

精准发力 政府投资基金投向划定路线图

推动政府投资基金精准发力

政府投资基金是各级政府通过预算安排,单独出资或与社会资本共同出资设立,采用股权投资等市场化方式,引导各类社会资本支持相关产业和领域发展及创新创业的投资基金。其中,国家级基金是经国务院批准、中央财政出资设立的政府投资基金,地方基金是经批准由地方财政出资设立的政府投资基金。

近年来,政府投资基金作为财政支出方式的重要创新,在撬动社会资本、支持创新创业、培育新兴产业、推动产业升级等方面发挥了积极作用。

2025年,国家层面创业投资、股权投资的政策支持力度不断加大。2025年1月,国务院办公厅发布《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》(国办发〔2025〕1号,以下简称“1号文件”),提出25项举措,系统覆盖“募、投、管、退”全流程,进一步完善政府资金引导机制,为行业发展注入强心剂。文件明确,政府投资基金管理要“突出政府引导和政策性定位,按照市场化、法治化、专业化原则规范运作”,要“完善分级分类管理机制,合理统筹基金布局,防止同质化竞争和对社会资本产生挤出效应”。

在基金规模方面,投中嘉川CVSSource数据显示,2025年1—6月,新设政府投资基金共计60只,超过2024年全年的55只;从规模上来看,2025年上半年新设政府投资基金规模达1880亿元,2024年全年新设政府投资基金规模为2754亿元。

2014—2024年期间,政府引导基金数量增加1361只,复合年均增长率(CAGR)为19.85%;政府引导基金自身规模增加31866亿元,CAGR为35.33%,整体呈现出增长态势。

中国宏观经济研究院经济所研究员刘国艳表示,为落实好1号文件精神,国家发展改革委会同有关部门出台了《工作办法》和《管理办法》两份文件,旨在构建“规划先行、投向明确、评价科学、管理规范”的全链

1月12日,国家发展改革委、财政部、科技部、工业和信息化部联合发布《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法(试行)》(以下简称《工作办法》),国家发展改革委相关负责人表示,这是首次在国家层面对政府投资基金的布局 and 投向作出系统规范。

国家发展改革委还同步制定了《政府投资基金投向评价管理办法》(以下简称《管理办法》)。这两份文件有机衔接,标志着我国政府投资基金从粗放式管理向精细化管理转变,对于提升财政资金使用效益、引导社会资本、服务国家战略意义重大。

条管理体系。这两项文件的总体导向是强化战略统筹、聚焦政策目标、健全评价机制、提升运营效能,核心思想是推动政府投资基金从追求规模扩张转向注重质量提升和精准发力,确保其真正服务于国家重大战略和产业政策。

不得投向限制类产业领域

《工作办法》围绕政府投资基金“投向哪、怎么投、谁来管”三方面,提出14项政策举措。

在优化基金布局方面,要求基金支持重大战略、重点领域和市场难以有效配置资源的薄弱环节,推动科技创新和产业创新深度融合,着力培育新兴支柱产业,坚持投早、投小、投长期、投硬科技。

“《工作办法》明确了‘投向哪、怎么投、谁来管’的政策框架。这一体系不仅强化了对基金投资方向的指导,确保资金流向国家战略支持的领域,同时也提出了优化基金布局的具体要求,强调支持重大战略、重

重点投向领域

- 符合国家生产力布局宏观调控要求
- 符合《产业结构调整指导目录》等国家产业目录中的鼓励类产业
- 符合国有经济布局优化和结构调整指引的具体要求
- 符合国家级发展规划及国家级专项规划,区域规划要求
- 支持省级重点产业和特色产业发展



禁止投资行为

- 不得投向《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业,以及其他有关规划和政策文件中明确禁止的产业领域
- 不得通过名股实债等方式变相增加地方政府隐性债务
- 除设立方案明确可参与的并购重组、定向增发、战略配售外,不得从事其他公开交易类股票投资
- 不得直接或间接从事期货等衍生品类交易
- 不得为企业或项目提供担保
- 不得开展承担无限责任的投资

点领域以及市场资源配置不足的薄弱环节。通过这些措施,《工作办法》旨在提高财政资金使用效益,引导社会资本参与,促进科技创新和产业创新的深度融合。”经济学家余丰慧表示。

在加强投向指导方面,要求基金投向须符合国家重大规划和国家级产业目录中的鼓励类产业,不得投向限制类、淘汰类以及政策明令禁止的产业领域。

对此,苏商银行特约研究员张思远分析称,在运作机制上,《工作办法》通过“正面引导+负面清单”双重约束实现精准投向。正面清单明确支持新兴产业(如新一代信息技术、新能源、高端装备等)和未来产业(如量子信息、人形机器人、生物制造等),负面清单则严禁投向限制类、淘汰类产业,确保资金流向市场难以有效配置资源的薄弱环节。这种“双向校准”机制,标志着政府投资基金从“规模扩张”向“质量提升”的战略转型。

