

陶然论金

郭子源

# 理财业绩怎可“涂脂抹粉”

知识

保

本报记者

武亚东

本报记者 李华林

日前,国务院批复同意《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》,提出要构建银行、保险、担保、专业服务机构共同参与的知识产权评估机制,探索优化完善知识产权融资模式,深化知识产权保险服务体系建设,鼓励保险机构拓展海外知识产权保险等服务。

知识产权保险为化解企业知识产权风险提供了有效途径,在服务创新主体和经营主体的知识产权保护需求、防范和分担知识产权运营风险、促进知识产权运营服务体系等方面发挥了重要作用。近年来,随着保险机构在供给端的加速改革,知识产权保险的产品与服务从资金端向产业链条延伸业务服务,帮助投保企业做好风险减量管理。如今,知识产权保险已成为各大保险机构关注的“新蓝海”。

据了解,我国知识产权保险目前已经覆盖了专利、商标、著作权、地理标志、集成电路布图设计、植物新品种以及商业秘密等知识产权类型,也涵盖知识产权创造、保护、运用等各个环节。《中国知识产权保险发展白皮书(2022)》显示,截至2022年底,全国已有超过22个省、99个地市开展了知识产权保险业务,累计为超过2.8万家企业的4.6万余件专利、商标、地理标志及集成电路布图设计提供逾1100亿元风险保障。

“知识产权保险作为知识产权金融的重要组成部分,在知识产权市场化运行与发展的环节中发挥着拓展融资渠道、提供风险保障的双重作用,能够为促进知识产权创造、强化知识产权保护、助力知识产权运用等全链条提供风险保障。”国家知识产权局知识产权发展研究中心主任白剑锋表示。

作为一种无形资产,知识产权相当于一家科创型企业研发成果的核心体现,也是该企业抢占市场份额的核心竞争力。因此,知识产权保护实际上是关乎研发企业能否生存盈利的根本问题。

今年7月份,全国首单知识产权海外被侵权损失保险落地雄安新区,由中国人民财产保险股份有限公司为河北华胜科技有限公司提供保险保障50万元,为该公司中医药药制剂“走出国门”保驾护航。知识产权海外被侵权损失保险,是对中国企业海外知识产权有所失衡等方面。建立高效的债券市场直接融资渠道,切实降低中小企业融资成本,在风险可控的前提下,可适当降低准入门槛,允许更多非金融企业参与市场交易。

在谈及知识产权保险发展面临的挑战时,国家知识产权局知识产权发展研究中心副主任胡军建认为,知识产权是一种无形资产,相较于有形资产,无形资产的评估和处置难度更大,潜在风险不确定性更高,价值波动的影响因素也更加多样。因此,知识产权评估会更复杂,对评估人员的要求也更高,同时还需要更多、更丰富的数据信息分析作支撑。

为更好推进知识产权保险工作,全国各地也围绕知识产权保险工作机制、产品研发、业务发展等进行了诸多探索。例如,广东广州签发全国首单知识产权海外侵权保险,为投保企业在海外面临的知识产权纠纷提供全面的保障;海南三亚落地全国首单全方位保障植物新品种被侵权损失的专属保险,探索为农业“芯片”保驾护航等。

在谈及知识产权保险发展面临的挑战时,国家知识产权局知识产权发展研究中心副主任胡军建认为,知识产权是一种无形资产,相较于有形资产,无形资产的评估和处置难度更大,潜在风险不确定性更高,价值波动的影响因素也更加多样。因此,知识产权评估会更复杂,对评估人员的要求也更高,同时还需要更多、更丰富的数据信息分析作支撑。

本版编辑 曾金华 彭江 苏瑞淇 美编 高妍

实际上是该产品的过往业绩。过往业绩虽不代表未来表现,但可作为投资决策的参考。

正因为不少投资者会根据过往业绩的高低来选择产品,五花八门的展示方法也就出现了,其核心目的是,通过变换展示规则,把更亮眼的数据挑出来以吸引更多投资者。例如,某理财产品成立以来年化收益率1.0%,近6个月年化收益率0.86%,近1个月年化收益率5.75%,理财产品自然倾向于展示后者,正所谓“报喜不报忧”。遇到这种情况,具备专业知识的投资者通常会查看多维数据,而非专业投资者更倾向于“拍脑袋”决策——“这个收益高,就买它了”。

如果各个产品都摆着法儿地展示最优结果,在信息不透明的状态下,投资者的误会、

纠纷就难以避免。目前,仍有投资者把“过往业绩”视作“预期收益”。他们会认为,理财产品挑出来展示的的最好结果就是自己最终将获得的实际收益。这时,一旦产品出现较大波动甚至跌破净值,极易引发投资者恐慌。

