

寻找民间投资新活力

本报记者 谭志娟 北京报道

今年以来,我国经济运行总体平稳、稳中有进。在各方面共

同努力下,民营经济保持稳中向好发展态势。

一直以来,民间投资作为民营经济活跃度的“晴雨表”,

成为扩大有效投资的重要组成部分。

为进一步促进民间投资发展,国家发展改革委联合自然资

源部、生态环境部、金融监管总局联合印发通知,提出要建立健全民间投资资金和要素保障工作机制。

国家发展和改革委员会经济体制与管理研究所副研究员石颖在接受《中国经营报》记者采访时表示,建立促

进民间投资资金和要素保障工作机制是优化民间投资环境的具体政策,这有利于促进民间投资回稳向好。

改革重点:实现要素保障

叶银丹认为,民间投资资金和要素保障工作机制的建立,旨在为民间投资提供全方位的支持和保障,从而促进民间投资的稳定增长,优化经济结构,增强经济发展动力。

“民间投资活跃与否直接关系到经济增长的速度和质量。”中国银行研究院研究员叶银丹表示。

在资金支持方面,通知提出金融监管总局、国家发展改革委将研究制定促进民间投资有关融资支持政策,引导金融机构创新金融产品和服务。

按照通知要求,将支持和鼓励民间资本通过产权交易、并购重组、不良资产收购处置、资产证券化等多种方式盘活自身资产,鼓励民营企业将回收资金用于基础设施补短板、新型基础设施、重点产业链供应链等项目。

叶银丹认为,金融机构在创新金融产品和服务方面,未来具体落地时可能包括加大力度支持民间投资盘活存量资产。例如,加强民间投资项目REITs申报、发行、运行等全过程服务,强调对各类所有制企业一视同仁。“以上细则如果落地,或将形成投资良性循环。”

此外,关于“要素保障”,通知明确:国家发展改革委将全国重点民间投资项目推送至自然资源部、生态环境部,由两部门给予用地用海和环评保障的专项支持;同时,将共同指导民营企业用足用好要素保障支持政策,优化投资决策管理和要素审批服务,进一步提升民间投资项目前期工作质量和效率。

叶银丹告诉记者:“预计未来将建立和完善服务于民间投资相关要素使用的联合审批机制,梳理、整合现有的用地用海、环保等多项审批程序,在满足各项要求的基础上,尽量简化民营

企业项目投资前期的评估工作,提高民间投资落地效率。”

她认为,民间投资资金和要素保障工作机制的建立,旨在为民间投资提供全方位的支持和保障,从而促进民间投资的稳定增长,优化经济结构,增强经济发展动力。

记者了解到,早在2023年7月,国家发展改革委曾出台《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》,从明确工作目标、聚焦重点领域、健全保障机制、营造良好环境4个方面,提出了17项措施。

其中,在健全保障机制方面,明确提出“优化民间投资项目的融资支持”和“强化重点民间投资项目的要素保障”两项具体措施。

在市场看来,此次推出的两项配套举措既是更新民间投资改革具体路径,也再次强化民营经济的重要性。

石颖告诉记者:“当前,聚焦民间投资项目的资金和要素保障等重点领域,将推动民间投资不敢投、不会投、不能投等问题有效解决,旨在深化、细化、实化现行政策。”

根据国家发展改革委的统计,今年上半年,固定资产投资同比增长3.9%。其中,制造业投资增长9.5%,民间投资占整体投资的比重回升至51.9%。

在新办新闻发布会上,国家发展改革委副主任赵辰昕表示,将有效调动民间投资积极性,完善激发社会资本投资活力和促进投资落地机制,推动形成市场主导的有效投资内生增长机制。

改革路径:带动民间投资

在石颖看来,促进政府投资带动民间投资较为重要。近年来,超长期特别国债、中央预算内投资、地方政府专项债券、2023年政府增发国债等项目的建设加快推进,政府投资带动放大效应持续释放。

受访专家认为,当前阶段,民间投资活跃度有所不足,亟待提升。

8月16日,国务院第五次全体会议明确表态:“扩投资要发挥好政府投资带动作用,落实好支持民间投资各项政策。”

湖南汽车工程职业大学研究员、中国企业联合会特约高级研究员刘兴国接受记者采访时表示:“当前影响民间投资增速主要是发展机会不多、投资信心不足以及资金要素保障不力等原因,其中资金要素保障不足问题尤其明显。”

在刘兴国看来,加强资金供给,可以明显缓解企业发展压力,有助激发投资发展活力,增强企业发展动力。

赵辰昕认为,用好促进民营经济发展壮大部际联席会议制度,落实好促进民间投资系列举措,要让民间资本敢投、愿投、能投。

国家发展改革委主任郑栅洁在今年两会期间答记者问时表示,鼓励和支持扩大民间投资包括两方面的工作:帮助民间资本找项目、帮助民间投资项目找资金。

民间投资作为民营经济的重要组成部分,占全社会投资的一半以上,是扩大有效投资和市场预期的投资信息风向标。如何激发我国民间投

资的活力和动力?

