

政府投资基金顶层设计出炉 要发挥长期资本耐心资本作用

证券时报记者 贺觉渊

为构建更加科学高效的政府投资基金管理体系,国务院办公厅1月7日印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》,共7方面25条措施。《指导意见》提出,发挥政府投资基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用。产业投资类基金要重点投资产业链关键环节和延链补链强链项目;创业投资类基金要解决重点关键领域“卡脖子”难题。

按照投资方向,政府投资基金主要分为产业投资类基金和创业投资类基金。《指导意见》要求,产业投资类基金要在产业发展方面发挥引领带动作用,围绕完善现代化产业体系,支持改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业,重点投资产业链关键环节和延链补链强链项目,推动提升产业链供应链韧性和安全水平,打造具有国际竞争力的产业集群。

创业投资类基金要围绕发展新质生产力,支持科技创新,着力投早、投小、投长期、投硬科技,推动加快实现高水平科技自立自强,提升自主创新能力和关键核心技术攻关能力,解决重点关键领域“卡脖子”难题。

《指导意见》要求,合理确定政府投资基金存续期,发挥基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用,积极引导全国社会保障基金、保险资金等长期资本出资。在需要长期布局的领域,可采取接续投资方式,确保投资延续性。

在完善分级分类管理机制方面,《指导意见》规定,对创业投资类基金,可适当提高政府出资比例,放宽基金存续期要求,延长基金绩效评价周期。对产业投资类基金,应根据产业类型、阶段、分布特点合理设置管理要求,突出支持重点。

在整合优化布局方面,《指导意见》提出,鼓励国家级基金加强与地方基金联动,在前沿科技领域和产业链关键环节,结合地方资源禀赋,



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

通过联合设立子基金或对地方基金出资等方式,形成资金合力。省级政府要因地制宜支持优势特色产业发展,鼓励创新创业,制定政府投资基金重点投资领域清单,明确对下级政府设立基金的审批或备案要求,防止重复投资和无序竞争。同一政府原则上不在同一行业或领域重复设立政府投资基金,但基金可按市场化原则对同一项目集合发力、接续支持。

在提升专业化市场化运作水平方面,《指导意见》提出,优化基金投资方式。新设政府投资基金可采取母子基金或直投项目方式进行投资,鼓励创业投资类基金采取母子基金方式。子基金原则上以直投项目方式进行投资,控制基金层级,防止多层嵌套影响政策目标实现。

《指导意见》提出,建立健全容错机制。遵循基金投资运作规律,容忍正常投资风险,优化全链条、全生命周期考核评价体系,不简单以单个项目或单一年度盈亏作为考核依据。营造鼓

励创新、宽容失败的良好氛围,鼓励建立以尽职合规免责为核心的容错机制,完善免责认定标准和流程。

为优化基金发展环境,《指导意见》提出,不以招商引资为目的设立政府投资基金,鼓励取消政府投资基金及管理人注册地限制,依法依规强化信用约束。优化政府出资比例调整机制,鼓励降低或取消返投比例。突出正向激励政策导向,提振市场投资信心。

在优化退出机制方面,《指导意见》明确,拓宽基金退出渠道。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。鼓励发展私募股权二级市场基金(S基金)、并购基金等。完善多层次资本市场体系,提高新三板和区域性股权市场服务股权投资的能力,拓宽政府投资基金退出渠道。《指导意见》要求,政府投资基金应在收益分配、损失分担等方面公平维护各方出资人利益,保护社会资本合法权益。

全国统一大市场建设指引发布

全面取消在就业地参保户籍限制,不得增设审批条件阻碍经营主体迁移

证券时报记者 秦燕玲

1月7日,国家发展改革委公开发布《全国统一大市场建设指引(试行)》(下称《指引》),围绕“五统一”“一破除”,即强化市场基础制度规则统一、打造统一的要素和资源市场、推进商品和服务市场高水平统一、推进市场设施高标准联通、推进市场监管公平统一以及破除地方保护和地方市场分割,为地方各级政府及国务院有关部门、直属机构提供了推进全国统一大市场建设的工作导向和基本参照。

在近日召开的专题新闻发布会上,国家发展改革委体改司司长王善成表示,《指引》从要求做的、禁止做的、鼓励做的三个维度提出具体要求和目标。其中,禁止做的属于“底线红线”,如果触碰了就要承担相应的责任。在《指引》中强调若干“不得”,明确了违规设置地方保护和区域壁垒条件、妨碍经营主体依法平等准入和退出、影响公平公开招标投标和政府采购等方面的禁止性规定,相关问题线索一经核实就要限期整改,整改不到位还会通报、约谈有关负责人。

