权和创业投资专业委员会、LP投顾近期联合发布的

《2024年国有投资机构激励与尽职免责(容错)机制调研报告》显示,超六成受访机构建立了尽职免责(容错)机制,其中近半数纳入绩效考核体系;超半数建立了激励机制,主要集中在“投资”和“退出”环节,全环节覆盖的机构不到四成。

良好的激励机制是国有创投机构提升投资效率、激发活力的关键。LP投顾创始人国立波表示,部分国有投资机构设有薪酬上限,激励机制执行起来容易与绩效考核脱钩,无法真正发挥作用。国有投资机构需要参考市场最佳实践,建立适应市场竞争的激励机制,环节上也应覆盖“募投管退”全链条。

值得一提的是,在当前创投退出难的困境下,央企设立创投基金或将能为行业探索并购退出路径。王金晶认为,央企产业体系庞大,创投基金所投资企业可通过并购实现退出,如果企业研发成果适用于主业或适合独立上市时,可在培育至现金流回正后施行并购,为企业和基金提供多元化退出渠道,从而提升资本运作效率。

受访人士普遍认为,长远来看,支持央企设立创业投资基金是一项具有深远意义的战略举措,央企创投基金在投资方向、自身优势以及考核容错机制等方面不断探索与完善,为我国科技创新发展注入强大动力,助力我国在战略性新兴产业领域取得更大突破。

# “并购重组政策宣导暨产融对接会”在重庆举办

(上接A1版)

深交所相关专家表示,“并购六条”的核心任务是推动上市公司的产业整合,发展新质生产力;支持上市公司合乎商业逻辑的并购重组。监管层打击炒作“壳”资源、蹭热点的并购重组行为,为规范有效的重组留出了制度空间。

上交所相关专家认为,符合产业逻辑、有企业家担当、符合政策导向的并购自然会得到支持,“我们希望在并购重组政策春风推动下,进一步把更好的优秀案例落地,提高上市公司质量”。

“我们将从支持创新型中小企业并购重组成本、激发重组活力等方面落实‘并购六条’政策。”来自北交所的专家表示,北交所并购重组市场处于起步发展阶段,呈现出“小步快走”“产业逻辑为主线”“并购重组意愿提升”等特点。

## 共建新生态

此次会议切实满足上市公司在并购重组中的实践需求,邀请并购重组领域的优秀企业分享经验,搭建起了互学互鉴的沟通平台。

“中国汽车产业要站起来、强起来,内靠自身的创新驱动,外靠好的政策、好的环境和资本市场的支撑。”赛力斯集团董事长张兴海在演讲中说,并购重组推动了赛力斯的汽车梦,通过并购重组,赛力斯才

能够把握机会,全面开展与华为的跨界融合,实现领先式的增长。

对于上市公司与中介机构如何共建并购重组的新生态,参会嘉宾也有丰富的思考和建议。

西南证券董事、副总经理李军分享了陪伴一家重庆上市公司15年、帮助公司实现外延式扩张的案例。他认为,上市公司要落实好并购重组战略,管理层要有一个好的管理体系,要对资本市场有敏感度,同时与中介机构有长期的互信联系。

“对于上市公司来讲,并购重组既是机遇也是挑战,要找到跟产业链上下游相关的并购标的,而且还要评估自己的基因。”阿里资产总裁李然在分享中提到,通过人工智能等数据化手段,一端连接投资人,一端连接项目、上市公司,可以推动提升并购重组效率。

华泰联合证券董事总经理、并购部负责人董光启表示,新的政策对交易的撮合、交易方案的估值定价、融资后的整合等都提出了更高的要求,这需要券商投行积极提升能力建设。

展望并购市场前景,国信证券总裁邓舸表示,“并购六条”的出台,顺势而为,契合了当前产业发展和国际竞争的逻辑,在政策引导和市场需求的双向奔赴下,并购市场将迎来更加广阔的发展前景。

