

“十二岁”创业板：改革硕果满枝头 打造新经济高地

10月30日，创业板迎来开板十二周年纪念日。

十二年来，创业板始终保持初心，积极践行创新驱动发展战略，促进创新链产业链融合发展，助力“双循环”发展新格局，有力推动了科技、资本和实体经济高水平循环。

十二年间，创业板成绩斐然：公司家数从28家增加至1050家，总市值突破13.09万亿元；板块“三创”“四新”特色凸显，高新技术企业占比超九成、战略新兴产业企业近六成；股权融资金额达10896.16亿元，资金直接投向创新创业领域，持续推动新经济发展。

● 本报记者 黄灵灵

持续为双创企业注入新动能

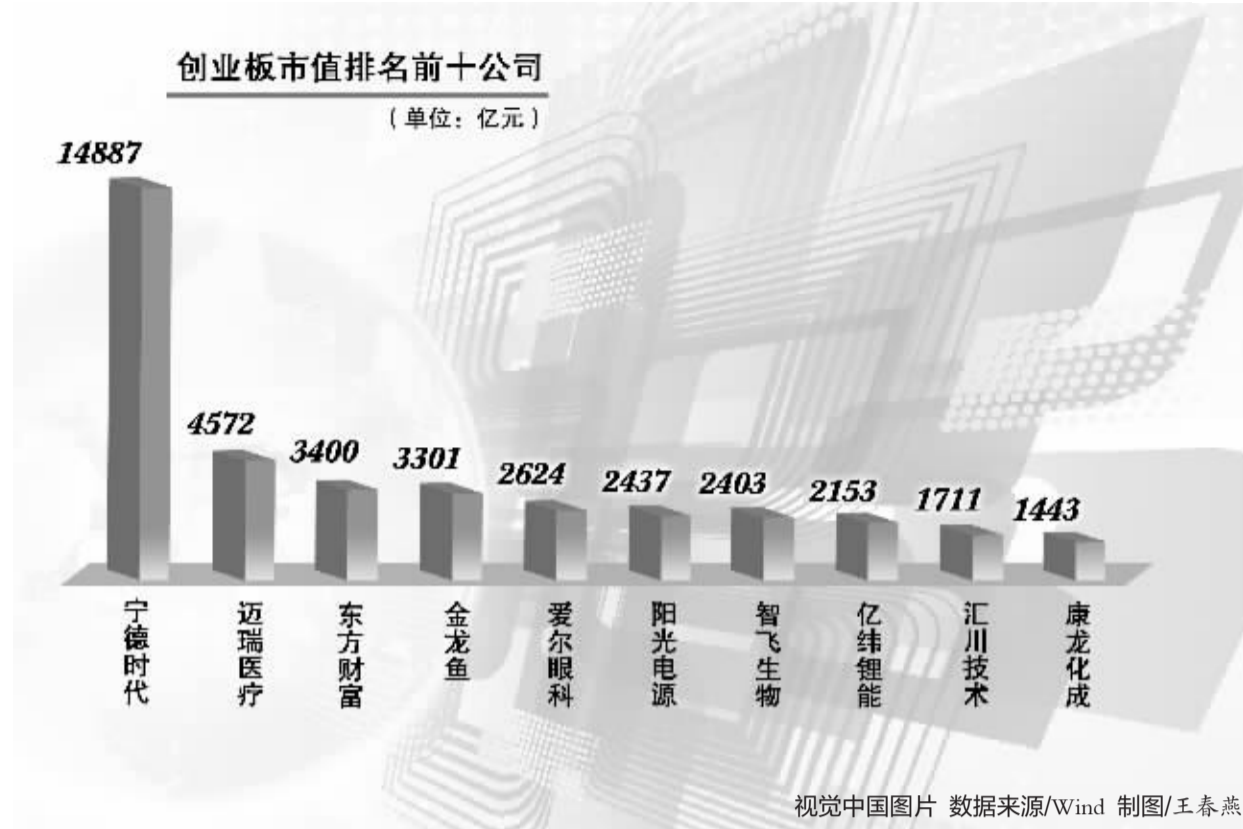
注册制改革是创业板开拓创新史上浓墨重彩的一笔。2020年4月27日，中央深改委第十三次会议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，创业板改革并试点注册制正式启动。2020年8月24日，首批18家创业板注册制企业顺利上市。

本轮改革以注册制为主线，在首发、再融资、并购重组等领域全面实施注册制，同步推进“增量+存量”改革，为服务实体经济注入强劲动力。

截至目前，深交所已受理752家首发、392家再融资、24家重大资产重组项目申请，其中，222家公司实现上市，融资1702.66亿元；279家次再融资已注册生效，拟募集资金2851.0亿元，其中203家实施完成，实际融资1927.25亿元。

