

新型政策性金融工具方案印发 贴息成亮点

记者获悉，今年新型政策性金融工具相关实施方案已于近期印发到地方，各地将据此进行项目申报。与去年不同的是，今年财政对符合条件的新型政策性金融工具资金给予贴息；投向布局上，突出强调对于民间投资、产业类项目的重点支持。

今年我国继续发行新型政策性金融工具，资金规模达8000亿元，较去年增加3000亿元。在日前召开的国家发展改革委7月新闻发布会上，国家发展改革委国民经济综合司副司长周宏伟表示，统筹抓好“两重”建设，抓住三季度施工旺季，加快8000亿元新型政策性金融工具资金投放使用，加快专项债发行使用。

记者了解到，目前新型政策性金融工具的相关实施方案

已印发，明确了总体要求、支持领域。2025年，政策性金融工具重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施，以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域。今年，新型政策性金融工具投向在此前基础上进一步优化，其中，更突出强调对民间投资项目、产业类项目的支持。

近期，相关部门已多次释放加大力度支持民间投资的信号。周宏伟在上述发布会上表示，持续激发民间投资活力。完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。充分发挥财政金融协同促内需专项资金作用，支持扩大民间投资。国家发展改革委在部署下半年发展改革工作时也强调，重点聚焦投资空间大、民营企业投资意愿强的成长性行业领域推出一批政策措施，让民间投资“放

心投”“投得动”“多参与”。

“今年以来民间投资出现波动，亟需政策托举。”粤开证券首席经济学家罗志恒表示，数字经济、人工智能等新兴产业是民营企业大有可为的领域。通过新型政策性金融工具引导民间资本进入，既能为民企开辟新的投资空间，又能充分激发新兴产业增长潜力，促进产业升级。

值得注意的是，今年财政还将对符合条件的新型政策性金融工具资金给予贴息。罗志恒表示，部分重大基础设施和民生保障项目社会效益显著，但项目早期现金流不足、回报周期较长，新型政策性金融工具用作项目资本金后，利息成本仍需按期偿还。今年财政贴息将直接压降项目资本金的利息支出，有助于改善项目现金流、提高项目内部收

益率，提升社会资本参与积极性。

实际上，在今年1月发布的《关于实施中小微企业贷款贴息政策的通知》中就曾提到，对“中小微民营企业参与项目使用的新型政策性金融工具资金”给予的财政贴息标准：中央财政按照贷款本金给予年化1.5个百分点、期限不超过2年的贴息支持，单户贴息贷款规模上限5000万元。

中国人民银行最新发布的数据显示，7月份企业新发放贷款加权平均利率略低于3.0%。东方金诚首席宏观分析师王青表示，1.5个百分点的贴息幅度能够显著降低中小微民营企业融资成本。这有助于缓解民间投资融资成本偏高问题，激励中小微民营企业积极参与新型政策性金融工具支持的投资项目，提

振民企投资信心；同时，也将加快新型政策性金融工具落地生效步伐，在较短时间内发挥扩投资、稳增长作用。

从落地效果来看，去年政策性金融工具于9月底启动投放，到10月底全部投放完成，5000亿元政策性金融工具共支持2300多个项目，项目总投资约7万亿元。王青表示，预计下半年新型政策性金融工具会较快落地，根据以往的实际撬动效果，结合今年新型政策性金融工具的进一步优化，估计8000亿元政策工具资金落地后，将对固定资产投资增速有较强的拉动效应，叠加其他扩投资政策进一步发力，将有效带动全年投资基本实现止跌回稳。

（据《经济参考报》记者/汪子旭）

政策持续完善 机制不断优化

耐心资本加力深耕硬科技赛道

近期，耐心资本加速布局量子科技、具身智能等未来产业态势明显，“投早、投小、投长期、投硬科技”的科创金融格局有望加速形成。

市场人士预期，随着私募基金领域“1+N+X”政策制度体系持续完善，长期投资考核与容错机制不断优化，耐心资本将加速畅通“科技—产业—金融”良性循环，为硬科技企业穿越周期、实现产业化突破提供持久动力。

深耕科创格局清晰

今年以来，全国社保基金理事会等出资人表现活跃，国内股权投资市场活跃度持续走高，长线资金深耕科创的格局愈发清晰。

作为耐心资本的代表，全国社保基金理事会持续坚守长期投资理念，深耕前沿硬科技领域，主动布局长周期、高价值的未来产业。近日，合肥量子量子科技有限公司完成数亿元A轮融资。本轮融资由深创投领投，社保基金湾区科技创新股权投资基金（深圳）合伙企业（有限合伙）与深圳市创新资本投资有限公司联合出资，广发信德等多家知名机构跟投。

