

规模快速增长 创业板六年市值增逾20倍

本报记者 张莉

时至今日，创业板迎来了六周年生日。自启动以来，创业板市场承载着落实创新驱动发展战略和培育新兴产业的历史使命，实现了健康发展。在经济结构转型的大背景下，创业板打造了围绕创新配置资金的市场化引擎。

六年来，创业板市场初具规模，市场关注度较高；上市公司业绩提升明显，核心竞争力不断加强；市场基础制度持续完善，逐渐贴近企业发展规律和现实需求。与此同时，市场各方对提高创业板发行审核效率、增强创业板包容性、鼓励创新创业企业上市、并购融资制度改革等问题密切关注，创业板市场发展改革任重道远。

六年市值增逾20倍

自2009年10月30日首批28家公司挂牌上市以来，创业板市场快速发展，新上市公司数量逐年增加，市场规模稳步扩大。截至2015年9月25日，创业板共有484家上市公司，总股本1669亿股，为2009年的48.2倍，按当日收盘价计算，总市值36456亿元，为2009年的22.6倍。如今，创业板已成为多层次资本市场重要的组成部分。

从市场交易情况看，2015年，板块交易量占

深市总交易量的比例已从2009年的0.96%上升至22%，增幅达22.9倍。

六年来，创业板上市公司整体业绩稳步增长，研发强度和盈利能力始终保持领先，创业板企业平均收入规模已由2009年的3.05亿元增长至2014年的8.25亿元，增幅达到170%。净利润经历了2012年的小幅下滑后迅速回升，2014年平均净利润达9435万元，相比2009年增幅达62.06%。

在板块整体业绩向好的同时，部分优秀公司脱颖而出，板块分化逐渐显现。在2013年之前上市的355家公司中，34家公司上市后净利润复合增长率超50%，78家公司净利润复合增长率超30%。2014年，创业板有309家公司净利润同比增长，占比69.3%；103家公司（占比23%）增长超过50%，60家公司（占比13.5%）增长超过100%，涌现出一批高成长公司。

助推经济转型升级

创业板市场已成为支持自主创新企业的主要平台。截至2015年9月，484家创业板公司中，458家拥有高新技术企业资格；417家拥有核心专利技术；204家拥有国家火炬计划项目，62家拥有国家863计划项目；47家为国家创新试点企业。2009年至2014年，创业板公司研发投入占营

业收入比例一直保持在5%以上。

同时，创业板的示范效应带动了创业投资的热潮，极大改善了未上市科技创新型企业的融资环境。创业板的启动为创业投资提供了有效的退出渠道，吸引带动了大量的政府和社会资金流向科技创新型中小微企业，缓解发展初期的资金难题并建立规范的现代公司治理结构。截至2015年9月，创业板共有302家公司上市前获得创投的资金支持，初始投资总额达157.9亿元。

据统计显示，创业板聚集了一大批战略性新兴产业公司（354家），占比达73.1%，形成了显著的聚集效应。借助资本市场平台，354家公司通过IPO融资累计超过1,884亿元，上市前到2014年营业收入的复合增长率达到26%，体现出新兴产业良好的成长性。

板块包容性待增强

创业板运行六年来，各项基础制度逐步建立和完善，市场规则更加贴近创新型、成长型企业的特征需求和产业规律。为大力支持企业发展，深交所推动创业板在准入门槛、再融资等方面进行了重点优化。其一，积极配合和推动创业板IPO制度改革，降低财务准入门槛，取消了盈利增长要求；其二，构建有创业板特色的再融资制度，率先实行

小额快速再融资；其三，研究并推动尚未盈利的互联网及科技创新企业在创业板上市。

一直以来，创业板市场被社会各界寄予厚望，市场各方主体均对创业板市场提出各式各样的制度期望，而在国家政策层面，“加快创业板市场改革”的要求频繁出现在各类政策文件中。尽管六年发展令创业板市场取得了不俗成绩，但与社会期待和政策要求相比，仍存在一定差距。

