

做好科技金融大文章⑥

□ 本报记者 赵东宇

# 拓宽创业投资退出渠道

创业投资作为连接金融资本与实体经济的核心纽带，其退出机制的完善程度将直接影响科技金融生态的循环效能。近日，7部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》（以下简称《政策举措》），将“健全创业投资退出渠道”作为关键突破口，通过构建多元化退出路径、优化市场基础设施、创新政策工具组合，为破解创业投资“退出难”提供解决方案。

## 让“长钱”变“活水”

发展创业投资是促进“科技—产业—金融”良性循环的重要举措，而创业投资的退出是其中的关键一步。创业投资基金通常设有明确的存续期限，一般为7年至10年，需以私募股权基金为载体开展运作，遵循“募投管退”的闭环逻辑。当基金接近存续期末时，创业投资机构可通过特定方式将股权转化为现金或其他流动性资产，从而实现资本循环和收益变现。

“创业投资在于投早、投小、投新。然而，高风险和长周期的特性使资本退出成为发展创业投资的瓶颈。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示。尽管多层次资本市场不断完善，科创板、北交所等新兴板块为创新型企业打开了上市新通道，但私募股权基金在未上市前的流动性问题依旧突出，投资者和管理人面临卖不出、退出难的困境。

近年来，国家层面出台促进创业投资高质量发展的系统性政策文件，不断优化资本市场的功能和机制，努力为缓解“退出难”提供良好基础。2016年9月，国务院出台《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》。2024年6月，国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，提出“拓宽创业投资退出渠道”“优化创业投资基金退出政策”。

畅通退出渠道，是资金从“长钱”变“活水”的关键。根据中国证券投资基金业协会发布的《私募投资基金备案须知(2019版)》，私募股权基金的份额持有人有权依法将其基金份额转让给其他合格投资人。相较于其他退出方式，私募股权基金份额转让有助于投资者有效避免私募基金中蕴含的风险，提高投资者的资金流动性，更好挖掘市场机会，因而在实务中也深受投资人的青睐。曾刚表示，这次政策明确提出“优化区域性股权市场私募股权基金份额转让业务流程和定价机制”，本质上是降低退出交易壁垒，让基金份额能在更高效、更透明的市场完成合理定价和流转，有助于提升整个行业的资本周转效率。

“当前我国创业投资行业正处于快速发展阶段，《政策举措》明确提出‘健全创业投资退出渠道’的目标，正当其时。”清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩表示。健全创业投资退出渠道是完善科技金融体制的关键一环，不仅为创业投资提供了更为多元和灵活的退出路径，也为资本市场注入了新的活力，还将有效促进科技创新与金融资源的深度融合，加速科技创新和成果转化。

中国证监会首席风险官、发行监管司司



在江苏省宿迁高新技术产业开发区北斗智联(江苏)科技有限公司生产车间内,工人正在加紧生产汽车智能中控导航产品。王力摄(中经视觉)

长严伯进就《政策举措》答记者问时表示，证监会将继续优化私募股权基金退出相关的“反向挂钩”政策，支持私募股权二级市场基金(S基金)的发展，推动基金份额转让业务试点转常规，扩大基金向投资者实物分配股票试点，促进“募投管退”的良性循环。

## 优化转让分配机制

在创业投资面临“退出难”困境的背景下，区域性股权市场开展的私募股权基金份额转让试点，正成为破解这一难题的制度创新。

区域性股权市场是服务于特定地区中小微企业的私募股权市场。一方面，区域性股权市场中的企业数据库和数字档案能够帮助私募基金精准对接专精特新企业，快速筛选标的，缓解信息不对称。另一方面，区域性股权市场能够提供权益登记、托管和清算服务，降低投后管理成本，并通过协议转让、股权质押等方式，为私募基金提供退出路径。

自2020年7月区域性股权市场私募股权基金份额转让试点工作启动以来，监管部门通过批复试点资格，构建了政策落地的实施网络，推动区域性股权市场与全国性证券交易所的互联互通，建立标准化转让规则，降低交易成本。截至目前，已在北京、上海、浙江、广东、江苏、安徽6地开展试点。