同时,《工作办法》还进一步明确由省级

发展改革部门牵头制定本地区重点投资领域清单,并据此优化基金布局和投向。

国家发展改革委相关负责人表示,近年来,一些政府投资基金在设立和运作中,出现与地方资源禀赋和产业基础不匹配、基金定位不清、投向同质化等问题。针对这些情况,《工作办法》对国家级基金和地方基金的功能定位和投资重点作出明确要求。

其中,《工作办法》明确,国家级基金要立足全局,围绕基金定位,重点支持国家现代化产业体系建设 and 关键核心技术攻关,着力补齐产业短板、突破发展瓶颈。

地方基金则需结合本地产业基础和发展实际选择投资方向,在项目投资中落实全国统一大市场要求,重点支持产业升级、创新能力提升,以及小微企业和科技型中小企业孵化,引导社会资本有效参与。

在谈及科技创新企业如何抢抓政策红利时,浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平给出四点建议:一是要锚定自身技术方向与国家鼓励

类产业的契合点,凸显硬科技核心属性与长远成长潜力;二是需主动了解地方政府投资基金的重点布局领域,通过路演推介、对接平台等多渠道,搭建高效沟通桥梁;三是要健全企业治理体系,优化知识产权全链条布局,提升透明度与可持续性,增强基金投资信心;四是应关注“投早投小”的政策导向,在研发早期阶段提前谋划,充分展现企业的长期投资价值。

激励评价结果排名靠前基金

国家发展改革委同步制定的《管理办法》,按照“正面引导与负面约束相结合”的思路,建立覆盖基金运营管理全过程、定量与定性相结合的投向评价体系,进一步强化政策导向和规范管理。

《管理办法》明确,投向评价对象包括通过预算出资、安排资金并委托国有企业出资的政府投资基金及其基金管理人,以及注资国有企业并明确相关资金专项用于对基金出资、按照政府出资有关要求管理的基金及其基金管理人。

时间安排方面,投向评价按年度开展,每年第三季度前完成上一年度基金投向评价工作。

国家发展改革委最终评价结果将以适当方式通报,将最终评价结果与基金信用建设等工作有机结合。对于最终评价结果排名靠前的基金综合采取通报表扬、示范推广、项目推介、要素保障等激励举措。对于出现投向领域负面行为的基金,不予出具投向评价结果,并对总体排名靠后、基金出现负面清单行为较多的省份进行通报。

对此,海南君顾数科研究院院长单福及国浩律所高级合伙人刘乃进表示,《管理办法》及其配套的指标体系,构建了一套覆盖“募、投、管、退”全流程的动态评价与反馈机制。这不是简单的考核,而是引导政府投资基金持续优化投资行为的管理工具。这套“奖优罚劣”的机制,将政策导向有效传导至基金管理机构,驱动其不断提升专业能力和投资效率。

北京商报记者 卓洋

西街观察 Xijie observation

信披“蹭热点”,合规是底线

董亮

因股票交易异常波动公告涉嫌重大遗漏等,天普股份遭证监会立案调查,股价应声“一”字跌停。除此之外,亚辉龙、英集芯也都因热点信披相关问题遭到监管层的“关注”。脑机接口、人工智能、商业航天,每一个新的市场热点往往都牵动着投资者的敏感神经,考验着上市公司的底线意识。

注册制全面深化改革以来,监管层一直在持续强化信息披露监管。证监会加大立案调查力度,对信息披露违法违规行为形成有力震慑。上交所、深交所通过问询函、监管工作函等方式,及时要求上市公司澄清热点相关表述的准确性和完整性。这也是推动上市公司高质量发展的必要一环。

尤其是在A股慢牛趋势形成、成交量持续保持在历史高位的情况下,热点题材交投更加活跃,在放大赚钱效应的同时,也伴随着投资风险的提升。这其实对上市公司热点信息披露真实性、完整性、及时性提出了更高的要求。

在资本市场中,每当新技术、新概念兴起,总有一些上市公司试图通过模糊性陈述、选择性披露或夸大性宣传制造与热点的关联性,进而刺激股价。但是,不合规的信披行为不仅违背了信息披露“真实、准确、完整、及时”的基本原则,更动摇了资本市场的诚信基础。

热点信息披露违规往往以多种形式呈现,最常见的是上市公司通过“蹭热点”的行为刻意迎合市场情绪,制造虚假繁荣,诱导投

资者跟风买入。诸如,个别上市公司通过公告、互动易平台或媒体采访,暗示自身业务与市场热点存在关联,但实际关联度极低。

还有一些上市公司面对热点选择性披露。在披露与热点相关信息时,只强调积极因素,回避、淡化风险与不确定性。在遭到监管层的进一步追问之后,才被动地披露更多风险信息,令投资者措手不及。