会议还围绕并购重组风险化解、资产应急处置,以及新能源和生物医药行业并购做了专题研讨。

# “以旧换新”接续发力空间足 县乡市场增长潜力大

(上接A1版)

## 加速行业结构升级

奥维云网(AVC)研究创新部副部长刘冀元对记者表示,消费品以旧换新政策既促进了家电市场的活跃,又加速了产品结构升级。据其监测数据,2024年35~47周(8月26日~11月24日),彩电、空调、冰箱冷柜、洗(干)衣机、热水器、油烟机、燃气灶七大品类线上市场零售量、零售额、均价分别同比增长19.9%、26.5%、5.5%,线下市场零售量、零售额、均价分别同比增长47.2%、64%、9.8%。

事实上,近期多家家电行业上市公司也提及消费品以旧换新政策对业绩增长和产品升级的“双重”带动作用。

美的集团三季报数据显示,今年前三季度,美的集团营收、净利实现双增。其中,归属于上市公司股东的净利润同比增长14.37%。海信家电今年前三季度的净利润同比同样迎来双位数增长,达到15.13%。海尔智家在三季报中指出,随着消费品以旧换新政策在全国的陆续实施,消费者换新需求逐步释放以及8月高温天气带动空调需求增长,行业零售额企稳回升,2024年三季度单季度累计增长7.5%。

海尔智家投资者关系总监刘涛表示,此次以旧换新政策对一级、二级能效产品进行补贴,引导行业结构升级,有助于拉动高端家电产品销售。

华福证券分析师谢丽媛同样认为,补贴力度升级更有利于中高端产品销售,家电多品类在今年“双11”期间均呈现均价提升、结构优化趋势,有利于品牌端竞争趋缓、盈利能力改善。

## 政策延续呼之欲出

“我们将研究提出未来继续加大支持力度、扩大支持范围的政策举措,待履行相关程序后适时公开发布,持续以‘两新’政策推动群众受益、企业获利、经济向好。”国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超日前给出了政策接续发

力的“定心丸”。业内观点指出,消费品以旧换新政策的第一波增长主要来自城市客户以及能了解以旧换新的群体,未来县乡一级在以旧换新中的增长潜力巨大。

洪勇对记者表示,乡村消费者对家电等耐用消费品的更新换代同样有强烈需求,但是由于信息闭塞、物流不便等因素,这一市场尚未被充分开发。未来要通过加强宣传、完善物流配送体系,提供更加便捷的服务,有效激活这一潜在市场。

洪勇认为,对于明年的促消费政策,除了继续加大对消费品以旧换新政策的支持力度,扩大其覆盖面外,还可从四方面着手:一是鼓励绿色消费,通过补贴或税收优惠等方式,促进节能环保产品销售;二是支持服务消费,比如旅游、文化娱乐等非实物消费领域;三是加强消费者权益保护,提高消费者信心,比如加强对虚假广告、假冒伪劣商品的打击力度;四是推动个性化、定制化消费,满足消费者多样化需求,促进消费升级。

加大对服务业生产和消费的支持力度,也作为未来促消费的可选项被更多地提及。事实上,近期不少地方仍在加大服务领域消费券发放力度,从需求端提振服务消费。例如,广州将自2024年12月起至2025年上半年,分三轮多频次滚动发放总额为1亿元的“食在广州”政府消费券;上海将于12月7日、14日和28日发放第三轮“乐品上海”餐饮消费券;北京自2024年11月至2025年4月发放不少于3万张冰雪消费券……

兴业银行首席经济学家鲁政委建议,还可更多发放支持服务消费的补贴,如家政服务补贴、育儿服务补贴、旅游住宿补贴等。原因在于,生活性服务业从业人员工资水平相对较低,发放服务消费补贴可在提振消费的同时,改善中低收入群体的就业环境和收入预期。

鲁政委表示,2023年以来,服务消费占比不断修复,但仍低于2019年水平。他预计,2025年服务消费将持续修复态势,在居民消费结构中占比进一步提高,有望修复至疫情前水平。

