

洞察经济新趋势

# 地方百亿元级产业基金频现 锚定“硬科技”主赛道

■本报记者 吴晓璐

7月11日,江苏省人民政府与中国诚通控股集团有限公司签署框架协议,共同推动设立规模100亿元的诚通科创(江苏)基金。仅7月份以来,就有湖北、陕西、江苏等多地“官宣”设立百亿元级产业基金。

今年以来,围绕战略性新兴产业,地方政府、“链主”企业等纷纷设立产业基金,为科技型企业提供发展资金。与此同时,随着“募投管退”各环节持续优化,基金存续期更长,投资阶段逐步前移,“耐心资本”增多,私募股权创投行业逐步回暖。

水木资本董事长、母基金研究中心创始人唐劲草在接受《证券日报》记者采访时表示,建议相关部门持续强化政策引导,推动各项支持举措落地,优先支持关键核心技术攻关和未来产业布局,同时,还要加强区域联动,避免重复投资和同质化竞争。

## 新设基金聚焦“硬科技”

“硬科技”赛道是今年新设产业基金的重点方向。

从政府引导基金来看,高度聚焦半导体、人工智能、新能源、生物医药、高端装备等新兴领域。比如,7月10日,苏州市发布两大重磅百亿元级基金——苏州市百亿人才基金、苏州市重大产业发展基金。其中,苏州市百亿人才基金总规模100亿元,首期25亿元,存续期15年,同步设立人工智能、低空经济、生物医药、文化创意、青年创业等子基金,重点投向领军人才、赛事选手、初创企业和硬科技。

北京股权投资发展管理有限公司副总经理黄振雷对《证券日报》记者表示,今年以来,新设产业基金有几个特点,包括集中关注战略性新兴产业;为头部企业或创新能力较强的企业提供发展资金;投资阶段逐步前移,覆盖科技企业全生命周期;产业和财务力量协同、股权和债权联动明显。

与此同时,上市公司、“链主”企业设立或联合设立基金也屡见不鲜。比如,5月份宁德时代参与投资的福建时代泽远股权投资基

金合伙企业(有限合伙)完成募集,总规模达101.28亿元,主要投资于新能源及高端制造领域。

赛诺佳易(北京)国际商务咨询有限公司创始人国立波在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,今年以来,地方政府与上市公司携手设立产业基金目标更侧重于国家战略性新兴产业和未来产业;其次,“国资+产业资本”联动更紧密,地方政府与掌握产业资源的上市公司或龙头企业深度绑定,提升投资活力;再次,在政策引导下,产业基金的投资阶段前移,更加注重对早期项目的扶持,并提供更长周期的“耐心资本”;最后,产业落地属性更强,产业基金成为地方政府进行产业招商引资的重要工具,通过“以投带引”,将优质的被投企业和项目引入本地,构建和完善地方产业链条。

## “募投管退”流程持续优化

在产业基金加速布局的同时,完善基金“募投管退”全流程体系也是今年政府的施策重点。

今年1月份,国务院办公厅印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》,发展壮大长期资本、耐心资本,加快培育发展新质生产力。此后,四川、广东、浙江等多地政府积极响应,发布政府投资基金高质量发展或创业投资高质量发展举措,壮大耐心资本,建立差异化管理机制,放宽基金存续期,建立健全激励容错体系,拓宽退出渠道等。

在募资端,全国社会保障基金、保险资金以及各类国家级基金是各地发展耐心资本的重点。比如,《四川省推动创业投资高质量发展的若干措施》提出,支持保险公司和金融资产投资公司(AIC)在川设立或投资创业投资基金。

同时,行业募资渠道拓宽。5月份,债券市场“科创板”落地,私募股权创投机构纳入科创债发行主体。6月份,北京出现全国首单投向政府投资引导基金的专项债,计划发行金额100亿元,期限为10年。