从目前试点情况来看，试点区域通过构建标准化交易平台、创新交易机制等措施，拓宽创业投资退出渠道，发挥创新引领作用，为后续在全国推广积累经验。2022年9月，上海市提出支持各类国有基金份额通过上海股交中心开展转让试点，优化国有基金份额转让审批程序等举措。2024年5月，江苏省提出支持各类基金份额进场交易、完善份额转让平台基础设施建设等举措。2024年12月，安徽省明确试点工作的目标、定位和重点任务，

包括夯实平台基础、科学开展份额估值等。

此次出台的《政策举措》明确提出，评估北京、上海、广东等区域性股权市场私募股权基金份额转让试点成效，进一步优化份额转让业务流程和定价机制，能够有效减少过去因繁琐的转让流程和模糊的定价标准导致的交易低效情况，提升市场流动性，营造公平的交易环境。

同时，《政策举措》还提出，开展私募股权创投基金实物分配股票试点，允许将持有的上市公司股票通过非交易过户的方式向投资者进行分配。这项试点工作自2022年启动，具体来讲，允许普通合伙人(GP)将所持上市公司股票直接分配给有限合伙人(LP)，以规避传统减持方式带来的市场冲击。

“私募股权基金实物分配股票试点是对传统的首次公开发行(IPO)或并购退出路径的突破。”中国银河证券首席经济学家章俊表示，这项创新工具适配科技成果转化特性，允许GP灵活制定退出策略，平衡风险收益结构。结合证监会推进的并购重组改革，将加速形成多维退出矩阵，提升资本循环效率。

田轩认为，开展私募股权创投基金实物分配股票试点，创新性地解决了股权变现难的问题。尤其在市场波动时，投资者能依据自身对市场的判断选择合适时机变现，降低退出风险。

## S基金发展潜力大

在一些试点区域，S基金市场建设进入快车道。私募股权二级市场是私募股权基金投资者之间转让基金份额或基金所投资企业股权的市场，允许投资者在基金存续期内提前变现或调整投资组合。S基金专注于收购、转让存量私募股权或基金份额，是全球成熟

市场解决股权流动性的重要金融工具。“S基金作为一二级市场连接枢纽，可以盘活沉淀资本，为早期投资者提供流动性方案，吸引社保、险资等长期资金加大对科技领域的配置。”章俊表示。

以国内第二批获批的私募股权二级市场试点平台——上海S基金交易平台为例，该平台于2021年12月正式启动，旨在解决私募股权基金退出难题，提供份额转让、估值定价、质押融资等服务。上海股交中心显示，截至2024年底，上海S基金市场成交笔数达到111笔，交易融资规模累计达到339.05亿元，年度新增103.15亿元。

试点地区结合实践经验，正在推进S基金交易的标准化和规范化。在S基金交易中，基金份额估值是交易价格锚定的工具，是交易决策的核心要素。针对S基金行业发展中基金份额估值难、信息不对称、交易结构复杂等诸多问题，上海股交中心于5月20日在上海S基金联盟2025年度大会上发布了基金份额估值指引，自下而上逐层对基金整体进行估值。

此次，《政策举措》提出“鼓励发展私募股权二级市场基金”。曾刚认为，我国股权投资发展虽然已具规模，但二级市场较为初级，基金份额变现渠道狭窄。此次《政策举措》明确鼓励发展S基金，意味着监管层正以制度牵引激发存量资本活力。此外，S基金普及有助于原始出资人优化资产负债表，基金管理人提前兑现管理业绩，促使私募股权投资(PE)/风险投资(VC)市场形成合理的估值闭环。从更深层次看，S基金的壮大也为各类GP、LP提供丰富的估值参考，有助于中国科技创业投资迈向国际先进水平。

“S基金有望成为政府引导基金后的下一个浪潮。”在第三届中国私募股权基金流动性峰会上，深创投集团S基金投资部总经理吕豫表示，2025年起，未来3年至5年内，S基金有望迎来大发展。

私募股权创投基金投向战略性新兴产业的规模和占比持续提升

目前在投项目 **超10万个**

在投本金 **超4万亿元**

近年来，我国消费服务覆盖的场景越来越多，为消费者贷款购车、手机分期付款等消费行为提供了诸多便利。通常来讲，消费者按照贷款合同约定，到期要承担一定的总成本，这是借贷的常识。然而，一些不法贷款中介近期以消费贷额度高叠加低息免费为诱饵，多次成功诱骗消费者办理贷款，引发社会对不法贷款中介乱象的关注。