具体来看,《指引》对“禁止做的”举措部署

颇多,其中大部分举措是为了加力破除地方保护和地方市场分割。《指引》要求,各地区不得以定向补贴、地方推荐目录等形式强化对本地产品或特定产品保护以及变相限制外地产品进入本地市场;不得通过增设审批条件、暂停办理流程、故意拖延办理、违规开展检查等为经营主体跨区域经营或迁移设置障碍;不得在本地设立法人机构,进行产业配套、投资额纳入统计等作为申请相关扶持政策、开展相关业务、享受相关补贴的前提条件等。

王善成指出,针对地方保护和地方市场分割等问题禁而不止、有的甚至花样翻新的情况,国家发展改革委集中力量攻坚整治了一批突出问题。为畅通问题反映渠道,国家发展改革委门户网站已开通有违全国统一大市场建设问题线索征集端口,进一步提升社会各界反映问题的便利性。

在各类要素和资源市场中,《指引》特别提及要加快发展统一的资本市场。具体来看,《指引》明确,有关部门要强化金融基础设施建设与监管统筹,加快制定出台金融基础设施监督管理办法,统一金融市场登记托管、结算清

算规则制度。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。

同时,鼓励有条件的地区建立经营主体档案数据库,在满足数据安全且不侵犯经营主体合法权益的前提下,依法依规将经营主体基础信息、用电量等反映实际生产经营状况的信息归集整合,强化与资本市场相关机构的信息共享以及与银行信贷信息的互联互通,为金融机构开展信贷风险评估提供数据支持。

中国银行深圳市分行大湾区金融研究院研究员曾圣钧认为,金融业需加大对《指引》政策落地的支持力度,除了《指引》已有明确提及的加强金融基础设施建设等,金融机构还可以通过为企业跨区域经营、产业转移等提供融资服务,开发适应全国统一大市场建设的金融产品等方式,支持《指引》落地。

此外,《指引》还要求健全统一的劳动力市场,要求全面取消在就业地参保户籍限制,完善社保关系转移接续政策;各地区不得在户籍、地域、身份、档案、人事关系等方面设置影响人才流动的政策性障碍,促进人才资源合理流动、有效配置。

司法部:违规涉企行政检查发现一起查处一起

证券时报记者 秦燕玲

1月7日,国新办举行国务院政策例行吹风会,介绍《国务院办公厅关于严格规范涉企行政检查的意见》有关情况。司法部副部长胡卫列、司法部行政执法协调监督局局长刘波等人,就《意见》所明确的“谁能检查、谁不能检查”,如何确保各项措施落地生效,如何借助数字技术强化行政检查协同、减轻企业负担等热点问题作出回应。

“《意见》规定的10项措施都是直奔着企业和群众反映强烈的行政检查方面的突出问题去的。”胡卫列指出,对于企业反映强烈的检查频次过高问题、社会诟病的运动式检查问题、违规异地行政检查问题,《意见》均提出了针对性部署安排。

其中,针对社会诟病的运动式检查问题,《意见》要求严格控制专项检查,提高检查的精准性,特别是检查事项涉及多个部门的,要求有关部门联合拟订检查计划。针对违规异地行政检查问题,强调涉企行政检查要以属地管辖为原则,要求明确相关规则,严禁违规实施异地检查,国务院有关主管部门要在今年年底前建立

健全行政检查异地协助机制。

《意见》在具体部署中明确了行政检查主体,严禁不具备主体资格的组织实施行政检查。事实上也回应了外界普遍关心的涉企行政检查“谁能检查、谁不能检查”的问题。

刘波表示,在现行法律规定中,只有行政执法机关、法律法规授权的具有管理公共事务职能的组织,以及受委托的组织这三类主体可以实施行政检查。除此之外,任何组织和个人都不得实施。

同时,《意见》还明确要求严禁四类主体和人员实施检查:一是政府议事协调机构;二是检验检测机构、科研院所等第三方;三是外包的中介机构;四是没有取得执法证件的执法辅助人员、网格员、临时工等人员。

“在这里还要说明的是,这些主体或者人员他们所从事的工作是为了保证行政执法的专业性而提供的技术服务,或者是按照规定从事的行政执法的辅助性工作,它不是执法行为,这些主体或者人员也不能够独立实施检查或者作出行政处罚等行政执法活动。”刘波称。

胡卫列指出,《意见》起草和征求意见过程中,各方普遍关注的两个问题在于:措施不能

对遏制检查中的一些突出问题起到有效作用、怎么保障这些举措真正落到实处。因此,《意见》对于具体举措的落地见效作出多方面的规定。包括明确公布检查标准、建立异地协助机制、出台分级分类检查制度等工作要求的责任主体和具体完成时限,要求公开检查主体的资格、检查事项、检查标准、频次上限、文书格式等。

胡卫列表示,司法部将部署开展规范涉企检查专项行动,强化执法监督。对于违反《意见》规定实施的检查,要求发现一起查处一起。特别是企业投诉的,将进行重点监督。同时,还将通过发布典型案例、通报曝光等方式,确保《意见》各项措施执行到位。

