

新质生产力

股权投资赋能科技创新 助力现代化产业体系建设

本报记者 郝亚娟 张莉旺
上海 北京报道

2024年政府工作报告提出,大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力。在积极培育新兴产业和未来产业方面,要鼓励发展创业投资、股权投资,优化产业

丰富资金来源

多位代表委员建议,放宽养老金中长期资金进入股权投资的限制,既有助于推动居民财富稳定增长,同时也可以促进股权投资的发展。

经过多年发展,我国股权投资市场已成为金融支持实体、推动科技创新、构建多层次资本市场过程中不可或缺的重要力量。

“科技创新从技术研发到成果转化,再到产业应用、市场开拓,每个阶段都需要金融支持。”全国政协委员、国家税务总局副局长赵静指出,应创新支持方式,鼓励发展股权投资,灵活运用奖补、风险补偿、权益让利等方式,提升政府股权投资机构的生存力和竞争力。

2024年政府工作报告提出,在积极培育新兴产业和未来产业方面,要鼓励发展创业投资、股权投资,优化产业投资基金功能。2023年12月,中央经济工作会议也提出要“鼓励发展创业投资、股权投资。”

如何丰富股权投资的资金来源也是两会代表委员关注的话题。全国政协委员、中信资本控股有限公司董事长兼首席执行官张懿宸表示,现有的资本供给结构无法完全适应以高风险、长周期、轻资产为特征的高科技产业和新兴产业发展的需要,因此,加快科技资本供给侧结构性改革,大力发展直接融资、股权投资、资本市场,是提升金融服务实体经济质效的必要之举。

股权投资的发展离不开资金的支持。多位代表委员建议,放宽

投资基金功能。

股权投资是科技创新产业发展的重要推动力。清科研究中心调研显示,VC/PE(风险投资/私募股权投资)行业高度聚焦于科技创新,投资科创领域行业资金占比显著提升,助力我国产业结构调整。

《中国经营报》记者采访了解

养老金中长期资金进入股权投资的限制,既有助于推动居民财富稳定增长,同时也可以促进股权投资的发展。

张懿宸表示,长期稳定的资金来源是行业蓬勃发展的必要条件。在进一步完善监管体系、防范金融风险的同时,未来要持续优化市场资金来源结构,鼓励壮大长期机构投资者队伍。

全国政协委员、南方科技大学校长李军在《关于放宽养老金等长期资金进入股权投资领域限制的提案》中指出,国家要支持科技的高水平自立自强,需要有大量的资金支持科技,目前最主要的手段还是通过资本市场汇聚长期资金,通过市场化股权投资的方式支持科技发展。

记者注意到,多地也出台支持股权投资的政策。比如2024年1月,上海市政府办公厅印发《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》,提出优化股权投资机构设立服务和行业管理,引导早投早投小投科技,支持企业风险投资发展,培育长期资本和耐心资本,畅通股权投资退出渠道,落实财税优惠政策,推动行业联动创新发展,高质量建设股权投资集聚区,加强行业社会组织建设等。

如何引导资金流向股权投资领域?金李认为,可以从以下三方面:

到,我国股权投资的资金仍然相对有限,以机构投资者为主,而个人投资者参与度较低,部分投资者对股权投资的风险认知不足,导致资金筹集困难。在投资端,由于缺乏专业的投资机构和人才,以及市场信息不对称等问题,使得投资者难以找到优质的投资项目。

下一步,重中之重是解决股权投资的募集和退出难题,更好推进现代化产业体系建设。多位代表委员建议,优化市场资金来源结构,鼓励壮大长期机构投资者队伍,比如放宽养老金等中长期资金进入股权投资的限制。与此同时,完善健全股权投资的退出机制。

畅通退出渠道

胡成中建议,持续深化资本市场改革和多层次资本市场建设,为股权投资退出提供多元的选择,为科创企业发展提供直接融资支持。

据清科研究中心数据,2023年,中国股权投资市场共发生3946笔退出案例,同比下降9.6%;被投资企业IPO方面,2023年全市场共发生2122笔案例,同比下降21.3%;在各类交易中占比约54%,比2022年减少8%。

