

证监会召开资本市场系统党的建设暨2025年年中工作会议,部署下一阶段资本市场改革重点任务,强调要“从资产端、资金端进一步固本培元”,提出包括大力推动上市公司提升投资价值;更大力度培育壮大长期资本、耐心资本,大力推动中长期资金入市等政策举措。

资产端、资金端是资本市场的重要两翼。从资产端看,倘若上市公司质地不佳,投资价值欠缺,财务造假、内幕交易、股价操纵等行为屡禁不止,令投资者望而却步,资金自然不愿来、留不下;从资金端看,如果市场资金热炒短炒小炒差,急功近利、快进快出,则上市公司难以得到充分滋养,市场健康运行也就无从谈起。

强调从资产端、资金端进一步固本培元,深层次原因是“本”有待持续巩固、“元”尚需加力培育。“本”方面,当前部分上市公司基本面弱、创新不足、成长性差,与投资者期待仍有差距;“元”方面,市场资金供给仍存在短期化、风险容忍度低等问题,长期资本、耐心资本远远不够。在稳住股市被放在关乎经济社会发展大局重要位置的背景下,从资产端、资金端入手,进一步巩固市场回稳向好态势,更好服务实体经济发展,是一项必要而紧迫的课题。

固本之道,在于资产端要强筋健骨。上市公司市场之基,没有高质量的上市公司,市场便如沙上建塔。此次证监会提出“从资产端进一步固本培元”,就是要让那些值得托付的“好公司”成为市场之基。这要求上市公司聚拢主业,深耕创新,用硬技术、好产品赢得竞争壁垒;也要求企业治理透明、运作规范,坚决杜绝伪市值管理、利益输送、财务造假等乱象;更要求强化股东回报意识,将投资者利益放在心上,以真金白银的分红和回购,传递与投资者共成长的诚意,形成“公司好—回报优—长钱进”的良性循环。

培元之要,在于资金端要引水养源。长期资本、耐心资本是市场的“压舱石”,其不急于一时收益、不过分关注眼前,更看重企业长远发展。近年来境内机构投资者持股占比稳步提升,但依然存在较大提升空间,耐心资本成长潜力巨大。一方面要进一步破除制度藩篱,打破养老金、保险资金等长期资金入市的隐性壁垒,拓宽其参与渠道,让长钱进得来、留得住;另一方面要强调价值导向,提高对中长期资金权益投资监管的包容性,健全推广长期考核机制,以更长效的指挥棒,纠偏机构投资者短视行为,引导其坚定做价值陪跑人、创新好搭档。

资产端与资金端相生相济,固本与培元绝非各自为战,而是一项深度耦合的系统工程,营造公平公正、安全规范的良好市场环境不可或缺。这就要继续夯基金台、立柱架梁,持续优化发行上市、交易、退市等资本市场基础制度,提高制度的包容性和精准性,不断集聚稳的力量、壮大进的动能,从而实现“深水养大鱼”。

当源头活水汩汩、充沛绵长,当市场根深木茂、蔚然成林,当资产与资金两端协同发力,资本市场方能真正成为资源配置的高效枢纽,成为汇聚创新要素的强大引力场,为建设金融强国赋能,为经济高质量发展助力。

财政金融政策积极发力

科技金融多项试点开花结果

今年上半年,金融服务科技创新的多项改革试点工作取得显著成效。其中,金融资产投资公司的股权投资试点加速落地,破解科技型企业的资本供给瓶颈;知识产权金融生态综合试点“先行先试”,让知识产权“落地成金”;科技企业并购贷款试点扩面增效,助力科创产业强链补链。

股权投资试点加速扩围

当前,金融资产投资公司(AIC)股权投资试点加力扩围,签约意向金额已突破3800亿元。2024年9月,试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州等18个大中型城市;2025年5月,发起设立AIC的主体已扩展至符合条件的全国性商业银行。目前除了6家国有大型商业银行,3家股份制商业银行也先后入局。

记者从国家金融监督管理总局广东监管局获悉,截至今年6月末,该局辖内已完成5只AIC股权基金设立注册,规模合计47亿元;其中,2只基金实现项目投放,向2个项目投资5400万元,另有6只基金预备落地。

6月24日,广州市首只注册落地的AIC股权投资试点基金——广州产投工融科城创业投资基金完成了对广州新锐光掩模科技有限公司的B轮融资,基金由中国工商银行广州分行牵头,工银投资联合广州产投、科学城集团共同发起设立,该企业是集成电路产业链上的核心企业,本次B轮融资将为企业的长期发展注入更多耐心资本。