今年6月是防范非法金融活动宣传月，金融监管部门发布风险提示，贷款市场上有假冒银行的不法贷款中介，打着无抵押、无担保等极具诱惑性的旗号，通过短信、电话等渠道向消费者推送办理贷款信息。殊不知，这些虚假信息背后往往隐藏着高额手续费、贷款骗局等陷阱。比如，不法贷款中介往往以贷款业务需要大量银行流水为由，要求消费者将所贷资金汇入指定账户，伪造“流水”，并以服务费用等名义截留资金。更有甚者，不顾消费者偿债能力，诱导消费者从网络平台借新还旧，用于置换原有贷款，然后根据征信情况再次收取手续费。

不法贷款中介屡禁不止，原因是多方面的。首先，在促消费、扩内需的背景下，银行消费贷投放力度持续加大，一些基层金融机构试图通过贷款中介来冲刺业绩目标，助长了贷款中介乱象。其次，部分被不法贷款中介诱骗的金融消费者，往往对贷款业务和流程不熟悉，还有的消费者个人征信存在瑕疵，资质受限无法正常办理贷款，本想走“捷径”办理贷款，没想到把自己推进了更大的债务陷阱。

消费贷的本质是促消费，是让消费者获取更多低成本资金来源，个别不法贷款中介收取高额居间费用则加剧了消费者的负担成本，这种变了味的消费贷非但没有起到促消费效果，还容易引发金融市场信贷风险。因此，必须重拳出击，严厉打击这种金融黑灰产。

维护金融市场稳定和透明，必须持续完善金融法律法规建设，用法治化监管思路破解金融领域的乱象和堵点。面对不法贷款中介乱象，金融监管部门一方面需强化全方位、无死角监管，引导金融机构树立合规意识；另一方面要联合公安、市场监管等部门形成合力打击之势。比如，今年3月起，金融监管部门与公安部门联合开展为期6个月的专项打击行动，剑指信贷领域非法产业链条。打击非法金融是维护金融秩序的重要举措，这场行动不是一阵风，需要监管、金融机构等各参与方持续关注、长期推进。

金融消费者应通过正规金融机构咨询或办理借贷，纵使那些不法分子把债务优化、借新还旧说得天花乱坠，也不要轻信其话术。有借有还，再借不难。消费者在借贷之前要合理评估自身的还款能力，避免产生违约，影响个人征信。

本版编辑 于泳 武亚东 美编 倪梦婷

远  
陶然论金

王宝会

## 河南农业大学烟草学院

# 党建引领产教融合与乡村振兴实践

在国家战略引领教育与产业协同发展的宏观格局下，高等院校肩负着推动学科进步、服务社会发展的重要使命。河南农业大学烟草学院以立德树人为根本、以强农兴农为己任，构建了“党建引领、产教融合、协同育人”的特色发展模式。学院坚持将党建工作与事业发展深度融合，通过创新“党建+”工作体系，打造了具有农业院校特色的思想政治工作新格局，为培养知农爱农新型人才提供了坚强政治保障。

在国家战略的持续赋能下，学院在服务乡村振兴与行业发展的征程中实现了历史性跨越与内涵式突破。烟草科学系教工党支部入选“全国党建工作样板支部”培育创建单位，烟草专业入选国家特色专业和国家一流本科专业建设点。这一系列成果，不仅彰显了学院在党建引领事业发展方面的示范效应，更展现了新时代农业高校服务乡村振兴战略的生动实践和创新探索。

## 党建引领：构建“三维协同”政治建设体系

学院党委坚持以政治建设为统领，构建“方向引领—组织保障—队伍淬炼”三维协同机制，将党建工作贯穿办学治院全链条。通过

实施“三亮三争”先锋工程(亮党员身份，争树先锋标杆；亮岗位职责，争创一流业绩；亮承诺践诺，争筑先锋堡垒)，打造“头雁领航、群雁齐飞”的党员队伍格局；创新“四谈心”成长陪伴机制(思想懈怠时“醒脑式”谈心、工作挫折时“赋能式”谈心、生活困难时“暖心式”谈心、获得荣誉时“戒骄式”谈心)，构建严管厚爱的党员发展生态；深化“四比三助”价值培育体系(比理论学习深度、比师德师风厚度、比社会服务热度、比职业品质纯度；支部助成人、教授助成才、校友助成功)，形成全员育人的强大合力。