“科创债和投向政府引导基金的专项债,为创投行业开辟了新的资金来源,是缓解行业流动性匮乏和‘募资难’问题的有益尝试。”国

立波表示。

在管理端,地方政府纷纷对政府投资基金建立差异化考核机制,推动国资基金建立容错纠错体系。部分地方政府明确按照整个基金生命周期进行考核评价,并提出天使直投单个项目最高允许100%亏损,鼓励国资“大胆投”。

比如,6月份,武汉市人民政府办公厅发布《武汉市推动科技金融高质量发展加快建设全国科技金融中心行动方案(2025—2027年)》,提出,允许种子基金、天使基金分别出现最高不超过投资总额80%、60%的亏损,根据尽责评估情况,种子直投、天使直投单个项目最高允许100%亏损。

“此类政策突破了传统国资考核对短期盈利的过度关注,契合早期投资高风险、长周期的特点,有助于缓解‘不敢投’‘不愿投’的困境。”唐劲草表示,同时,多地通过差异化考核,将政策目标实现情况作为主要指标,避免以单一项目盈亏论成败,引导国资基金聚焦科技创新战略价值。

在退出端,并购退出渠道重要性提升。自去年“并购六条”出台以来,A股并购重组活跃度提升。6月份,证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》,鼓励私募基金参与上市公司并购重组,对私募基金投资期限与重组取得股

份的锁定期实施“反向挂钩”。今年以来,多家创投机构谋划收购上市公司控制权。

与此同时,并购基金热涌动,年内超百家上市公司参与设立并购基金,地方大手笔设立国资并购基金。比如,3月份,上海市国资委正式发布国资并购基金矩阵,总规模达到500亿元以上。

国立波表示,并购有望成为创投机构实现退出和整合资源的重要路径。私募股权创投机构可以利用其资本和资源等优势,帮助被投资企业并购上市公司,或直接推动上市公司进行产业整合,注入创新资产,提升上市公司质量。

下一步,创投行业多元化退出渠道有望进一步畅通。日前,证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示,推动基金份额转让业务试点转常规,优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制,畅通多元化退出渠道。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准,允许符合条件的公募基金通过二级市场购买私募股权基金份额,形成“募投管退”的闭环生态。

国立波表示,S基金方面,建议尽快将S基金交易试点推广至全国,培育专业的S基金管理人,鼓励和支持更多专业的S基金设立,简化交易流程,优化工商变更、税务处理等环节的行政流程,降低交易成本。实物分配股票方面,建议适当放宽对股东身份、持股比例、锁定期等方面的限制;明确并简化股票非现金分配过程中的税务处理方式,降低LP的税务负担。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准,允许符合条件的公募基金通过二级市场购买私募股权基金份额,形成“募投管退”的闭环生态。



围绕战略性新兴产业,地方政府、“链主”企业等纷纷设立产业基金,为科技型企业提供发展资金

仅7月份以来,就有湖北、陕西、江苏等多地“官宣”设立百亿元级产业基金

“募投管退”流程持续优化

在产业基金加速布局的同时,完善基金“募投管退”全流程体系也是今年政府的施策重点。

今年1月份,国务院办公厅印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》,发展壮大长期资本、耐心资本,加快培育发展新质生产力。

在募资端,全国社会保障基金、保险资金以及各类国家级基金是各地发展耐心资本的重点。

在管理端,地方政府纷纷对政府投资基金建立差异化考核机制,推动国资基金建立容错纠错体系。

与此同时,并购基金热涌动,年内超百家上市公司参与设立并购基金,地方大手笔设立国资并购基金。

下一步,创投行业多元化退出渠道有望进一步畅通。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

国立波表示,S基金方面,建议尽快将S基金交易试点推广至全国,培育专业的S基金管理人。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

国立波表示,并购有望成为创投机构实现退出和整合资源的重要路径。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

国立波表示,S基金方面,建议尽快将S基金交易试点推广至全国,培育专业的S基金管理人。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

国立波表示,并购有望成为创投机构实现退出和整合资源的重要路径。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

国立波表示,S基金方面,建议尽快将S基金交易试点推广至全国,培育专业的S基金管理人。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