“从募集资金的角度看,国有大型商业银行AIC资本实力雄厚,还可以通过发行金融债等方式补充自营资金,因此,有能力为实体经济提供长周期的股权融资服务。”工银金融资产投资有限公司副总经理陆胜东说。此外,AIC还可以利用私募股权投资基金、债转股投资计划等产品,引导更多长期、稳定资金支持实体经济。

“在不同发展阶段,科技型企业的资金需求不一样。”陆胜东说,在企业初创期,以股权投资介入,推动企业实现“从0



到1”的技术突破;在企业成长期,采用“股债一体”方式,支持企业拓展市场,扩大生产;在企业成熟期,通过“市场化债转股”等工具,助力企业降杠杆、战略性重组、专业化整合。目前工银投资“市场化债转股”落地规模累计超过4000亿元,私募基金管理规模累计超2500亿元。

相较于资金,部分企业更看重股权投资机构的产业背景以期实现共赢。“为此,工银投资深化‘资本+产业’协同,依托母行工商银行广泛的产业链资源、供应链金融资源,帮助企业对接上下游合作伙伴、推动技术落地、拓展市场渠道。”陆胜东说,通过构建“政府引导+金融参与”驱动模式,全链条打造行业协同生态,加大对科技创新支持力度。

“工银投资已在AIC业内首创出台了股权投资试点业务的尽职免责制度。”陆胜东说,这项制度更注重投资工具整体盈亏情况、投资业务的功能作用和综合贡献,合理设置风险容忍度、容错率,按照投资工具的整体损益进行责任评议。

优化知识产权金融生态

如何让企业的“知产”变“资产”?今年全国“两会”期间,国家金融监督管理总局局长李泽表示,开展知识产权金融生态综合试点。

“聚焦知识产权的登记难、评估难、处置难等问题,我们摸清难点堵点,研究形成了‘广东版’试点实施方案雏形。”广东金融监管局党委委员、二级巡

视员黄海晖说,目前该局已联合省知识产权局、深圳金融监管局面向全省发布了103项知识产权质押融资及保险产品清单,各类创新主体能够更加便利地选择符合自身实际需求的金融产品与服务。截至6月末,广东金融监管局辖内知识产权质押贷款余额已超466亿元,同比增长7.1%,规模位居全国前列。

成立于2013年的凯融光学科技有限公司位于广东省东莞市,是一家从事光学镜片模具研发、制造与销售的国家级专精特新“小巨人”企业、国家级高新技术企业。近年来,企业投入大量资金增资扩产,存在资金周转需求。

“通过实地走访,我们发现这家企业持有各项专利超过100项,注册商标超过10项。”工商银行东莞虎门支行副行长黄文超说,该行优化服务方案,企业可通过知识产权质押方式,办理流动资金贷款、银行承兑汇票、保函等。“这笔贷款不仅助力了专利产业化,还带动了2025年一季度营业收入同比增长5.5%。”黄文超说,工商银行东莞分行已与政府相关部门建立了知识产权贷款贴息合作机制,企业可享受一定比例的贷款利息补贴,进一步降低融资成本。

助力科创产业强链补链

为了支持科技型企业特别是“链主”企业加快产业整合、畅通资本循环,今年3月,金融监管总局试点适度放宽《商业银行并购贷款风险管理指引》的部分条

款,对于“控股型”并购,试点将贷款占企业并购交易额“不应高于60%”放宽至“不应高于80%”,贷款期限“一般不超过七年”放宽至“一般不超过十年”。

“新政发布后,中信银行广州分行为广州市的一家高新技术企业发放科技企业并购贷款5000万元,贷款占交易对价的80%,期限达10年,从尽职调查到贷款投放,仅用时一周。”中信银行广州分行相关负责人表示,并购方为龙头上市公司,该公司为了扩大业务区域布局和覆盖范围,强化市场开拓能力,提升业务规模和盈利能力,收购了一家标的公司,使其成为并购方的控股子公司。本次收购能够助力企业强链补链,并购方可以更充分地发挥自身在运营管理、资源整合等方面的优势,深化与标的公司的协同效应。

为推动科技企业并购贷款试点业务高效落地,中信银行已制定、下发了相关配套制度,组建了总行、分行、支行三级联动专班,搭建了科技企业并购贷款试点业务的绿色通道,同时优化考核机制,激发一线员工的积极性。

“广东金融监管局联合广州市委金融办强化专属资源保障,加强信息共享,做好试点项目储备,持续推动试点业务高效落地。”黄海晖说,截至今年6月末,广州地区试点银行机构累计为23笔试点科技企业并购项目提供授信超83亿元,已为7笔试点并购项目发放贷款10.3亿元,储备项目46个,金额超140亿元,为企业强链、补链提供了有力金融支持。