一方面，在创业板发行上市方面，审核周期的漫长令众多企业望而却步，尤其是创业创新型企业通常处于快速增长期，对于资金的需求较为紧迫，对于发行上市效率要求较高，与海外市场平均三四个月的发行审核周期相比，创业板市场一至两年的发行审核周期显得较为漫长。另一方面，以互联网为代表的创新型企业上市仍面临较大实质性障碍，支持互联网企业亏损上市政策至今未能取得实质性突破，而互联网企业常见的VIE架构也成为境内上市的主要障碍。此外，上市公司同样缺乏灵活的并购融资制度支持，小额快速融资机制并未完全解决企业融资需求。

相关人士建议指出，作为支持创新创业企业的重要平台，创业板市场需要“百尺竿头，更进一步”，充分了解和尊重创新创业企业的实际需求，完善各项市场机制，契合企业的发展需求。

殷勇：货币政策空间还比较大

中国人民银行行长助理殷勇29日在“2015金融街论坛”上表示，央行实施货币政策的空间还比较大。今后随着利率市场化改革的继续深化以及人民币汇率改革的不断完善，货币政策的模式还会不断创新，央行可使用的工具还比较多。

殷勇表示，中国的货币政策并没有进行量化宽松即所谓的QE。过去一段时间，央行主要靠外汇占款投放基础货币。随着国际收支和人民币汇率不断趋向均衡，外汇储备大规模积累的时代可能基本结束，外汇占款作用下降。在这个背景下，央行推出了降息、降准、短期借贷便利、中期借贷便利、抵押补充贷款、扩大信贷资产质押再贷款等一系列政策措施。

殷勇称，上述措施并不是量化宽松政策。首先，中国人民币的资产负债表规模不仅没有增加，反而出现下降。今年3月开始，人民银行的资产负债表规模逐步缩减，截至9月末，央行资产规模同比下降3%，比高点下降5.6%。其次，中国的商业银行资产负债表逐步增加，这个规模跟过去五年相比属于一个较高水平的增长率，这一点与实施量化宽松的经济体去杠杆从而商业银行资产负债表萎缩这种情况是不相同的。第三，中国的利率水平目前仍处于正常区间。虽然去年底以来，央行几次下调利率，但目前我国一年期存款基准利率是1.5%，银行七天回购利率在4%左右，与欧美日经济体接近0的名义利率水平是非常不同的。此外，人民银行收取的存款准备金率仍处在历史较高水平，中国的利率还有较大弹性和空间。

殷勇表示，中国的外汇储备能为央行的外汇市场操作提供可靠的資金支持。流动性是外汇储备管理的目标之一，近年来央行加强了对流动性的关注。中国外汇储备的规模、质量、流动性安排能用于维护中国经济和金融的安全。（倪铭娅 车亮）

新材料产业发展十三五规划即将出台

工业和信息化部原材料工业司司长周长益29日向记者透露，包括新材料产业发展“十三五”规划正在编制并即将出台。其中，为将石墨烯打造成新材料产业发展的先导性产业，工信部正会同有关部门拟定加快石墨烯产业创新发展的若干意见，指导建立石墨烯产业发展联盟，积极组建石墨烯产业联合创新中心。

周长益表示，中国正进入加快实施创新驱动发展战略，大力推进建新材料，推进关键材料升级换代的新时期。近年来，中国经济下行压力加大，经济增速虽然放缓，虽然前三季度原材料工业增速高于工业增速仅1个百分点，但产能过剩行业下行压力很大，所以原材料工业转型升级任务繁重。整体来看，原材料工业进入转型发展的关键时期，需要找到新的发展方向和发展重点，尽快实现行业的转型升级。（王小伟）

保监会：险企不得销售非保险金融产品

保监会网站29日消息，保监会近日对《中国保监会关于严格规范非保险金融产品销售的通知》有关内容进行了修改。

此次修改主要涉及五个方面：一是进一步明确可销售产品范围。新规规定，“保险公司、保险专业中介机构及其从业人员不得销售非保险金融产品，经相关金融监管部门审批的非保险金融产品除外”，从而将无需审批和未经审批的非保险金融产品列入禁止销售的范围。二是进一步明确销售人员资质要求。三是进一步强化保险公司、保险专业中介机构的责任。四是增加对互联网渠道销售非保险金融产品的相关规定。另外，规定还强调了各保监局日常监管和风险处置的属地责任。（李超）