“涂脂抹粉”不如“素颜朝天”。规范过往业绩展示,就是要引导理财产品少做表面功夫、多做实在工作,保护投资者合法权益。当理财产品不再保本保息,理财产品只能靠投资研究能力吸引、留住投资者。投资者之所以愿意把钱交给理财产品打理,是因为后者也应该也必须更加专业。因此,理财产品要抓紧时间修炼内功,改革决策机制、激励机制、风险管理,根据市场和客户变化,及时调整、优化资产配置策略和投资策略,真正做到靠

能力立足,而非靠“掩耳盗铃”取胜。

投资者也要明确一个理念、观察几段时间、把握几个原则,擦亮双眼、多问几个为什么,切实维护好自身合法权益。首先,明确一个理念。理财产品的过往业绩不代表未来表现,不等于理财产品的实际收益。其次,观察几段时间。根据日前发布的《理财产品过往业绩展示行为准则》,金融机构在选择过往业绩展示区间时,应注明区间起始时间和截止时间,除了现金管理类理财产品,任意过往业绩展示区间均不得低于1个月。最后,把握几个原则。长期业绩比短期业绩更重要,长跑冠军未必在第一圈就领先。业绩的稳定性也较为重要。相较于忽高忽低的业绩起伏,细水长流的业绩表现虽不抢眼,但胜在持久。

推进普惠金融

# 提升资本市场服务普惠金融效能

作为牵一发而动全身的枢纽,资本市场在支持和服务普惠金融方面有着不可替代的作用。近期出台的《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》(以下简称《意见》)提出,提升资本市场服务普惠金融效能。当前资本市场在服务中小微企业方面还存在哪些短板?如何拓宽经营主体直接融资渠道?记者采访了专家学者和业内人士。

## 精准高效支持科创

对于如何提升资本市场服务普惠金融效能,《意见》提出要健全资本市场功能,完善多层次资本市场差异化制度安排,适应各发展阶段、各类型小微企业特别是科技型企业的融资需求,提高直接融资比重。

当前,我国多层次资本市场初步建成,科创板、创业板、北交所错位发展,形成各有侧重、互为补充的适度竞争格局,促进科技、资本和实体经济的高水平循环。数据显示,截至2023年6月末,科创票据、科创公司债券余额约4500亿元,超过1000家“专精特新”中小企业在A股上市,创业投资和私募股权投资管理规模近14万亿元,科技型企业融资渠道日益畅通。

“由于科技型企业具有轻资产、高风险等特点,传统金融机构往往对其融资持谨慎态度,这使得科技型企业的融资难、融资贵问题较为突出。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力表示,资本市场能把各类资金高效转换为资本,为不同生命周期的科技型企业赋能。

如何精准高效满足科技型企业融资需求?朱克力认为可以从两方面着手:一是鼓励种子基金、天使基金、股权投资基金提高风险容忍度,带动社会资本共同构建服务产业全生命周期的金融支撑体系。二是进一步优化产品、市场和服务体系,通过更为灵活的融资机制,为科技型企业初创、成长、成熟、上市等各阶段提供全方位、多元化、接力式服务,并通过产业引导基金、特定债券、“投资+贷款+IPO保荐”等综合金融服务方式,促进更多优质科技成果落地转化,助力企业高质量发展。

“科技型企业具有高成长性,但存在投资周期长、投资风险高等问题,其特点与股权融资更为契合。因此,资本市场应加大对科技型企业的支持和服务力度。”招联首席研究员董希淼表示,首先,要采取差异化措

施,优先支持创新能力强、发展潜力大的科技型企业上市,降低融资成本和企业杠杆率,并突出“更早、更小、更新”,推动更多“专精特新”科技型企业上市,提升直接融资比重。其次,要大力发展债券市场,采取增信措施,支持更多科技型企业通过发行债券,获得持续的中长期融资,缓解融资难、融资贵等问题。最后,要创新投贷联动等服务模式,鼓励银行与创投机构合作,为科技型企业同时提供债权融资和股权融资,不断拓宽科技型企业融资方式和渠道。

## 拓宽小微融资渠道

前不久,证监会批复同意在重庆区域性股权市场开展认股权综合服务试点。作为全国第二个、中西部首个认股权试点,此项试点将为拓宽重庆中小微企业特别是科技创新型中小微企业融资渠道开辟新路径。