全国人大代表、德力西集团董事长胡成中指出,募资和退出规模呈现出不同程度的下降,背后原因有多方面。首先,股权投资机构退出难和退出渠道单一问题依然存在。其次,风投资金来源依然比较局限,本土风投资金多以国资背景为主(如政府引导基金),存在市场化运营和管理机制不足问题,使用效率不高。再次,股权投资机构自身存在局限,许多前沿科技也对机构自身的投研能力提出更高要求,需要进一步加大引导,推动各方力量积极参与。

知名经济学家盘和林也提到,股权投资市场规模还不够庞大,市场吸附的资本数量有限,但需要融资的企业却很多。在投资端,信息不对称情况普遍存在,有很多初创企业以概念吸引投入,并无实质性创新,从而使得投资方不敢轻易投资,需要提高信息披露的准确性、有效性、全面性,在投融资双方之间建立互信。

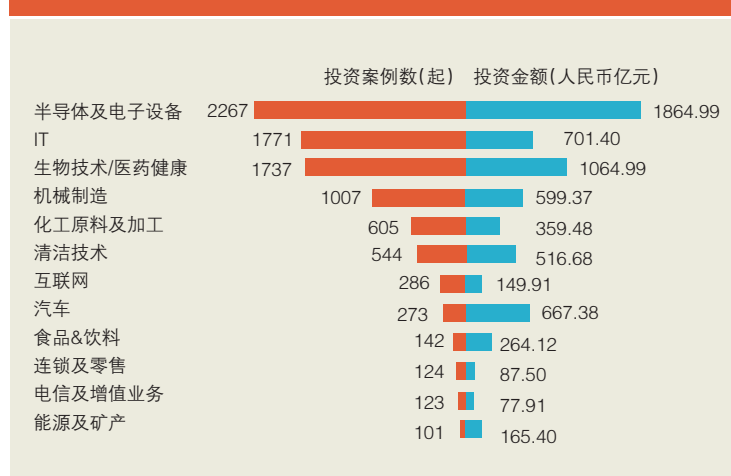
胡成中建议,综合考虑股权投资不同阶段风险属性,划定分层分类监管原则;持续深化资本市场改革和多层次资本市场建设,为股权投资退出提供多元的选择,为科创企业发展提供直接融资支持;明晰各类政府引导基

金的职能和定位,通过适当降低返投比例要求、扩大返投方式的确认范围、实施开放性跨区域合作、增加创业投资类基金的设立规模等方式,突出政策导向功能,引导资金流向市场不敢投、资金需求大的关键技术领域,填补长期资金缺口。

目前,IPO、股权转让、回购、并购、清算等是私募股权投资的主要退出方式。

以并购基金为例,张懿宸在《关于重视并购基金作用,优化并购重组监管机制,畅通私募股权投资退出渠道的提案》中指出,更加重视并购基金在推动上市公司开展并购重组、提升上市公司质量、实现金融高质量发展等方面的作用,从五个方面畅通退出渠道:一是吸引外资增持中国资产,适当放宽包括基金在内的外资持股A股上市公司比例上限;二是在确保安全、质量的基础上,鼓励并购基金控股公司在A股上市,积极研究相关可行政策;三是拓宽开展并购重组的行业范围,鼓励企业通过被并购或重组方式登陆A股市场,或引导其在港股市场上市;四是适当放宽并购重组的业绩承诺标准,进一步明确“采用未来收益预期等评估方法的大股东注资型收购要求设置业绩承诺”外,其他类型重组的交易双方可自主协商是否约定业绩承诺,并尽快引导更多案例落地,形成示范效应;五是并购基金通过接续基金实现投资人退出提供更清晰、优化的政策支持和指引。