全国社保基金理事会近年来在服务科技强国建设、助力科创企业成长中发挥着日益重要的作用。6月17日，陕西社

保科创基金签约。该基金是服务国家战略和陕西经济高质量发展的市场化基金，由陕西省、全国社保基金理事会、中国银行共同发起设立，首期规模100亿元。该基金将高效联合创投机构、金融机构、产业资本等多元化社会资本，重点投向陕西特色优势产业、新兴产业、未来产业。此前，全国社保基金理事会表示，将加大实业投资力度，以更加有为的投资运营、更加有效的资源配置、更加优质的资金供给支持科技创新和产业创新融合发展。

多路资本持续涌入，推动股权投资市场规模实现大幅增长，硬科技赛道成为核心增长引擎。

清科研究中心最新公布数据显示，上半年，我国股权投资市场投资案例数和金额维持增长态势，全市场共完成5944起投资案例，同比上升14.7%；披露投资金额约为5654亿元，同比上升31.9%。披露投资规模的案例平均投资金额为1.36亿元，同比增长51.6%。其中，大模型、物理AI、航空航天等多个科创领域大额融资频现，显著推动投资规模增长。该机构预期，“投早、投小、投长期、投硬科技”仍将是股权投资市场主线。

制度体系不断完善

耐心资本深耕硬科技、赋

能新质生产力，离不开完善的制度体系保驾护航。

从国家层面看，相关部门持续强化顶层设计，出台纲领性政策夯实行业发展根基。例如，6月公布的《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）提出，多渠道拓宽私募股权基金、创投基金资金来源，多维度培育和发展耐心资本，推动耐心资本与科技创新深度融合。

华东政法大学国际金融法律学院教授徐明认为，《指导意见》的导向更加明确，聚焦科技创新与实体经济，鼓励“投早、投小、投长期、投硬科技”，坚决防止资本脱实向虚及“名股实债”等乱象。行业应聚焦转型升级与提质增效，紧跟国家政策主线，深耕新质生产力与实体科创赛道，明确投资的重点方向。

从地方层面看，地方政府因地制宜出台配套举措，打造特色科创金融生态，全力培育本土耐心资本。例如，浙江近期发布的关于建设一流创新生态打造最具竞争力营商环境的意见明确，实施“打造耐心资本”专项行动，建立健全社保科创基金市场化运作机制，强化产业基金撬动作用，引导金融资本“投早、投小、投长期、投硬科技”。

近期印发的《广东省推进服务业扩能提质实施方案》提出，发展多元股权投资，充分发挥政府性投资引导基金作用，深化与境内外基金管理机构合作，完善创业投资配套支持政策，培育壮大耐心资本。

中国首席经济学家论坛理事陈雳认为，科创研发周期长、不确定性高，短期逐利资本难以形成有效支撑，以政府基金为抓手搭建科创金融生态，恰恰填补了早期科技企业最为关键的融资短板。随着相关配套细则的逐步落地，区域差异化路径将更加清晰，多地有望进一步完善长期投资考核与容错机制。

构建长效良性生态

伴随制度体系持续完善，市场机制将不断优化，科创资本循环效率将持续提升。市场人士认为，从长远看，应为新质生产力培育提供长效支撑，需培育壮大耐心资本，打通“募投管退”全链条，构建“募有广源、投有方向、管有标准、退有出路”的良性生态。

在募资端，应持续拓宽源头活水，夯实耐心资本储备根基。北京大学光华管理学院院长田轩建议，积极引导养老金、保险资金等长期资金投资科创企业，完善资金管理人考核与责任约束机制。引导资金充足、投资经验丰富的创投机

构加大对战略性新兴产业的支持力度，重点向制药等创新难度大、研发周期长、投入成本高的科创领域倾斜。同时，鼓励行业龙头企业设立风险投资部门，依托自身产业经验和资源优势，培育产业链上下游的技术创新能力，筑牢产业技术协同纽带。

在投资端，应坚持分类施策、精准布局，适配企业全生命周期发展需求。湖南大学股权与创业投资研究院院长刘健钧认为，对社会资本参与度低的种子期企业，由政府基金直接投资。对已步入起步期的创业企业，则宜由政府与市场机构合作设立基金，并委托市场机构管理。为引导资金投向早期，政府宜设置“让利于民”激励机制。对中后期企业，在面临“募资难”情况下，建议适当设立“募资支持类政府基金”。

在退出端，应持续畅通多元渠道，激活耐心资本循环活力。LP投顾创始人国立波表示，监管部门正统筹完善IPO、并购重组等多元退出路径，提升创投行业流动性与回报率，增强长期资本布局信心。监管部门应进一步优化并购价格形成机制，让并购真正成为高效、公平的退出通道，探索资产包组合退出路径，为耐心资本循环再投资提供制度保障。

（据《中国证券报》）