深耕不辍守初心，踔厉奋发向未来。近年来，学院党委以高质量党建引领高质量发展，获评“先进学院党委”，其中1个支部入选“全国党建工作样板支部”培育创建单位、1个支部入选全国高校“双带头人”教师党支部书记“强国行”专项行动团队、1个支部荣获“河南省高等学校先进基层党组织”、1个支部荣获“河南省高校省级样板党支部”，成为高校基层党建的典范。

## 铸魂育人：构建“三维立体”课程思政体系

学院落实立德树人根本任务，紧紧抓住

专业课教师这个“主力军”、专业课教学这个“主战场”、专业课课堂这个“主渠道”，构建“价值塑造—知识传授—能力培养”三维立体的课程思政体系。创新“双大纲”(教学大纲和思政大纲)协同建设机制，将理想信念教育与耕读文化传承作为第一维度、专业素养提升与人文精神培育作为第二维度、终身学习能力与职业发展规划作为第三维度，实现专业课堂与思政教育的深度融合。

通过国家精品课程的示范引领，引导学生深刻认识“三农”工作在中国式现代化中的基础性作用，树立“把论文写在大地上”的家国情怀。近年来，学生中涌现出“中国大学生自强之星”“中国共产主义青年团全国代表”“中华全国学生联合会代表”“河南省三好学生标兵”等先进典型，多个班级获评“河南省先进班集体”“河南省五四红旗团支部”“河南省十佳活力团支部”，彰显出立德树人的显著成效。

## 产教融创：构建“四融合八平台”协同育人体系

学院立足行业需求，以学生全面发展为核心，创新“四融合八平台”产教融合模式：通

过优化校企联合培养机制、完善科教结合培养体系、构建产教融合培养模式、制定协同育人管理制度四大融合路径，搭建师资队伍、教材体系、课程建设、实习实训、融合创新、第二课堂、技术推广、质量提升八大育人平台，以学生满意度、企业认可度、学生成长成才为依据，形成了“专业体系、教学体系、课程体系”动态循环调整机制。

产教融合育新机，守正创新促发展。近年来，学院在课程与教材建设领域形成了一批具有行业示范性的教学成果。建设国家精品课程、国家精品资源共享课和省精品课、省一流本科课程、省虚拟仿真实训课程11门，入选省部级相关部门规划教材20部。学院被认定为河南省重点现代产业学院、河南省产教融合示范学院。

## 乡村振兴：构建“顶天立地”科技服务体系

学院秉持科技创新“顶天”、社会服务“立地”的理念，构建“理论创新—技术突破—产业升级”的全链条服务体系，推动农业增效、农村增活力、农民增收入。在基础研究领域，提出优质烤烟形态发育理论和漂浮育苗、平衡施肥、三段式烘烤、密集烤

房等行业核心技术，推动烟草农业科技进步。

在社会服务方面，学院教师坚持以田间指导、技术培训等形式，帮助烟农解决生产问题。连续20年主持编写《中国烟叶生产实用技术指南》，指导烟叶生产。2022年，豫西遭遇异常霜冻灾害，数万亩烟田收成受到影响。面对罕见灾情，支部党员赴渑池、灵宝、洛宁、宜阳烟区察看灾情，指导烤烟生产，为河南省农业灾后恢复生产积极贡献力量。“教授下烟田”服务足迹遍布滇、黔、川、湘、豫、皖等主产区，深受基层烟区烟农欢迎，成为高校服务乡村振兴的生动实践。

河南农业大学烟草学院将始终牢记“国之大事”，以党建之魂、以育人为本、以科技为翼、以服务为桥，持续深化教育链、人才链与产业链、创新链的有机衔接，积极探索将教育、科技、人才协同发展融入乡村振兴融合，在全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的征程中，书写高等教育服务国家战略的时代答卷。

(张利冰)  
·广告