

优化市场生态做强科技金融

今年的《政府工作报告》提出,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重。业内人士指出,“十五五”时期,我国经济将加速向创新驱动转型,亟需筑牢私募股权创投行业高质量发展制度基础,更好地发挥其支持科技创新的重要作用,加速构建“投早、投小、投长期、投硬科技”的市场生态。

培育创新动能

近年来,我国私募股权创投行业发展提速,积极服务直接融资、助推实体经济发展。中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至2026年1月末,存续私募股权投资基金29862只,存续规模11.15万亿元;存续创业投资基金2.77万只,存续规模3.74万亿元。

特别是注册制改革以来,私募股权创投基金投向半导体、新能源、生物医药等战略性新兴产业领域占比持续提升,参与投资九成的科创板和北交所上市公司,过半数的创业板上市公司,“孵化器”“加速器”“推进器”等效应持续释放,耐心资本赋能科技创新的作用愈发突出。

当前,新一轮科技革命和产业变革加速演进,新产业、新业态需要更大规模的耐心资本投入和更灵活、更包容的融资环境,助力形成创新资本、培育创新动能,私募股权创投基金将是科技创新的关键驱动力之一。

“股权投资是推动科技创新与产业创新深度融合的重要抓手,在分担创新风险、促进创新资本形成等方面具有独特优势。”北京大学博雅特聘教授田轩认为,私募股权创投基金具备投资期限长、风险收益共担、强价值赋能等特征,与科技创新周期长、不确定性高、股权结构复杂等特点高度匹配,能够为各阶段科创企业提供全生命周期资本支撑。

畅通资本循环

近些年,私募股权创投行业迎来一系列支持性政策,制度体系建设不断完善,为行业高质量发展奠定了更好基础。2024年,《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》发布,通过完善政策环境和管理制度,支持创业投资做大做强。2025年,《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》发布,提出发展股权投资、创业投资、天使投资,壮大耐心资本。

但从发展实践看,部分领域与环节未能完全契合行业发展规律和科技创新现实需求,“募投管退”全链条运行效率有待进一步提升,“退出难”仍是行业普遍面临的突出问题。

“股权投资尤其是早期投资,面临的一个关键堵点在于退出渠道不够广泛、不够畅通。”田轩表示,长期以来,我国私募股权创投基金高度依赖首次公开募股(IPO)作为退出渠道。受制于退出渠道的单一,很多投资机构无法顺利实现资金回笼,更难以在退出后将资本重新投入其他项目,进而制约了行业良性循环。

前超10万亿元规模的私募股权基金正密集进入退出周期,其持有的资产中不乏细分领域“隐形冠军”等优质标的。打通资金循环、完善退出机制,已成为行业可持续发展的当务之急。

除IPO外,并购重组和S基金(私募股权二级市场基金)被市场认为是重要的退出渠道补充。田轩介绍,从国际数据来看,只有很少一部分项目是通过IPO实现退出,绝大多数退出依靠并购、产业整合。

在S基金方面,我国已在北京、上海等地开展私募股权和创业投资份额转让试点,但市场总体规模不大,仍处于早期发展阶段。业内人士表示,支持S基金发展,要提升撮合交易、配套估值、协同登记等综合服务能力,引入专业机构作为中介,解决交易过程中信息不对称和估值方法差异较大等问题。

做好

开局之年

本报记者

发展并购基金

马春阳

经济工作

④

2024年9月,证监会发布“并购六条”,明确支持私募基金以促进产业整合为目的收购上市公司。并购基金具备筹集大额资金、调动整合企业资源等能力,发展并购基金,既能够促进产业布局优化,助力企业提升核心竞争力,又能做好私募股权、创业投资基金的接续投资,促进投资循环,提高资金配置效率。

国家发展和改革委员会主任郑栅洁近日表示,今年将会同财政部、中国人民银行等部门设立国家级并购基金,进一步畅通创业投资退出渠道,提高创业资本周转效率,预计会引导撬动各类资金规模超过1万亿元。

“国家级并购基金的设立,将为中小型基金、早期基金提供便捷的退出渠道,有助于畅通‘投资—退出—再投资’的良性循环,提高创投资本周转效率,推动行业有序发展。”上海国投董事长袁国华表示。