为适应当前的技术发展变化,《意见》特别提出要强化数字技术赋能,加快完成全国行政执法监督信息系统建设。

刘波指出,全国行政执法监督信息系统未来可以在执法协同、快速预警等方面有效发挥作用。其中,针对企业反馈较多的多头检查问题,系统可以自动抓取数据来发现,发现之后,可以通过系统进行整合、匹配,从而实现部门执法协同的最大化。

<<上接A1版

技术迭进需求井喷 低空经济拓出新场景

每年元旦和春节都是行业的旺季,眼下公司刚刚忙完跨年夜,正全力备战即将到来的“春节档”。“表演场次和去年相比差不多,但是每一场表演的无人机数量增加了。之前一场表演1000架,随着技术的进步,现在一场表演可能会变成了2000架甚至3000架。”覃海群说。作为头部无人机编队表演公司,大漠大自2016年完成国内第一场80架无人机表演秀开始,在这个细分赛道已耕耘了8年多,见证并参与了行业的一系列变化。

最直观的一个变化,体现在市场需求上。自2016年兴起以来,无人机编队表演就以新奇的形式与惊艳的效果,被广泛应用于活动展览、文娱演出、旅游景点、商业品牌和私人订制等领域,迎来高速增长期。不过,疫情的暴发让行业按下了持续3年的减速键,国内的市场非常低迷,订单数量骤减。“我们也是在此期间开始做设备系统的出口售卖,当时主要是靠海外销售支撑公司的发展。”覃海群说。

2023年,随着疫情防控政策的调整,全国的文旅市场、大型活动、商业演出纷纷复苏,无人机表演的订单也迎来了暴增。2024年,“低空经济”作为新质生产力被写入政府工作报告,又为行业发展添了一把火。“在低空经济的浪潮中,各地都在寻找‘低空+’的应用抓手。无人机表演集科技感、观赏性和传播性于一体,有利于打造传播热点,拉动夜间经济的发展和居民的消费热情,而且技术也比较成熟,自然就成为了一些大型活动或文旅景区引流的黑马。”一名业内人士向记者分析。

另一个越来越大的表演规模。近年来,随着技术的迭代,无人机编队表演开始创新性地搭载冷烟花、孔明灯、激光灯等设备,表演效果更加出众。同时,技术的提升也让无人机表演的规模变大,随着参演无人机数量的增加,能够绘制的图案与实现的效果也更加丰富和精细。据了解,在2019年以前,无人机编队表演规模多在数百架,如今千架以上的规模已十分常见。

“我们的初代无人机产品定位精度误差在两米左右,因此无人机在空中的安全间距需要保持在5米到7米之间。到了第二代产品,我们采用了RTK(载波相位差分技术)定位,精度大大提升,空中间距直接缩小到了两米。”覃海群说,无人机编队表演是一个融合了尖端技术的复杂工程,尤其在上千架的大规模编队中,需要解决导航、抗干扰、路径协调等多个难题。“由于安全性、稳定性相较之前都有很大提升,加上技术越来越成熟,能够满足市场不断提出的多样化的表演形式需求,无人机编队表演获得了持续的繁荣。”覃海群表示。

蜂拥的玩家

市场需求井喷的背后,一个相当重要的因素在于价格下降。记者采访了解到,近年来随着技术门槛的降低、供应链的持续完善,单架无人机的表演价格不断下降。“以前,由于一场无人机灯光秀价格高昂,行业早期客户以政府为主。现在价格变得更亲民了,消费群体也更多扩展到企业和个人。”前述业内人士表示。

一名无人机编队表演公司的相关负责人表示,2017年末,公司给一个品牌做广告,只是表演一场,还不是售卖,价格就接近单架1万元,非常昂贵。如今,活动类型的表演市场价只需要每架500元。除了表演服务外,一些无人机编队表演公司还会向客户或代理商提供软硬件一体的系统售卖业务,平均单架价格从5000元到8000元。

过去,一场500架的无人机表演需要耗资500万元,如今1000架规模的无人机表演只需50万元。对于企业或个人消费者,门槛大大降低。不过,虽然价格下降了,但技术进步也让制造及运营成本大幅降低,随着市场需求大量增加,无人机编队表演仍然是一门利润可观的生意。据业内人士估算,以活动表演单架500元计,2000架无人机表演15分钟,即可创造100万元的营收。从资本回收角度看,无人机表演市场依然具有很强的盈利潜力。

目前,无人机表演行业的头部企业包括大漠大、高巨创新、一飞智控、千机科技等。这两年随着无人机编队表演需求的井喷,市场上除了头部公司及其代理商以外,一些新玩家也纷纷入局“分一杯羹”。