大连加强资本市场诚信建设

大连证监局日前召开“资本市场诚信建设宣传活动动员部署会议”。此举旨在进一步加强大连辖区资本市场诚信建设工作，提高市场主体的诚信意识，优化诚信环境，夯实市场稳定发展的诚信基础。

大连证监局局长柳磊指出，要切实领会证监会相关文件精神，把诚信建设宣传活动和监管工作相结合，在日常监管中体现诚信精神。各行业协会要充分发挥自律组织作用，鼓励会员单位开展诚信建设宣传活动，因地制宜开展有针对性、创造性的工作，结合行业特点，做出精品活动，从整体上优化辖区资本市场的诚信环境，不断提高辖区资本市场诚信建设水平。（徐光）

报告建议重点规范消费信贷商行为

银监会非银部主任毛宛苑日前在“2015中国消费金融论坛”上表示，新形势下，消费金融正迎来全面发展的历史机遇。银监会将进一步加强与相关部门的协调，推动征信环境的完善，探讨财税政策支持的可能性，共同破解行业发展的难题，促进行业可持续发展。

清华大学中国与世界经济社会研究中心同日发布的《中国消费信贷市场研究》指出，国际经验表明由消费信贷导致的金融风险尚不多见，因此，监管应该重点放在规范消费信贷商行为，而不是市场准入的环节。（刘国峰）

国企上市公司积极试水员工持股计划

本报记者 刘丽靓

最新统计数据显示，10月以来，员工持股开发展数开始回归常态，跌破成本现象大幅缓解。从国企情况来看，截至目前，共有58家国企上市公司推出员工持股计划，招商地产等六家央企上市公司正积极试水。据悉，混合所有制企业实行员工持股试点的指导意见将很快推出。业内人士指出，员工持股是进行国企改革的重要途径，随着相关配套文件的出台，将加快国企推动员工持股进程。

上市公司等待推行时机

自2014年6月《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布以来，员工持股计划试点上市公司不断扩容，然而随着二级市场的非理性下跌，近期员工持股开展速度出现回落。

信达证券提供的数据显示，7月属于员工持股的爆发期，共有161家上市公司推出员工持股

计划，8、9月份开展员工持股计划的公司分别为54家和28家，出现回落。9月22日至10月28日，员工持股开展数量回归常态，新增标的中二级市场购买模式公布草案15家，公布员工持股规划（尚未公布草案）2家，非公开增发模式的6家，另外中南重工公布规划后宣布失败。

中投顾问研究总监郭凡礼表示，目前二级市场上上市公司推行员工持股的情况不佳，虽然今年上半年推行员工持股的上市公司较多，但7月之后员工持股上市公司的推进速度就开始有所下滑，9月仅有28家上市公司进行员工持股计划，大部分上市公司的观望情绪较高，出现这种现象与股市低迷有关，许多上市公司在等待推行时机。

信达证券分析师胡申认为，在不同阶段员工持股的不同模式开展情况有着不同特征，6月底7月初的非理性大跌使得上市公司开展定增的积极性有所减弱，非公开增发模式员工持股急速下降；8月以来由于股价处于相对低位，二

级市场购买模式日趋活跃，相对非公开增发本期二级市场购买模式具有明显的优势。从投资角度来看，目前跌破锁定价格的非公开增发模式目前也具有较明显的优势，主要原因是因为大部分非公开增发模式只是提前锁定成本，真正的融资完成需等监管批复后才能实施，而目前跌破成本的状态不利于上市公司非公开增发的顺利开展，会提高大股东对股价的关注度。

国企员工持股逐渐升温

在国企顶层设计方案以及混改文件的推动下，国企上市公司员工持股也逐渐升温。信达证券数据显示，截至目前，共有58家国企上市公司推员工持股计划，7月伴随员工持股开展潮甚至出现井喷，单月开展数量达到14家，8月份有11家，9月份以来截至目前有7家。其中，隶属于央企的上市公司有6家。