对于更好支持并购基金健康发展,北京证监局局长贾文勤建议,探索实施分类监管,给予管理较为规范的大型私募机构更多支持发展的试点政策;支持险资、养老金等长期资本投资并购基金,支持外资通过合格境外有限合伙人参与境内企业重组整合,探索建立高收益债券市场,允许并购基金适当运用杠杆;为并购基金投资创造便利条件,可考虑推动新三板市场成为并购基金企业资源库,将上市公司重组的税收优惠政策适用范围从公司制企业扩展到有限合伙制基金。

“并购基金通过发行股份支付和配套融资参与并购后,往往成为上市公司的重要股东乃至控股股东。”张懿宸认为,监管部门应通过进一步完善并推广S基金、接续基金等工具,为存续期届满的并购基金提供合规顺畅的退出渠道,确保基金退出不影响管理人对上市公司的长期产业整合规划,保障并购重组落地见效。

导读

为保险中介清虚提质 2版

卫星互联网拓展增长新空间 6版

“门票互免”的加减法 8版

起步有力预示全年可期 5版

加快优化房地产融资制度 7版

“人工智能+家电”改变居家生活 10版

这是逐梦春天的总动员——3月12日,十四届全国人大四次会议胜利闭幕,大会批准“十五五”规划纲要,中国未来五年发展的“施工图”铺展在世界面前。

从党的二十届四中全会到2026年全国两会,中国发展蓝图正在徐徐展开,全面建设社会主义现代化取得决定性进展。

通过法定程序转化为国家意志和人民共同行动,凝聚起奋进新征程的磅礴力量。“我们要锚定目标任务,坚定信心、乘势而上,扎实推动高质量发展,进一步全面深化改革开放,推进全体人民共同富裕,续写中国奇迹新篇章。”历史的新页,正在起笔。沿着习近平总书记指引的方向,亿万人民正以更加昂扬的姿态,阔步迈向中国式现代化的光明前景!

吹响新的奋进号角——“确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展”

中国式现代化,是一程又一程的逐梦远征。

2025年10月,党的二十届四中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。这是新时代以来党中央制定的第三个五年规划建议。

习近平总书记用“承前启后”定义“十五五”时期的重要地位,并对发展形势作出科学判断:我国发展面临的战略机遇和风险挑战并存,不确定难预料因素增多,但我国经济社会发展长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。

在危机中育新机、于变局中开新

局,最重要的是集中力量办好自己

的事。习近平主席高瞻远瞩:“要抓住这个时间窗口,巩固拓展优势、破除瓶颈制约、补强短板弱项,在激烈国际竞争中赢得战略主动,推动事关中国式现代化的战略任务取得重大突破,为实现社会主义现代化取得决定性进展。”

科学判断,为“十五五”发展锚定了战略方向,也决定了每一步的落子逻辑。

全会后,习近平总书记接连两场活动安排,充分体现关于未来发展的深远考量。

全会后首次出访——2025年10月30日至11月1日,赴韩国出席亚太经合组织(APEC)领导人非正式会议并对韩国进行国事访问,对外释放明确信号:中国将不断以中国式现代化新成就为亚太和世界提供新机遇。

全会后首次国内考察——2025年11月,深入海南、广东两省,要求把海南自贸港“打造成为引领我国新时代对外开放的重要门户”,“以全面深化改革开放推动高质量发展”。

一外一内,相互呼应,敞开怀抱拥抱世界,苦练内功强基固本。这是对形势判断的回应,也是把握战略主动的体现。

从党的二十届四中全会到2026年全国两会,短短几个月,国际形势变幻交织,地缘冲突持续升级,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性进一步上升。面对风云变幻,中国从容应对、稳扎稳打,一步一步谋划未来。

系统部署,筑牢未来五年的发展根基。

开局关乎全局,起步决定后势。

2026年是“十五五”开局之年,经济工作如何起笔,直接关系到未来五年战略目标任务能否落地见效。

2025年12月举行的中央经济工作会议上,习近平总书记发表重要讲话。会议以“稳中求进、提质增效”8个字定调开局之年经济政策取向,总结“五个必须”规律性认识,以“八个坚持”部署重点任务……一系列安排引领中国在一个更加不稳定不确定的世界中赢得主动。

既要紧锣密鼓细化五年施工蓝图,又要抓好开局之年的发展。

2026年1月20日,“十五五”开局之年“第一课”。

习近平主席在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届四中全会精神专题研讨班开班式上强调:“制定和实施五年规划是我们党治国理政一条重要经验”“地方规划和专项规划要与国家整体规划衔接好”“要树立和践行正确政绩观”……