在石颖看来,促进政府投资带动民间投资较为重要。近年来,超长期特别国债、中央预算内投资、地方政府专项债券、2023年政府增发国债等项目的建设加快推进,政府投资带动放大效应持续释放。

“应继续鼓励和吸引民间投资参与国家重大工程和补短板项目、重点产业链供应链项目,进一步发挥好政府投资对民间投资的放大效应。”石颖认为。

“一部署,九分落实”,只有以扎实作风把促进民间投资的各项决策部署和政策举措抓紧、抓实、抓细,不断调动各方投资积极性,才能更好稳定市场预期、增强发展后劲。

为了更好地激发民间投资的活力,刘兴国建议从三方面着手:一是完善政策制度,增加利好民营企业发展的制度供给,提振民营企业投资发展的信心;二是优化市场环境,激发市场需求,增强企业盈利能力,改善企业家发展预期;三是切实加强要素保障,帮助民营企业解决发展面临的困难与问题,消除阻碍发展的不利因素。

通知明确指出:国家发展改革委投资司将会同有关方面抓好促进民间投资资金和

截至2024年5月底
我国民营经济经营主体总量达
18045万户

占所有经营主体的比例从2019年的95.5%增长为96.4%

其中
民营企业
5517.7万户

个体工商户
12527.3万户

高新技术产业民营经济
经营主体占比稳步提升

制造业 95.9% 2019年 96.1% 2024年5月

科学研究和技术服务业 91.9% 2019年 94.4% 2024年5月



公共服务相关的民营经济
经济发展形势趋好

电力、热力、燃气、水生产和供应业 95.89% 2019年 97.2% 2024年5月

交通运输、仓储和邮政业 66.4% 2019年 67.1% 2024年5月

视觉中国/图

要素保障工作机制的贯彻落实,积极推动更多民间投资项目高效落地实施,进一步激发民间投资活力和动力。

巨头境外发力资产通证化 安全合规仍是底线

本报记者 蒋牧云 何莎莎
上海 北京报道

继京东、渣打银行等参与

相关稳定币沙盒后,互联网巨头以及传统金融机构在数字资产领域动作频频。

《中国经营报》记者获悉,近期

蚂蚁数科也披露正在境外积极推进一项涉及新能源资产的跨境RWA(现实世界资产通证化,Real World Assets-tokenization)项目

落地。与此同时,虚拟银行众安银行(ZABank)宣布为稳定币发行人提供专属“储备银行服务”。

多位业内人士告诉记者,香

港在发展RWA方面具备金融基础设施和政策环境等优势,但在细分监管框架方面仍需进一步完善。同时,RWA是否

能够获得足够市场深度和交易量,确保资产的流动性和市场价格的稳定性,亦是市场关注的重点之一。

链接实物资产与数字资产

RWA,是指资产所有权以数字形式(Token)在区块链上进行交易的一种形式。RWA可以把实物资产拆分为多份“链上”数字资产,借助全球区块链网络的互通性给实物资产带来更多的流动性。

然而,以比特币为代表的一类虚拟资产并不对应实物资产,因此,两者之间的应用场景、定价机制等都存在较大差异。

近期,多家互联网巨头以及传统金融机构纷纷入局RWA。

资产项目方面,蚂蚁数科CTO王维近日透露,蚂蚁数科正在积极推进一项涉及新能源资产的跨境RWA项目落地。

王维表示:“RWA作为我们出海业务板块的新探索,希望为实体企业架起科技桥梁,提供独特价值。”

稳定币方面,继香港金融管理局不久前公布首批“稳定币发行人沙盒”参与者名单后,除了京东、渣打银行等发行方之外,亦有更多金融机构参与其中。

众安银行近期也宣布,成为香港首家数字银行,为稳定币发行人之一的圆币创新科技有限公司提供专属的“储备银行服务”。

众安银行相关负责人向记者

表示,此次合作对于加强数字资产的稳定性和可靠性具有重要意义,有助提升稳定币的广泛应用和公众信任度。

关于RWA的具体价值,蚂蚁数科相关负责人告诉记者,通过将实物资产通证化并带到区块链上,市场参与者可以享受更高的效率和透明度,并通过实现部分所有权扩大流动性。

与此同时,RWA是连接传统市场和加密市场的桥梁之一,通过引入低风险、高收益的产品,可能会吸引部分投资者并注入新增流动性。

通证化资产特性、交易模式等有哪些特点?