成立于2009年的科比特,此前一直瞄准工业级无人机赛道。2024年11月,科比特推出了无人机编队灯光表演产品,向编队表演市场进军。科比特技术总监郭予信向记者表示,“无人机灯光表演属于

文旅行业。随着低空经济概念的火热,全国各地都在探索应用场景,尤其是可以产生盈利的场景,文旅就是很好的一个结合点。我们近年来在接触客户时明显感觉到,客户对表演的咨询越来越多了,这也促使我们进入这一市场。”

面对日益激烈的市场竞争,各无人机厂商采取不同的策略以求立足。郭予信告诉记者,作为新人局者,科比特做无人机编队表演并非想代替头部公司,而是针对市场的空缺进行“补位”,打造差异化的竞争力。“我们很早就意识到人工智能技术对于无人机表演乃至整个行业的重要性,因此投入大量资源进行研发和创新。”郭予信进一步解释,从业务流程来看,客户面临的巨大挑战是时效性问题——舞步设计周期长,从几天到一周不等,难以应对突发的表演需求。科比特推出的软件平台借助AI算法,客户只需简单输入文字或图片,系统即可快速生成所需无人机数量和定位,大幅缩短了设计周期。

行业的前景

与如今的热闹景象相比,回溯无人机编队表演的发展,这个细分行业的繁荣其实是一个“美丽的意外”。

2016年前后,大疆称霸消费级无人机市场,行业格局已定,一批无人机厂商在资本退潮后面临生存困境,苦苦寻觅新出路。受《烟花爆竹安全管理条例》限制,全国数百座城市禁止或限制燃放烟花;包括灯光秀在内的许多城市景观亮化项目也在“面子工程”的质疑声中被叫停。在大型节庆活动中,无人机编队表演正好填补了市场空白。“很多企业把无人机底部的摄像头换成灯泡,出去表演一圈,就能把公司救活。”一名无人机编队表演公司负责人表示,无人机表演产生的现金流,让一批公司穿越了行业寒冬。

其中,2019年登陆美国纳斯达克的亿航智能就是最典型的案例。亿航智能在从事编队表演业务后,意外扭转了不盈利的局面。其招股书显示,2018年以无人机表演为核心的空中媒体业务为公司创造了3130万元营收,占总收入的47%。不过,上市后,无人机表演业务已逐渐退居边缘,亿航智能如今所有的精力,几乎都放在被资本视为更有想象空间的eVTOL(电动垂直起降飞行器)上,已很少涉足编队表演业务。

前述业内人士向记者坦言,相较于其他细分赛道,由于技术门槛相对较低,且行业竞争充分,企业议价能力较弱,无人机编队表演此前不太受投资者的青睐,企业融资也会难一些。“这就形成了一个悖论,比起其他还在亏钱的赛道,无人机表演虽然可以实打实地创收,但从长远来看又不那么被看好。”该业内人士表示。

不过,对于未来三五年的发展,受访者普遍持乐观的态度。郭予信认为,当前发展低空经济已经成为共识,各地都在鼓励拓展低空经济应用,无人机表演从利润角度而言,是其他应用场景短时间内无法替代和比拟的。政策的共识也改变了一些投资者的态度,吸引更多资本加大对无人机表演的布局。1月5日,大漠大宣布成功完成数亿元首轮融资,投资者包括同创伟业、招商局创投、招银国际、深圳高新投、常德财险等知名机构。

覃海群表示,虽然竞争者增多,但编队表演市场也变得越来越活跃,而且客户类型和表演场景不断拓展。近两年,无人机表演加速渗透到下沉市场,小城市、县城的需求也呈现井喷的状态。“我们有一个客户专门做下沉市场,2022年底向我们买了1000架无人机,2023年向我们加购了600架,去年底又复购了800架,肯定很赚钱,否则他不会复购。”覃海群说。

行业在疫情期间为了生存而布局的出海业务,近两年也呈现出越来越强劲的增长态势。据另一家头部公司一飞智控透露,跨年期间,公司在全球11个国家的29个城市地区飞行表演72场,安全起降超3万架次。在出海方面以售卖系统设备为主的大漠大,无人机也已卖到了“除南极以外的各个大洲”,“中东市场增长得尤为明显。”覃海群表示。业内人士分析称,中东国家不仅经济发达,购买力强,而且对高科技元素产品接受程度高,因而成为了格外活跃的一块海外市场。

此外,无人机表演也在改变广告行业,部分取代传统的楼宇广告、LED广告,成为一种新型的空中媒体。覃海群表示,近两年除了文旅景区和主题公园外,广告行业的无人机表演需求明显增加。“不仅因为现场观感好,更重要的是拍摄素材可以在社交媒体二次传播,有的甚至会爆发,为企业带来更大的流量曝光,形成很好的宣传效果。”覃海群说。