聚焦未来五年,习近平总书记系统阐明“新”与“旧”、内与外、发展与安全、经济和社会发展的关系,廓清认识误区,驱散前行路上迷雾。

既有思想层面的深刻阐释,也有具体着力的清晰部署。

习近平主席在开班式上明确指出,建设现代化产业体系、实现产业体系整体跃升,是“十五五”时期的重要战略任务。

10天后,开局之年中央政治局首次集体学习,主题聚焦前瞻布局和发展未来产业;春节前夕,开局之年首次考察,习近平总书记来到位于北京亦庄的国家信创园察看人工智能等科技创新成果展示,释放培育发展新质生产力的鲜明信号。(下转第二版)

前2月全国一般公共预算收入4.42万亿元,增长0.7%——

财政运行平稳开局

本报记者 曾金华

3月19日,财政部发布统计数据,前2个月,全国一般公共预算收入4.42万亿元,同比增长0.7%;全国一般公共预算支出4.67万亿元,同比增长3.6%。

“前2个月,财政运行实现平稳开局,全国一般公共预算收入在复杂环境中实现小幅增长,税收收入平稳运行,贴合经济发展态势。财政支出靠前发力、结构优化,民生保障等重点领域支撑有力,更加积极的财政政策效能释放,为全年财政运行和经济高质量发展奠定基础。”北京国家会计学院副院长、教授李旭红表示。

一般公共预算收入由税收收入和非税收入组成。前2个月,全国税收收入3.64万亿元,同比增长0.1%。分税种看,国内增值税增长4.7%,主要受工业服务业增长、工业生产者出厂价格降幅收窄等因素带动;国内消费税下降6.2%,主要是卷烟消费税下降;进口货物增值税、消费税增长12.9%,主要是年初外贸进口快速增长;出口货物增值税、消费税5569亿元,同比多退494亿元,增长9.7%,有力支持外贸出口增长。

此外,企业所得税下降3.9%,主要是去年同期部分汇算清缴所得税提前入库、抬高基数;个人所得税下降6.9%,主要是去年春节较早,集中发放2024年年终奖金分红缴纳的个人所得税入库较早、抬高基数,而今年春节在2月中下旬,相关税收将延后入库,并相应带动3月份个人所得税增幅明显回升;证券交易印花税增长1.1倍,主要是股票市场交易活跃、成交金额增长。

分行业看,装备制造业、现代服务业等行业税收持续表现良好。计算机通信设备制造业税收收入增长9%,电气机械器材制造业税收收入增长9.5%,科学研究和技术服务业税收收入增长15.8%。

“前2个月税收收入实现小幅增长、平稳开局,充分表明我国经济增长和财政收入的韧性与潜力。计算机通信设备制造、电气机械制造、科技服务业、文体娱乐等分行业税收都保持了两位数左右的增长,反映出我国经济高质量发展水平在不断提高,内需潜力得到稳步释放。”中央财经大学财税学院教授白彦锋表示。

全国一般公共预算支出靠前发力,

重点领域支出得到较好保障。各级财政部门认真落实中央经济工作会议精神,继续实施更加积极的财政政策,保持必要支出力度,持续用力优化支出结构,统筹用好各项资金,支出进度合理加快,基层“三保”等重点支出得到较好保障。

统计显示,前2个月,全国一般公共预算支出同比增长3.6%。其中,社会保障和就业支出增长8.6%,卫生健康支出增长17.3%,住房保障支出增长9%。

“从支出端看,更加积极的财政政策靠前发力。支出进度加快,重点领域支出给力,社会保障和就业、卫生健康等支出增速显著,契合2026年财政重点保障导向。”李旭红说。

白彦锋认为,前2个月财政支出保持一定增速,表明更加积极的财政政策继续发挥了对国民经济的支持和保障作用。同时,财政支出结构进一步优化,财政科学管理水平不断提升。

“接下来,整体收入增幅有望回升,需持续保持更加积极的财政政策力度,优化支出结构、提升资金效益,增强经济与财政良性互动,夯实‘十五五’开局基础。”李旭红说。

经济论坛

中国新闻奖名专栏

持续释放内需增长潜能

今年《政府工作报告》将“着力建设强大国内市场”置于年度工作任务首位,要求坚持内需主导,统筹促消费和扩投资,拓展内需增长新空间,更好发挥我国超大规模市场优势。这一部署着眼我国超大规模市场优势转化为持续、可靠的内生发展动能,对于构建更高水平国内大循环、推动“十五五”乃至更长时期的经济行稳致远具有重要意义。