实际上，早在5月国资委发布的《2015年度

指导监督地方国资工作计划》中就提出，2015年，国资委将指导地方国资委研究制订混合所有制企业实施员工持股试点的管理办法，规范开展员工持股试点工作。

中国企业研究院首席研究员李锦表示，推行员工持股是顶层设计文件以及混改文件的重点之一，方向是肯定的，但操作上是谨慎的，路径是试点先行。郭凡礼表示，员工持股是进行国企改革的重要途径，能够有效改变国企的股权结构，提高国企的市场化程度，在今后将会更加普及。员工持股能够调动员工工作积极性，将使得公司利益与员工利益达成一致，并提高公司的治理水平。

随着国企改革顶层设计方案以及国企员工持股文件的出台，将加快国企推动员工持股的进程，在政策的推动下，一些还处于犹豫阶段的国企不得不将员工持股计划提上日程。此外，国企员工持股文件中有望提出更为完善的员工持股体系，从而提高国企实行员工持股的积极性。

五中全会通过“十三五”规划建议

转部分国有资产充实社保基金，全面实施城乡居民大病保险制度

全会提出，坚持开放发展，必须顺应我国经济深度融入世界经济的趋势，奉行互利共赢的开放战略，发展更高层次的开放型经济，积极参与全球经济治理和公共产品供给，提高我国在全球经济治理中的制度性话语权，构建广泛的的利益共同体。开创对外开放新局面，必须丰富对外开放内涵，提高对外开放水平，协同推进战略互信、经贸合作、人文交流，努力形成深度融合的互利合作格局。完善对外开放战略布局，推进双向开放，支持沿海地区全面参与全球经济合作和竞争，培育有全球影响力的先进制造基地和经济区，提高边境经济合作区、跨境经济合作区发展水平。形成对外开放新体制，完善法治化、国际化、便利化的营商环境，健全服务贸易促进体系，全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度，有序扩大服务业对外开放。

推进“一带一路”建设，推进同有关国家和地区多层次互利共赢的务实合作，推进国际产能和装备制造合作，打造陆海内外联动、东西双向开放的全面开放新格局。深化内地和港澳、大陆和台湾地区合作发展，提升港澳在国家经济发展和对外开放中的地位和功能，支持港澳发展经济，改善民生、推进民主、促进和谐，以互利共赢方式深化两岸经济合作，让更多台湾普通民众、青少年和中小企业受益。积极参与全球经济治理，促进国际经济秩序朝着平等公正、合作共赢的方向发展，加快实施自由贸易区战略。积极参与全球经济治理，促进国际经济秩序朝着平等公正、合作共赢的方向发展，加快实施自由贸易区战略。积极参与全球经济治理，促进国际经济秩序朝着平等公正、合作共赢的方向发展，加快实施自由贸易区战略。

全会提出，坚持共享发展，必须坚持发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享，作出更有效的制度安排，使全体人民在共建共享发展中有更多获得感，增强发展动力，增进人民团结，朝着共同富裕方向稳步前进。按照人人参与、人人尽力、人人享有的要求，坚守底线、突出重点、完善制度、引导预期，注重机会公平，保障基本民生，实现全体人民共同迈入全面小康社会。增加公共服务供给，从解决人民最关心最直接最现实的利益问题入手，提高公共服务共建能力和共享水平，加大对革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区转移支付。实施脱贫攻坚工程，实施精准扶贫、精准脱贫，分类扶持贫困家庭，探索对贫困人口实行资产收益扶持制度，建立健全农村留守儿童和妇女、老人关爱服务体系。提高教育质量，推动义务教育均衡发展，普及高中阶段教育，逐步分类推进中等职业教育免除学杂费，率先从建档立卡的家庭经济困难学生实施普通高中免除学杂费，实现家庭经济困难学生资助全覆盖。促进就业创业，坚持就业优先战略，实施更加积极的就业政策，完善创业扶持政策，加强对灵活就业、新就业形态的支持，提高技术工人待遇。缩小收入差距，坚持居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步，健全科学的工资水平决定机制、正常增长机制、支付保障机制，完善最低工资增长机制，坚持保护优先、自然恢复为主，实施山水林田湖生态修复工程，开展大规模国土绿化行动，实施天然林保护制度，开展蓝色海湾整治行动。