国立波表示,并购有望成为创投机构实现退出和整合资源的重要路径。

唐劲草表示,在份额转让业务试点方面,建议推动全国性S基金交易系统建设,统一交易规则和估值标准。

## 上半年全国铁路完成固定资产投资3559亿元 同比增长5.5%

■本报记者 杜雨萌

7月13日,《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉,今年上半年,铁路建设优质高效推进,全国铁路完成固定资产投资3559亿元,同比增长5.5%,累计投产新线301公里,现代化铁路基础设施体系加快构建。

今年以来,铁路部门充分发挥铁路建设投资产业链长、辐射面广、拉动效应明显的优势,统筹运用资源力量,扎实推进铁路规划建设,铁路建设投资始终保持高位运行,一大批铁路重点项目取得积极进展。

其中,一批新线、新站开通运营。比如,新建重庆至厦门高速铁路重庆东至黔江段开通运营,渝厦高铁重庆东至长沙段实现贯通;郑州至开封城际铁路宋城路站至开封站段建成通车,郑开城际铁路实现全线贯通运营;新建重庆东站开通运营、沧州站改造提升工程竣工、日照站新改建后投入使用,重点铁路枢纽功能显著提升。

与此同时,在建工程项目顺利推进。比如,沪渝蓉高铁武汉至宜昌段、沈阳至白河高铁、襄阳至荆门高铁、合肥至新沂高铁等项目已进入联调联试阶段;包头至银川高铁包头至惠农段、崇左至凭祥高铁、西安至延安高铁项目正在开展静态验收;广州至湛江高铁、盘州至兴义铁路等项目正加快推进铺轨精调等剩余工程。

此外,项目前期工作有序开展。国铁集团聚焦国家“十四五”规划《纲要》确定的铁路工程和重点联网、补网、强链项目,加快推进勘察设计、可行性研究、初步设计等前期工作。今年以来,伊宁至阿克苏铁路、黔桂铁路增建二线、温州至福州高铁等项目前期工作取得积极进展,为早日开工建设奠定基础。

下一步,国铁集团将加快推进铁路规划建设,确保高质量完成铁路“十四五”规划各项目标任务,为服务全方位扩大内需、促进经济持续回升向好作出积极贡献。

## 供需两端发力 多地出台提振消费专项行动方案

■本报记者 刘琪

日前,北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》(以下简称《方案》),围绕六个方面提出24项任务。其中一方面是优化服务消费体验。《方案》明确提出,挖掘文娱消费新内涵,打造旅游消费新场景,激发体育消费新活力,满足教育培训新需求,培育美丽健康消费新引擎,提供家政服务新供给。

服务消费,一头连着经济,一头连着民生,涵盖餐饮住宿、家政服务、养老托育、文旅旅游、教育体育、居住服务、健康服务等多个领域。除了北京外,近期还有多地密集出台提振消费专项行动方案。

比如,6月份,山西省人民政府办公厅印发的《山西省提振消费专项行动实施方案》明确,实施服务消费提质惠民行动,并提出丰富“一老一小”服务供给、扩大文化旅游消费、激活文体体育消费等多项举措。同月,广西壮族自治区人民政府办公厅印发《广西提振消费专项行动实施方案》,明确实施优化服务消费行动。5月份,上海市人民政府办公厅印发的《上海市提振消费专项行动方案》提出,服务消费提质升级行动,具体举措包括打造文化消费高地、建设世界著名旅游城市、大力发展体育赛事经济等。

粤开证券首席经济学家罗志恒在接受《证券日报》记者采访时表示,服务消费的重要性日益凸显。在宏观经济层面,服务消费是稳增长、稳就业、稳民生的重要抓手;在区域发展层面,服务消费本地化特征突出,有力促进区域均衡发展;在创新发展层面,高质量的服务消费能够加速技术扩散。