拓展内需增长新空间,首要在于激发消费的内生动力。我国今年首次将“制定实施城乡居民增收计划”写入《政府工作报告》,从收入分配源头着手,通过促进低收入群体增收、增加居民财产性收入、完善薪酬和社保制度等一批务实举措,筑牢居民“能消费”的基础。政策制定的着眼点从需求管理升级为围绕居民部门的长期收入能力建设。

在提升居民消费能力的同时,《政府

工作报告》还着力消除制约消费的堵点卡点,提出“清理消费领域不合理限制措施”,并支持有条件的地方推广中小学春秋假、落实带薪错峰休假制度。这些措施看起来细微,但直指民生焦点,旨在通过制度性松绑为消费破障。

当前,我国居民消费提质升级,服务消费潜力尤为巨大。《政府工作报告》提出要“实施服务消费提质惠民行动”,打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。政策重心从汽车、家电等耐用消费品,向文旅、赛事、康养、银发经济等服务消费领域加速转移。这些举措旨在以新需求引领新供给、以新供给创造新需求,形成消费与产业升级之间的良性互动。

今年安排用于支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金为2500亿元,规模较上年有所调整。这并非政策支持力度减弱,而是在耐用品消费拉动边际效应逐

减后,政策重心精准转向服务消费提质

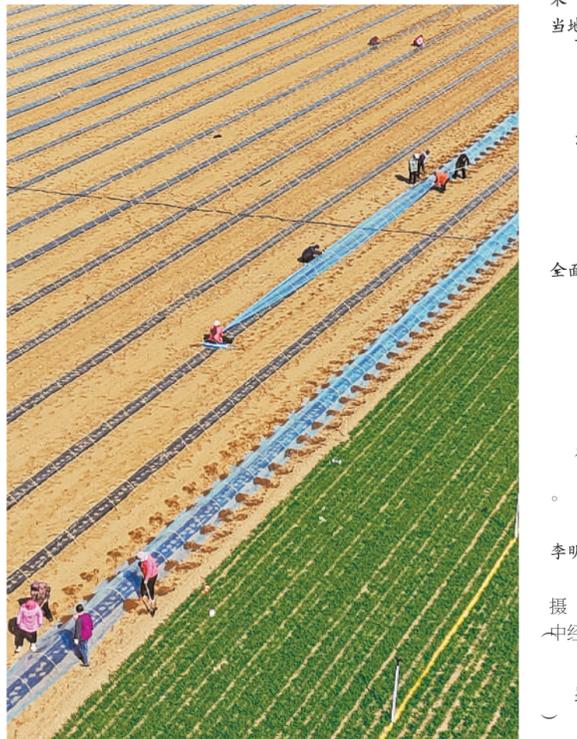
增效。拓展内需增长新空间,还在于优化投资结构、提升投资效益。投资既是当下的需求,也是未来的供给。《政府工作报告》明确,投资将聚焦于新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域,并提高民生类政府投资比重。这意味着大量资源将投向科技创新、产业升级、公共服务等既能拉动当期增长、又能增强长期供给能力的领域。尤为值得关注的是,《政府工作报告》把人的全面发展作为投资的重要方向,充分体现了以人民为中心的发展理念。

在消费与投资双轮驱动的过程中,民间资本的作用不可或缺。为了充分激发市场活力,我国部署了一系列引导和支持民间投资的举措,包括完善民营企业参与重大项目建设长效机制,引导民

间资本向高技术、现代服务业等新赛道拓展。今年中央财政专门设立了1000亿元财政资金协同促内需专项资金,通过贷款贴息、融资担保、风险补偿等市场化方式,发挥财政资金的“乘数效应”,精准支持居民消费和民间投资。这体现宏观政策更加注重运用市场机制来提升政策效率。

持续拓展内需增长新空间,本质在于实现我国发展动力转变,形成更多由内需主导、消费拉动、内生增长的发展模式。这不仅仅是政策的简单叠加,更是一场涉及收入分配、社会保障、市场体系、产业创新等多领域的系统性改革,最终达到需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。当巨大内需潜力与不断升级的产业体系在统一大市场中深度融合,其所释放的能量将为中国经济穿越风雨提供最深厚、最持久的动力支撑。

□ 金观平



来当地抢 河北 全面开 农户 李明发 摄 中经视 连日