区域性股权市场是服务所在辖区中小微企业的私募股权市场,是多层次资本市场体系的重要组成部分。“2020年以来,证监会对多层次资本市场体系作出系统布局,进一步明确区域性股权市场功能定位和发展逻辑,加强部际央地协同,着力建设成为企业孵化培育平台、私募股权投资生态服务平台、拟上市企业规范辅导平台,形成持续发现、服务和培育优质企业的良性机制和市场生态。”证监会市场二部主任王建平此前在2023金融论坛年会上表示。

数据显示,截至今年9月,区域性股权市场共服务企业近18万家,其中挂牌公司4.31万家;累计实现各类融资2.33万亿元;累计培育上市公司和新三板挂牌公司910家。王建平表示,下一步,证监会将加强部际央地协同,不断优化私募基金发展环境,不断提升区域性股权市场的服务能力,支持私募基金与区域性股权市场共同发展,不断提升资本市场支持实体经济和科技创新的效能。

在畅通融资渠道的同时,对中小微企业而言,要借助资本市场做优做强,还需各方给予持续精准的支持和辅助。为此,《意见》提出,优化新三板融资机制和并购重组机制,提升服务小微企业效能。

“近年来,随着新三板修订分层管理办法等改革措施接连落地,为一批优秀中小企业提供了高效、多元、小额、快捷的直接融



资渠道。”广西大学副校长田利辉表示,未来,新三板还需继续推进改革,完善市场基础功能,坚持投融两端平衡发展,持续提升市场流动性和估值定价水平,为中小企业创新发展注入资金活水。

专家表示,要更好地提升服务小微企业效能,还应持续优化首发、再融资、股权激励等制度,畅通不同交易所之间的资源流动,打造更包容的融资环境。

## 切实降低融资成本

债券市场是服务实体经济融资的重要场所。《意见》提出,优化小微企业和“三农”、科技创新等领域公司债券发行和资金流向监测机制,切实降低融资成本。

近年来,我国债券市场一直在稳健发展,不断加大服务实体经济质效。截至10月末,债券市场总存量规模达到152万亿元,较2022年末提升11万亿元。

增量扩容,债市改革也在不断推进,企业债券职责划转高效平稳落地。近日,证监会公布,对中国电建、延长石油、北京国资、广州地铁和深圳地铁5个企业债券项目依法履行注册程序。该批项目募集资金合计350亿元,投向轨道交通工程、节能环保、信息服务、石油和天然气开采业、生态保护

### 江西省景德镇市 兴业富农强生态

江西省景德镇市浮梁县桥溪小流域总投资5760.71万元,工程各项水土保持措施全面发挥效益产生的总直接经济效益为2294.52万元,年均产生直接经济效益为114.73万元。河道得到治理,河道水质和防洪排涝能力得到有效提升;农村污水得到有效治理,生态环境得到改善;打造果园林园圃,农村经济得到发展,农民收入明显增加,走出了一条新农村建设道路。

景德镇市昌江百里风光带水利枢纽工程因建设引起的水土流失得到有效控制,取得良好的生态效益。项目建设过程中损坏的植被和地貌得到有效恢复和重建,土地生产力得到有效恢复,临时堆土得到有效拦挡,工程设施和生产安全保障得到加强,区域生态环境得到有效维护。

利用社会资金,景德镇市水利部门还对市206国道沿线山体、站前二路西段两侧山体、建设大道两侧山体等32处山体进行了修复,共修复面积520300平方米。在确保山体地质安全的前提下,按照低成本维护的原则,注重“乔灌花草”搭配,做到成片成景,尤其在主干道、景区、一江两岸周边的山体修复项目成为一道亮丽的风景线,大大提升了景德镇的生态环境。

大力改善生态环境,要加快山体修复,保护山体原有植被,种植乡土适生植物,重建山体植被群落。在保障安全和生态功能的基础上,探索多元的山体修复利用模式。

(数据来源:江西省景德镇市水利局) ·广告

### 德州经济技术开发区 创建“15分钟医疗服务圈”

“感谢中心卫生室的各位大夫,治好了我们母女二人的病!”近日,山东省德州经济技术开发区明德社区居民王女士将一面锦旗送到社区中心卫生室。

原来,近在家门口的社区中心卫生室通过精心设计方案,大大缓解了王女士和其女儿的病症。卫生室与德州市第七人民医院开展合作,由医院选派6名业务骨干,开展健康宣教、慢性疾病预防、双向转诊等工作,真正构建“小病在社区、大病去医院、康复回社区”的分级诊疗体系。