展望未来,服务消费潜力有望持续释放。中国银行研究院近期发布的《2025年三季度经济金融展望报告》显示,下半年,消费增长支撑主要来自政策进一步加码效应以及服务消费潜力的释放。随着中国居民生活水平的提高,服务消费进入快速增长阶段。在人口老龄化趋势下,养老服务、医疗健康等需求明显增加,以及年轻消费者对骑行、露营、滑雪等新场景消费体验的热情增强,均成为服务消费增长的新动能。在此背景下,政策的进一步加码有望打通服务消费堵点,助力服务消费进一步释放。

业内专家认为,我国已逐步迈入高质量发展阶段,居民消费结构也在优化升级,对高品质服务的消费需求将持续上升。当前以旧换新政策补贴大多为耐用消费品,短期效果明显,但随着时间推移,补贴对消费的拉动效应将逐步减弱,服务消费则具有较大增长潜力。近期中国人民银行推出的服务消费和养老再贷款工具,有助于推动企业提升服务消费供给水平,更好满足群众对高品质服务的需要,这也是未来宏观政策支持促消费的重要方向。

值得一提的是,6月份,中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》,其中除了提到前期已经设立的支持消费和养老再贷款工具外,还明确提出支持发展服务消费,通过加大对服务消费重点领域信贷支持力度等一系列举措,助力挖掘释放服务消费潜力。

罗志恒认为,提振服务消费需要从需求端的收入保障和供给端的质量提升两个方面同时发力,通过系统性政策组合推动服务消费实现高质量发展。

# 收购存量房工作落地见效 持续巩固房地产市场稳定态势

■本报记者 张芃逸

今年以来,各地发力巩固房地产市场稳定态势,构建“市场+保障”房地产发展新模式,持续推进收购存量商品房相关工作。

7月9日,郑州市住房保障和房地产管理局发布《关于征集收购存量商品房用作保障性住房项目的公告》,明确收购存量商品房用作保障性住房进行配售或配租,面向郑州市征集符合条件的房源项目。

“收购存量商品房用作保障性住房有助于促进房地产市场的供求关系再平衡。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,将存量商品房转化为保障性住房,不仅助力房地产市场的库存去化,避免资源的闲置浪费,也构建了“商品房—保障性住房”的动态转化机制。这种机

制使得资源能够在不同需求之间灵活调配,既满足了商品房市场的合理需求,又保障了中低收入群体的住房需求。

当前,收购存量商品房已成为各地统筹盘活存量房产、稳定房地产市场的重要抓手。各地在收购存量商品房资金来源、房源用途等方面创新举措,以更好推进收购工作落地。

6月份,广西壮族自治区人民政府办公厅发布的《广西提振消费专项行动实施方案》提出,统筹盘活各类房源,拓宽收购房源用途,用好专项债券、保障性住房再贷款等政策工具,2025年力争收购存量商品房2.5万套。

在广东,拓宽收购房源用途,将收购存量商品房与城中村改造相结合的创新举措已落地见效。去年11

月份,广东省首笔用于收购存量住房作安置房的专项借款资金落地广州市九佛街道“五村七片”城中村改造项目。截至今年5月30日,该项目已完成房票认购近1000套,去化商品房面积近10万平方米,认购金额超16亿元。

“6月份,广州新房网签6796套,创下今年新高,主要动力是专项借款收购存量商品房用作安置房或用专项借款来支持房票安置。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉分析称,收购存量商品房用作安置房一方面能加快村民回迁进程,另一方面也能更好地匹配存量供给与住房需求,有效盘活房地产市场。

在收购存量商品房资金来源方面,各地在用好用住房租赁团体购房贷款、保障性住房再贷款的同时,也

通过地方政府专项债券(以下简称“专项债”)筹集成本更低、期限更长的资金。

据中指研究院统计,今年5月份,浙江、四川先后发布用于收购存量商品房的专项债17.5亿元、1.7亿元,合计收购11个项目。

严跃进表示,通过专项债资金的注入,能够加速已建成商品房的去化速度,减少库存积压带来的风险隐患。同时,叠加保障性住房再贷款这一政策工具,两者相互配合、协同发力,去库存效率将明显提升,有助于进一步稳定房地产市场,防范系统性金融风险的发生,保障经济社会的平稳运行。