全会提出，坚持绿色发展，必须坚持节约资源和保护环境的基本国策，坚持可持续发展，坚定走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，加快建设资源节约型、环境友好型社会，形成人与自然和谐发展现代化建设新格局，推进美丽中国建设，为全球生态安全作出新贡献。促进人与自然和谐共生，构建科学合理的城市化格局、农业发展格局、生态安全格局、自然岸线格局，推动建立绿色低碳循环发展产业体系。加快建设主体功能区，发挥主体功能区作为国土空间开发保护基础制度的作用。推动低碳循环发展，建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系，实施近零碳排放区示范工程。全面节约和高效利用资源，树立节约集约循环利用的资源观，建立健全用能权、用水权、排污权、碳排放权初始分配制度，推动形成勤俭节约的社会风尚。加大环境治理力度，以提高环境质量为核心，实行最严格的环境保护制度，深入实施大气、水、土壤污染防治行动计划，实行省以下环保机构监测监察执法垂直管理制度。筑牢生态安全屏障，坚持保护优先、自然恢复为主，实施山水林田湖生态修复工程，开展大规模国土绿化行动，实施天然林保护制度，开展蓝色海湾整治行动。

全会提出，坚持协调发展，必须牢牢把握中国特色社会主义事业总体布局，正确处理发展中的重大关系，重点促进城乡区域协调发展，促进经济社会协调发展，促进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展，在增强国家硬实力的同时注重提升国家软实力，不断增强发展整体性。增强发展协调性，必须在协调发展中开拓发展空间，在加强薄弱领域中增强发展后劲。推动区域协调发展，塑造要素有序自由流动、主体功能约束有效、基本公共服务均等、资源环境可承载的区域协调发展新格局。推动城乡协调发展，健全城乡发展一体化体制机制，健全农村基础设施投入长效机制，推动城镇公共服务向农村延伸，提高社会主义新农村建设水平。推动物质文明和精神文明协调发展，加快文化改革发展，加强社会主义精神文明建设，建设社会主义文化强国，加强思想道德建设和社会主义诚信建设，增强国家意识、法治意识、社会责任意识，倡导科学精神，弘扬中华传统美德。推动经济建设和国防建设融合发展，坚持发展和安全兼顾、富国和强军统一，实施军民融合发展战略，形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。

全会提出，坚持绿色发展，必须坚持节约资源和保护环境的基本国策，坚持可持续发展，坚定走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，加快建设资源节约型、环境友好型社会，形成人与自然和谐发展现代化建设新格局，推进美丽中国建设，为全球生态安全作出新贡献。促进人与自然和谐共生，构建科学合理的城市化格局、农业发展格局、生态安全格局、自然岸线格局，推动建立绿色低碳循环发展产业体系。加快建设主体功能区，发挥主体功能区作为国土空间开发保护基础制度的作用。推动低碳循环发展，建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系，实施近零碳排放区示范工程。全面节约和高效利用资源，树立节约集约循环利用的资源观，建立健全用能权、用水权、排污权、碳排放权初始分配制度，推动形成勤俭节约的社会风尚。加大环境治理力度，以提高环境质量为核心，实行最严格的环境保护制度，深入实施大气、水、土壤污染防治行动计划，实行省以下环保机构监测监察执法垂直管理制度。筑牢生态安全屏障，坚持保护优先、自然恢复为主，实施山水林田湖生态修复工程，开展大规模国土绿化行动，实施天然林保护制度，开展蓝色海湾整治行动。