今年,德州经济技术开发区投入260余万元,建成总建筑面积1260平方米、服务人口近2万的中心卫生室6家,形成了以乡镇卫生院(社区卫生服务中心)为主,中心卫生室为补充、一般卫生室为延伸的“15分钟医疗服务圈”,切实缓解了基层群众看病难的问题。

在健康服务中,德州经济技术开发区注重借力市优质资源,建立多元化医联体,先后与市人民医院、市中医院、市妇幼保健院等二级以上医院建立合作,将市级医疗资源“带土移植”到镇街和村居(社区),服务当地群众的同时,与乡村医生结成帮扶对子,进行手把手的教学。同时,开展各类专业技能培训,快速培养了一支高素质的乡医队伍。

社区(村)居民的病症多为常见病,需要开展经常性的检查和诊疗。全区通过多种举措关爱一老一幼,定期组织老年人查体,及时反馈检查结果,登门入户为老年人开展早期干预、专业护理、健康指导等服务,并且全面提升儿童免疫规划服务能力和服务水平。

(数据来源:德州经济技术开发区管委会) ·广告

### 德州高新区 人才创新促高质量发展

近年来,山东省德州高新区秉持人才是发展的首要资源、是推动高质量发展的动力这一关键思维,锚定前路,狠下功夫,让人才创新促进德州高新区高质量发展。

强政策,人才保障落地成效。出台《关于深入实施“人才兴禹”计划引领高质量发展的若干措施》等一系列普惠人才文件政策,推出30余条举措,进一步建立起涵盖科技人才创新创业全过程的引引奖励、补助政策保障体系,促使高新区集聚人才的动力更强、环境更优、源头更活。

强格局,内育外引抓联动。一方面,积极导入外部优势资源,构建“北接南融”引引格局,持续融入京津冀协同发展、省会经济圈一体化发展战略,依托德州(北京)协同创新中心,成立驻京人才联络处,柔性引进京津冀人才7名。另一方面,立足本地,支持德州科技职业学院、职教中心举办技能大赛,2年培养省技术能手6人。

强平台,人才工作抓得实。德州高新区坚持“一企一平台”建设,不断加快“人才飞地”建设,带动企业转型升级。持续对企业驻外研发机构进行绩效评估,筛选出6家发挥作用较好的给予绩效奖励。

强合作,人才建设走得深。德州高新区全力推进“招研引学”活动,积极搭建人才创新“策源地”。在与山东大学签订战略合作协议基础上,积极推进省级开放式大学科技园建设;与齐鲁工业大学共建“禹城市齐鲁工业大学——招才引智工作站”,并签订校地人才战略合作协议;促进高校项目转化,累计引进建立大院大所分支机构40余家。

(数据来源:德州高新区综合办公室) ·广告

### 山东省济南市钢城经济开发区 打造专精特新特色产业集群

近日,山东省济南市钢城区精密铸件产业集群入选2023年度中小企业特色产业集群名单。此产业集群是钢城经济开发区重点打造的产业集群,以雷金雷科技、汇锋传动、鲁银新材料等龙头企业为依托,重点培育专注于细分市场、创新能力强、成长性好的沿链企业。目前共有创新型中小企业14家、专精特新中小企业18家、专精特新“小巨人”企业3家、省级瞪羚企业8家、国家制造业单项冠军1家、国家高新技术企业29家。

近年来,钢城经济开发区立足钢铁产业优势,紧紧围绕延链、强链、固链,大力发展精密锻件、钢铁精深加工等产业集群,推动精品钢及先进材料、装配式建筑等主导产业集聚发展,不断完善优质中小企业培育体系,加快促进中小企业专精特新发展,做大做强中小企业特色产业集群,推进产业基础高级化和产业链现代化。引导扶持金雷科技新上高端传动科技创新产业园项目,培育新的发展增长点,促进主链大型化、产品多元化,稳定全球市场占有率40%以上。

目前,集群已培育企业145家,其中上市公司1家、规模以上工业企业49家,产值达113亿元。温岭精锻入选省新旧动能转换20强企业,鲁银新材料是亚洲知名粉末冶金生产企业,金雷风电是全球知名的风电主轴制造企业,全球市场占有率达到30%以上。实施技改项目20个,总投资28.72亿元,完成投资6.34亿元。新增国家专精特新“小巨人”企业1家、省级瞪羚企业1家、省级专精特新3家、绿色工厂3家。围绕重点产业、重点领域培养引进研究生43人,入选泰山产业领军人才2人、齐鲁首席技师1人,申报国家人才工程3人、省级人才工程5人。

(数据来源:山东济南钢城经济开发区管理委员会) ·广告