2023年中国股权投资市场投资行业分布



截止日期:2023年12月31日

数据来源:清科研究中心

一是可发挥好企业年金、个人养老金的自主选择权,为愿意承担较高风险和收益预期较高的个人、企业年金提供充足的、丰富的配置策略。通过第二支柱、第三支柱,为未来养老金大比例参与创业投资进行政策试水。对于部分慈善公益性质的资金,比如大学教育基金会,亦可在合规前提下放宽限制。

二是以组合投资的方式进入股权投资领域,为避免单个项目风险过大,将规范中长期资金开展股权投资的方式为组合投资。同时鼓励以基金方式进行组合投资,不对单个投资项目进行考核,从而避免因

为担心国有资产流失而束缚住投资的手脚。

三是适度发展S基金,目前全国一级股权投资存量资产大约在14万亿元的规模,有意愿进场的资金体量充其量在千亿级别,二者存在量级差异。而中长期资金如果在期限为7年的直投基金运行到第3年或者第4年进场,此时被投资组合已经基本成型,可以在公允市场价格基础之上进行一定折让购买,降低投资不确定性,又享受了一定的资产价格折让,提升投资回报,也更加符合社保基金等中长期资金对稳健性的要求。

两会代表委员建议加快REITs专项立法 扫清服务实体经济障碍

本报记者 秦玉芳 广州报道

如何发挥公募REITs(不动产投资信托基金)优势,更好地盘活存量资产,越来越受到市场的广泛

推动REITs专项立法

近来,随着整体收益的回升和首发提速,公募REITs表现备受市场关注。

3月1日,建信建融家园租赁住房REIT、中金联东科技创新产业园REIT、华夏金隅智造工场产业园REIT及华夏万纬仓储物流REIT4单REITs正式申报至交易所,底层资产涉及租赁住房、产业园、仓储物流园等多个资产类别。

证监会2月23日在《关于将消费类基础设施纳入公募REITs的提案》的答复函中明确指出,截至目前,已批复33只首发和扩募REITs项目,资产范围覆盖收费公路、产业园区、污水处理、仓储物流、清洁能源、保障性租赁住房和新能源等多种类型,募集资金近1000亿元,回收资金带动新项目投资超5600亿元,市场规模效应、示范效应日益显现,REITs市场步入常态化发行新阶段。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,截至目前,公募REITs的产品发行数量和规模都在稳步增长,业绩表现整体稳健;试点三年来的发展情况表明,公募REITs市场已经取得了一定的成绩。

柏文喜进一步指出,公募REITs为投资者提供了多元化的投资选择,特别是在当前资本市场中,它们为中小投资者提供了参与大型不动产投资的机会,降低了投资门槛。

关注。2024年两会期间,如何推动公募REITs市场高质量发展,再度成为两会代表热议的话题。

全国政协委员、广东证监局党委书记杨宗儒在提案中建议,整体

来看我国REITs市场体量仍相对较小;建议进一步扩大试点范围,丰富REITs底层资产类型,同时也要加快REITs专项立法,建立符合REITs特点的发行、上市、交易、信息披露等制度安排。

Wind统计显示,2024年1月,华夏华润商业REIT等3单REIT产品获批发行,合计发行规模89亿元。

中,还存在不少问题和难点。这些问题直接影响了公募REITs在存量资产盘活中的适用性。

全国政协委员、上交所总经理蔡建春也在提案中指出,我国REITs采取“公募基金+资产支持证券”的框架,在试点阶段取得了积极成效;但顶层设计的基础制度亟待完善,相关制度安排对于进一步壮大REITs市场、服务实体经济建设存在较大制约。

在此背景下,如何进一步推动REITs市场发展壮大,成为越来越多两会代表关注的热点之一。

蔡建春认为,综合考虑业务适配性和立法便利性原则,参考境外REITs市场大多采用专项立法实践,依托《证券法》在国务院层面制定REITs专项条例,是相对现实可行的安排。“该路径能全面解决REITs面临的各项制度制约,有利于推动REITs市场发展壮大。”