全会提出，坚持协调发展，必须牢牢把握中国特色社会主义事业总体布局，正确处理发展中的重大关系，重点促进城乡区域协调发展，促进经济社会协调发展，促进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展，在增强国家硬实力的同时注重提升国家软实力，不断增强发展整体性。增强发展协调性，必须在协调发展中开拓发展空间，在加强薄弱领域中增强发展后劲。推动区域协调发展，塑造要素有序自由流动、主体功能约束有效、基本公共服务均等、资源环境可承载的区域协调发展新格局。推动城乡协调发展，健全城乡发展一体化体制机制，健全农村基础设施投入长效机制，推动城镇公共服务向农村延伸，提高社会主义新农村建设水平。推动物质文明和精神文明协调发展，加快文化改革发展，加强社会主义精神文明建设，建设社会主义文化强国，加强思想道德建设和社会主义诚信建设，增强国家意识、法治意识、社会责任意识，倡导科学精神，弘扬中华传统美德。推动经济建设和国防建设融合发展，坚持发展和安全兼顾、富国和强军统一，实施军民融合发展战略，形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。

全会分析了当前形势和任务，强调当前和今后一个时期，全党全国的一项重要政治任务，就是深入贯彻落实全会精神，把《建议》确定的各项决策部署和工作要求落到实处。全党要把思想统一到全会精神上来，认清形势，坚定信心，继续顽强奋斗，团结带领全国各族人民协调推进“四个全面”战略布局，如期完成全面建成小康社会的战略任务。要坚持全面从严治党、依规治党，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，巩固反腐败斗争成果，健全改进作风长效机制，着力构建不敢腐、不能腐、不想腐的体制机制，着力解决一些干部不作为、乱作为等问题，积极营造风清气正的政治生态，形成敢于担当、奋发有为的精神状态，努力实现干部清正、政府清廉、政治清明，为经济社会发展提供坚强政治保证。

全会提出，坚持共享发展，必须坚持发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享，作出更有效的制度安排，使全体人民在共建共享发展中有更多获得感，增强发展动力，增进人民团结，朝着共同富裕方向稳步前进。按照人人参与、人人尽力、人人享有的要求，坚守底线、突出重点、完善制度、引导预期，注重机会公平，保障基本民生，实现全体人民共同迈入全面小康社会。增加公共服务供给，从解决人民最关心最直接最现实的利益问题入手，提高公共服务共建能力和共享水平，加大对革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区转移支付。实施脱贫攻坚工程，实施精准扶贫、精准脱贫，分类扶持贫困家庭，探索对贫困人口实行资产收益扶持制度，建立健全农村留守儿童和妇女、老人关爱服务体系。提高教育质量，推动义务教育均衡发展，普及高中阶段教育，逐步分类推进中等职业教育免除学杂费，率先从建档立卡的家庭经济困难学生实施普通高中免除学杂费，实现家庭经济困难学生资助全覆盖。促进就业创业，坚持就业优先战略，实施更加积极的就业政策，完善创业扶持政策，加强对灵活就业、新就业形态的支持，提高技术工人待遇。缩小收入差距，坚持居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步，健全科学的工资水平决定机制、正常增长机制、支付保障机制，完善最低工资增长机制，坚持保护优先、自然恢复为主，实施山水林田湖生态修复工程，开展大规模国土绿化行动，实施天然林保护制度，开展蓝色海湾整治行动。

全会提出，坚持绿色发展，必须坚持节约资源和保护环境的基本国策，坚持可持续发展，坚定走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，加快建设资源节约型、环境友好型社会，形成人与自然和谐发展现代化建设新格局，推进美丽中国建设，为全球生态安全作出新贡献。促进人与自然和谐共生，构建科学合理的城市化格局、农业发展格局、生态安全格局、自然岸线格局，推动建立绿色低碳循环发展产业体系。加快建设主体功能区，发挥主体功能区作为国土空间开发保护基础制度的作用。推动低碳循环发展，建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系，实施近零碳排放区示范工程。全面节约和高效利用资源，树立节约集约循环利用的资源观，建立健全用能权、用水权、排污权、碳排放权初始分配制度，推动形成勤俭节约的社会风尚。加大环境治理力度，以提高环境质量为核心，实行最严格的环境保护制度，深入实施大气、水、土壤污染防治行动计划，实行省以下环保机构监测监察执法垂直管理制度。筑牢生态安全屏障，坚持保护优先、自然恢复为主，实施山水林田湖生态修复工程，开展大规模国土绿化行动，实施天然林保护制度，开展蓝色海湾整治行动。

全会提出，坚持协调发展，必须牢牢