未来,对于收购存量商品房的金融支持力度有望进一步加大。6月末

召开的中国人民银行货币政策委员会2025年第二季度例会提出,着力推动已出台金融政策措施落地见效,加大存量商品房和存量土地盘活力度,持续巩固房地产市场稳定态势。

“盘活存量商品房能够为库存去化提供助力。库存下降也会减少开发商之间的降价竞争行为,同时稳定市场信心和市场价格预期。”李宇嘉建议,为进一步推动收购存量商品房工作落地,各地可以做好“以需定购”工作,摸排居民对于房源及配套需求,选择与需求匹配的收购标的,并合理制定收购价格。

## 慧眼观楼市

(上接A1版)

预先审阅程序方面,上交所将严格参照正式审核程序开展审阅工作,向发行人和保荐人反馈审阅意见。上交所的审阅意见不构成对发行人是否符合板块定位、发行上市条件和信息披露要求的预先确认。通过预先审阅的科技型企业正式提交IPO申报的,上交所将落实《科创板意见》的要求加快推进审核程序。

此外,预先审阅期间,相关申请文件、预先审阅过程、结果等不对外公开。发行人正式申报受理当日,需在上交所网站披露预先审阅阶段的问询和回复文件,自觉接受市场监督。相关文件需与招股说明书等保持一致,更新至最新的财报基准日。如果预先审阅阶段的问询和回复文件涉

及国家秘密、商业秘密等情形的,发行人可以按照规定申请豁免披露。

“预先审阅如果执行效果到位,也将实际上帮助优质科创企业减少正式审核程序中的负担。”招商证券副总裁兼董事会秘书刘杰表示。

达晨财智业务合伙人刘济帆表示,引入预先审阅机制等举措,有助于提高正式申报质量和审核效率,使科创板制度更具中国特色和国际竞争力。

## 资深专业机构投资者不能突击入股

《资深专业机构投资者指引》发布后,适用科创板第五套上市标准的新申报企业即可适用。此次指引

明确适用情形、细化认定标准,作为审核参考,压实各方责任。

资深专业机构投资者对于企业的科创属性和未来发展潜力具有一定判断能力。主体方面,包括治理结构健全、管理资产规模较大、具有良好诚信记录的私募基金,及其设立的投资机构等。投资经验方面,相关投资机构投资的科技型企业中,近5年有5家以上已在科创板上市或者10家以上在境内外主要证券交易所上市。

持股比例和期限方面,相关投资机构应当在发行人IPO申报前24个月到申报时,持续持有发行人3%以上的股份或5亿元以上的投资金额,不能突击入股。

作为审核参考方面,发行人依据指引自主认定和披露资深专业机构投资者,只作为上交所审核中判断发行人是否符合市场认可度和成长性要求的参考,不表明其符合科创属性要求或者发行上市条件,也不会降低审核标准,不会影响审核速度。发行人未认定资深专业机构投资者,不影响其适用科创板第五套上市标准申报科创板。

压实各方责任方面,发行人、资深专业机构投资者、中介机构等市场主体不得从事虚假陈述、股份代持、不当入股、利益输送、商业腐败等侵害投资者权益的活动。“依法依规加强监管,从严打击制度执行中的各类违法违规行为。”上交所相关负责人表示。

境内试点资深专业机构投资者制度具有良好基础。上海师范大学商学院副院长姚亚伟介绍,近年来在国家大力支持科技创新的政策导向下,以政府投资基金、私募股权投资机构、产业链主等为代表的多元投资主体取得长足发展,提早、投小、投长期,投硬科技的市场生态初步形成,科创板已上市企业中约九成在上市前均获得私募基金投资。

在刘杰看来,引入资深专业机构投资者,使这些资金的人股情况作为审核注册的参考,可以产生一定的责任捆绑效应,机构以自身资产和声誉为企业背书,形成实质性的风险绑定,有望更好地帮助监管层和市场快速识别真正具备成长潜力的企业。