广州开发区、黄埔区发布“低空与航天11条” “天空之城”全链条加码低空产业

7月29日,广州开发区、黄埔区低空经济与航空航天产业政策宣传推介会暨低空经济产业联合会成立活动在大湾区(黄埔)低空经济产业创新中心举行,50余家低空经济上下游企业齐聚。

会上,广州开发区、黄埔区推介《广州开发区(黄埔区)促进低空经济与航空航天产业高质量发展的若干措施》(以下简称“低空与航天11条”),从项目引育、基础设施、产业集聚、飞行服务、人才培养、适航审定、技术攻关、应用场景等8大维度加码低空产业,单个条款最高奖励3000万元。

精准靶向多重奖补 驱动空天全链条跃升

作为发展低空经济的先行区,广州开发区、黄埔区全力构建“12136”现代产业体系,重点扶持低空经济与航空航天等新兴产业发展,还专门成立了低空经济与航空航天产业发展办公室。在低空经济领域,以亿航智能、小鹏汇天、广汽高域等整机制造龙头企业为牵引,持续推深做实建强低空经济产业链,已集聚50余家低空经济重点企业,产值规模约150亿元,覆盖上游研发设计与原材料、中游零部件与整机制造、下游低空运营与服务全产业链

条。低空产业,毫无疑问已经成为黄埔区培育新质生产力落实高质量发展的重要抓手,并拿出了一系列有诚意、有力度、可操作的举措,从项目引育、基础设施、产业集聚、飞行服务、人才培养、适航审定、技术攻关、应用场景等维度给予资金支持。

真金白银支持和精准靶向服务是“低空与航天11条”的核心,单个条款最高奖励3000万元,主要针对相关企业取得航空器型号合格证、生产许可证两大关键证件。此

外,还包括诸如单个项目落户最高补贴1000万元;参与广州开发区、黄埔区低空飞行基础设施建设的企业每年最高可获补贴600万元;对载物、载人等示范项目最高给予300万元运营补贴;单个企业入驻相关产业园区,租金补贴最高可达200万元等。

在服务方面,政策支持整机制造企业开展智能航空器适航取证和本地配套率提升。以龙头企业为牵引,实现低空产业“链式”发展;增加无人机操作员、新型航空器驾驶员业务培训支持等。

全新应用场景逐个实现 年底汇聚超百家强企业

政策扶持企业,而企业也在通过新产品、新技术、新场景的落地,助力广州开发区、黄埔区低空产业持续壮大。广州开发区交通投资集团及旗下广州开发区低空产业发展有限公司通过“新基建+场景+园区+基金”四位一体布局,力争到今年年底助力全区集聚低空企业超100家。

此外,今年广州开发区、黄埔区率先在全国开通保税物流航线,较传统运输方式可压缩运输时间50%,综合成本节约至少10%,打造“低空经济+特殊监管区域”全新场景,目前已实现常态化运营。

如今,类似这样融入生产生活的应用场景,在低空经济高速发展的黄埔区,已经逐个从设想变为现实。这背后是一大批优秀企业借政策东风,共同搭起黄埔这座“天空

之城”。

广州市新航科技有限公司是目前国内低空经济与航空航天照明领域的细分龙头企业,在国内拥有航空障碍灯、机场助航灯、直升机场助航灯等全品类CAAC资质认证的企业;中雷电科自主研发的X波段相控阵测雨雷达硬件性能指标国际领先,产品覆盖低空安防、载具导航、通信基建等刚需场景,有望成为该领域核心供应商;极飞科技在黄埔区打造“超级农场”项目,无人机精准播种及农药喷洒的应用,助力农业现代化转型升级。

近日,深圳证券交易所上市大厅迎来了一场在低空经济领域具有特别意义的敲钟仪式,低空经济资产支持专项计划(ABS)正式上市,总发行规模5.84亿元。这份来自广州开发区、黄埔区科学城集团

的金融创新项目,将通过资产证券化手段,深度融入黄埔区推动低空经济与航空航天高质量发展大局,为产业的持续发展注入强劲动能。通过“金融+产业”双轮驱动模式,目前已成功招商通航企业落户黄埔区,并与数家企业达成合作意向。同时,有效赋能区域招商引资工作,为区属国企参与新兴赛道提供可借鉴路径,助力区域低空经济产业集聚发展。

广州开发区、黄埔区为低空企业提供了一个开放、自由的发展环境,持续吸引了许多细分领域的科技企业落户。同时,广州开发区、黄埔区优质的产业环境,持续不断助力企业实现技术升级与产品迭代,以新的低空产业专项政策满足企业的需求。

(数据来源:中共广州市黄埔区委宣传部)



广州开发区、黄埔区发布“低空与航天11条”,从项目引育、基础设施、场景应用等8大维度加码低空产业