更隐蔽的是“重大遗漏”。个别上市公司在发布热点相关公告时,遗漏可能影响投资者决策的关键信息,有意或者无意地对市场关注的热点话题持模棱两可的态度,留给市场想象的空间,加剧了股价投机波动的风险。

不合规的热点信披其实是在“忽悠”投资者,严重误导投资者的交易决策,人为放大了投资者的投资风险。

从市场生态角度看,不合规的热点信披很容易导致过度的投机炒作,进而破坏市场的价值发现机制,导致资源配置扭曲。如果资金从货真价实的公司流向“讲故事”的企业,很有可能形成“劣币驱逐良币”。长期而言,将削弱资本市场服务实体经济的能力。

对于上市公司而言,不合规的热点信披“损人不利己”。随着注册制改革的深入推进,信息披露监管日益严格,违法违规成本显著提高。一旦被证监会立案调查,不仅会导致公司股价暴跌,还可能引发投资者集体诉讼。

实际上,上市公司做到热点信披合规并不难,能够及时完整地讲真话足矣。

从人找政策到政策找人 “京策”如何打通惠企利民“最后一公里”

“找不到”政策到“一键查询”,“看不懂”条款到“深度解读”,“用不上”红利到“高效兑现”……1月12日,据“首都之窗”微信公众号消息,近日,北京市政策服务平台“京策”在北京市人民政府门户网站正式上线。

据悉,“京策”上,政策“一页通览”,将实现北京市全量政策的精准检索;“一对一”政策推荐,通过智能推送实现“政策找人”;“定制化”政策订阅,满足用户个性化需求;“一站式”兑现服务,支持政策补贴的一键申报。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为,“京策”上线标志着北京“放管服”改革的制度性基础设施再升级,从“能办”到“好办、易办、愿办”。

从北京市人民政府门户网站来看,“京策”对应的正是政策服务一栏,包括“最新政策”“政策兑现”“直达快享”“找政策”“政策解读”“政策征集”“政府公报”板块。

最新政策方面,以1月7日北京市知识产权局、北京市市场监督管理局发布的《北京市知识产权标准体系》为例,该项政策印发当天,《北京市知识产权标准体系》简明问答也同步上线,解读了文件出台的背景依据、制定文件的目标、文件涉及的重要内容三部分。

政策兑现方面,项目申报和直达快享板块都在具体项目下方标注了距离项目结束的时间、资金支持数额、主要负责部门和浏览人数。

其中,以2025年北京市促进电子商务高质量发展项目申报(支持电商服务企业加大服务支持力度)为例,点进相关页面,申报方向、基本信息、受理条件、事项描述、申报材料、办理流程、申报时间、咨询电话、特别说明一一展开。

“过去,惠企资金‘最后一公里’常卡在申报入口多、材料重复交、进度不可视上。”京策”把兑现流程标准化、节点时间透明化、资金规模显性化,等于为财政资金加上了制度保障,既防“跑冒滴漏”,也防“人情勾兑”,进一步助力北京打造“稳定、公平、透明、可预期”的一流营商环境。柏文喜说。

数据显示,截至2025年12月,“京策”汇聚北京全量政策2万余份,政策解读1万余条;“京策”政策兑现申报量达13.2万件,其中企业申报8.9万件、个人申报4.3万件。

实际上,早在北京市政务服务管理局2023年工作计划里就曾提到“京策”。当时,该计划明确,加强数字政府建设,释放数字红利,加速打造更加协同友好便利的数字服务;加强数字政

府顶层设计,加强与“三京”平台衔接联动,一体化推进数字服务。数字监管、数字政务;提高“一网通办”质效,推行“一口申报”的统一申办受理模式,依托“京通”小程序推出更多政务服务事项;统筹建设全市一体化政策支撑平台“京策”等。

据了解,通过“京策”平台,亿滋食品(北京)有限公司获得了2024年北京经济技术开发区促进绿色低碳高质量发展资金支持;北京亿芯科技有限公司获得了2024年北京市高精尖产业发展资金支持;北京市龙顺成中式家具有限公司获得了2024年东城区非物质文化遗产资金支持;北京便宜坊烤鸭集团有限公司获得了2024年北京市国家级技能大师工作室资金支持等。

北京市社会科学院副研究员王鹏表示,“京通”聚焦民生服务,“京办”强化政务协同,“京智”支撑城市治理,“京策”补全企业服务,形成“市民—企业—政府”全覆盖体系。北京政策服务正从“碎片化”向“系统化”跃迁,其与智慧政务体系的协同,正重构“以需求为中心”的服务范式。未来,可以进一步推动跨区域政策互认、AI辅助申报等功能迭代,向“无感兑现”目标持续演进。

北京商报记者 程靓