Uweb校长、中国通信工业协会区块链专委会共同主席、香港区块链协会荣誉主席于佳宁告诉记者,与传统的资产相比,通证化的资产几乎可以实现实时交易和结算,不仅大大降低了交易成本,还消除了许多中介环节,使得投资者能够直接参与到全球市场中。

从资产特性和交易模式来看,通证化的资产可以在全球范围内24小时不间断地进行交易,而不受传统金融市场的时间和地域限制。此外区块链技术确保了交易的透明性和安全性,降低了操作风

险和欺诈风险,使得投资者对资产的所有权和价值有了更加清晰的掌握。

记者注意到,此前已经有一些金融机构在香港参与发行或投资了RWA项目。

公开信息显示,2023年6月,中银国际经由瑞银集团发行面向香港地区市场的2亿元人民币全数字化结构性票据,成为第一家在香港地区发行通证化证券的内资金融机构。

此外,于佳宁透露,机构也可以通过直接投资已发行的RWA项目来参与市场。

例如购买RWA的股份或参与私募基金,这些方式能够让机构在获取高流动性资产的同时,也能分散投资风险。

此外,参与此类投资的机构可以是传统银行、资产管理公司或大型企业,它们可以通过合作发行稳定币或参与跨境RWA项目,从而提升在全球市场中的竞争力。

综合而言,于佳宁认为,RWA是数字资产领域的一种突破性转变。于佳宁预计,RWA将刺激更多中小规模投资者进入和参与金融活动,进而创造巨大的价值和收益。

市场聚焦合规性与流动性

记者也注意到,近年来机构在RWA领域的尝试也在提速。

2023年2月,香港金融管理局发售了8亿港元通证化政府绿色债券。2024年3月,贝莱德推出了其首个在公共区块链上发行的通证化基金,即贝莱德美元机构数字流动性基金(BUIDL),引发业内关注。

此前,高盛、西门子、汇丰、摩根大通和花旗集团等金融巨头也都对RWA进行了探索。波士顿咨询公司报告预计,到2030年,全球通证化资产的价值将达到16万亿美元,占全球GDP的10%。

于佳宁表示,16万亿美元的预测数据,反映了这一领域的广阔前景。

随着各国央行逐步进入降息周期,原本锁定在传统金融工具中的巨额资金将寻求新的增长点,而RWA正是在这样的背景下,成为资本市场新宠。

这些资金的流入不仅将推动RWA市场的扩张,还将进一步推动Web3.0生态系统的成熟和普及,最终形成一个更加高效和包容的全球金融体系。

记者注意到,在贝莱德的探索中,强调了合规和安全的关键

作用。

在于佳宁看来,通证化资产的应用过程中,确保合规操作和安全性是获取市场信任的前提。这给中国RWA发展提供了重要参考。

事实上,合规是当前监管机构与金融机构对RWA最为关心的问题之一。

近期,最高人民法院、最高人民检察院发布的《最高人民法院、最高人民检察院关于办理洗钱刑事案件适用法律若干问题的解释》明确:通过“虚拟资产”交易转移、转换犯罪所得及其收益的,可以认定为属于洗钱犯罪行为。

此前,在香港金融管理局发布稳定币沙盒相关的咨询总结中,尽管并未就稳定币反洗钱给出具体建议,但明确提出会“另行发出与财务行动特别组织所制定的国际标准相一致的指引,列表包括交易监察及遵守转账规则等反洗钱规定”。

这表明香港监管机构已经意识到稳定币反洗钱和安全问题的重要性。

于佳宁表示,尽管香港在发展RWA方面具备完善的金融基础设施、有利的政策环境等诸多

优势,但仍存在需要进一步完善的地方。

具体开看,一方面,在RWA这一新兴领域,监管框架仍需进一步明确和细化。RWA涉及资产所有权、交易安全、数据隐私等多个复杂问题,现有的法律和监管体系可能还不足以全面应对这些挑战;另一方面,RWA的成功依赖于区块链、智能合约等新兴技术的成熟和普及。

对此,也有业内人士向记者表示,除了需要适当的监管框架,也需要借助更多技术手段提高发行人与监管机构应对通过RWA洗钱等各类风险的能力。

考虑到RWA交易主要发生于区块链网络(特别是公有链网络),链上转账和交易具有较强的匿名性和抗审查性,常规的风控技术与制度可能难以有效应对和打击涉及洗钱及恐怖分子资金筹集活动。

该人士认为,除按有关规定完成尽职调查、交易监察等动作之外,还应进一步完善链上监测机制,通过采用区块链分析工具等科技方案,提升链上地址分析、链上风险监测及链上资产追踪能力。