蔡建春则在提案中建议:一是明确REITs属于《证券法》规范的证券品种,对REITs的发行、交易、信息披露、投资者保护等事项予以规定,条例未规定的适用《证券法》规定;二是明确REITs发行交易相关安排,规定REITs发行上市条件、REITs管理人管理、做市机制等事项,解决产品结构及参与机构责任义务等问题;三是明确REITs管理架构和持有人会议机制,确定“REITs载体+项目公司”的产品结

稳步扩大试点范围

在建议制定专项法规的同时,进一步扩大REITs试点范围,也成为两会代表聚焦REITs市场发展的焦点之一。

杨宗儒认为,整体来看我国REITs市场体量仍相对较小;要“加快市场化改革,进一步完善市场体系,稳步扩大REITs试点范围,更好助力经济高质量发展。”

杨宗儒建议,进一步扩大试点范围,丰富REITs底层资产类型,研究推动试点范围拓展至新型基础设施领域,加快推动更多领域的示范项目发行上市。

同时,杨宗儒还强调,要加强运营管理能力建设。积极支持产业运营、机构投资者、大型基金等多元主体合作组建专业化运营机构,对基金产品、底层项目运营和资产扩募等实行一体化运营管理。完善REITs激励机制,强化资产管理人业绩考评约束,探索推动针对REITs运营能力的外部评价机制,完善REITs激励机制,提升基础设施运营收益。

此外,杨宗儒还在提案中提出,要加强对REITs产业逻辑的研究,鼓励产业整合,提升整体运营效率,优化发行审核机制。

杨宗儒在提案中建议健全多层次的REITs市场,探索权益型私募REITs试点,推动公募REITs、私募REITs、Pre-REITs协同发展,完善各阶段包括资产准入、管理模式、治理机制等核心制度。畅通从Pre-REITs培育孵化、私募REITs阶段性盘活、公募REITs资产上市、REITs扩募再融资的渠道机制,形成契合各类不动产、不同发展阶段、互留转化通道的梯队市场。

也有两会代表认为,应发挥粤港澳大湾区跨境业务发展的优势,设立横琴粤澳深度合作区REITs交易所。

在全国政协委员、澳门基金会行政委员会主席吴志良看来,在横琴粤澳深度合作区设立REITs交易所,

符合国家“探索建立多层次基础设施REITs市场”的要求,为中国基础设施建设项目提供更多样化的融资渠道;同时,吸引更多国内外资金流入粤港澳大湾区,推动以人民币计价金融产品落地,进一步强化其作为重要人民币市场的深度和广度。

吴志良在提案中建议,首先要开放合作,汲取国际REITs经验;其次要灵活机制,定制REITs发行交易体系;还要发挥优势,引进海外REITs人才等。

从政策层面来看,2024年以来,监管部门也在针对公募REITs领域频出利好政策,多方位推动公募REITs的高质量发展。

2月8日,证监会印发《监管规则适用指引—会计类第4号》,明确REITs的权益属性。上交所也在同日发布《关于做好公募基金基础设施证券投资基金(REITs)2023年年度报告披露工作有关事项的通知》,强调基础设施REITs年度报告应当充分披露对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的信息,真实、准确、完整地反映基础设施REITs的实际情况,突出底层资产运行状况,以简明清晰、通俗易懂的方式披露信息,切实提升信息披露的有效性,保护投资者合法权益。进一步细化和完善了公募REITs的信披要点。

国家发展改革委法规司司长孟玮在日前举行的国务院政策例行吹风会上也表示,鼓励民间投资项目发行基础设施领域REITs。业内普遍认为,未来促进公募REITs市场平稳健康发展,需要供需两端发力,进一步完善与REITs相关的法规制度,优化监管审批流程,完善资本市场配置规则,规范信息披露,加大优质项目储备;同时也要加强投资者合法权益保护,提升资管机构自身运营能力。