十二年来，创业板始终致力于服务成长型创新创业企业，为双创企业发展注入活力。截至目前，创业板公司累计股权融资金额合计10896.16亿元，资金直接投向创新创业领域，进一步推动新经济发展。据统计，创业板战略性新兴产业公司IPO募资合计3327.74亿元，占板块总体的54.73%，再融资募资合计3617.80亿元，占板块总体的75.12%。

在直接融资方面，创业板高效支



持企业成长。更多处于成长阶段的新经济企业登陆资本市场，实现跨越式发展。通信设备行业公司信维通信2010年上市时营业收入仅1.4亿元，净利润不足0.5亿元，至2020年收入已达63.94亿元，净利润近10亿元，成为全球领先的射频元器件供应商。

创业板充分发挥平台优势，支持公司深耕主业，同时支持公司通过并购重组实现产业整合和转型升级。截至目前，创业板上市公司已实施完成460单重组，总交易金额超4200亿元。

“三创”“四新”特色凸显

经过十二年精准耕耘，创业板新经济集聚效应显著，新技术、新业态含量高。“十四五”规划提出，聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源等新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。

截至目前，创业板公司中高新技术企业占比超九成、战略新兴产业企业近六成。创业板以九大战略性新兴产业为支柱，产业结构与A股整体存在明显区别，其中新一代信息技术、生物产业、新材料、高端装备制造等四个产业已呈现出明显的集聚效应，公司数量合计近500家，占创业板公司总数的比重近50%。

创业板因“创”而生，注重创新也逐渐成为创业板公司的“名片”。2009年至2020年，创业板公司累计研发投入超5000亿元，且板块公司总体研发强度不断增加。创业板公司研发人员合计超37万人，平均每家研发人员超350人，研发人员占员工总数的比重均值超20%，其中超200家公司研发人员占比超过30%。

与此同时，创业板公司不断推进转型，助力新发展格局。一方面，依托国内市场和产业体系，打造自身核心竞争力，拥有与主营相关的核心专利技术13万余项，并具有较强的科技创新和成果转化能力，解决一批“卡脖子”技术难题。另一方面，坚持开放创新，参与全球产业价值链建设，为构建以国内大循环为主、国内国际双循环相互促进的新发展格局增添动力。

推动创新资本高水平循环

创业板不仅培养了一大批创新企业，还培育了“大众创业、万众创新”的制度环境和社会氛围，夯实了新经济发展的生态基础，推动了科技、资本和实体经济高水平循环。

数据显示，创业板593家公司在上市前累计获得561.75亿元的创投机构投资，以目前股价模拟测算投资增值近15.52倍，这些创投资本退出后又重新

投入早期阶段的新经济企业。创业板带动了创投产业的快速发展，推动了资本“投资、退出、再投资”的良性循环。

随着新经济成长至结出硕果，创业板公司持续回报投资者，也使得投资者得以分享新经济发展红利。截至目前，创业板公司累计分红2418.05亿元，累计实施股份回购215.16亿元。

股价方面，截至目前，956家公司复权后股价高于发行价，其中，616家公司复权后股价较发行价涨幅超100%，投资回报良好。其中亿纬锂能、先导智能、爱尔眼科等公司，复权后股价较发行价涨幅较高。从指数表现上看，2020年以来，创业板指累计涨幅超80%，涨幅居于全球主要指数前列。

投资者也跟随创业板发展的步伐不断成长。一方面，创业板投资者结构持续优化。机构投资者持有流通市值的份额从2009年末的不足4%上升至目前的超40%。另一方面，创业板投资者的平均账户资产量明显高于深市整体投资者，近九成账户交易经验满两年，投资者适当性制度有效实施，为市场平稳运行发展提供了重要保障。

当前，世界正经历百年未有之大变局，我国经济发展比过去任何时候都更需要科技创新这个“第一动力”。站在新起点，创业板如何更好发挥“科技创新”的基因优势、打造新经济高地值得拭目以待。

增加市场资源 国家储备成品油年度轮换开启

● 本报记者 潘宇静

10月31日，国家粮食和物资储备局发布消息称，近日组织开展国家储备成品油年度轮换工作，轮换出库的汽油、柴油用于增加市场资源、缓解供应紧张。实施国家石油储备常态化轮换，是发挥储备市场调节作用的重要途径。

发挥储备市场调节作用

国家粮食和物资储备局称，经国家发展和改革委员会、财政部核准，国家粮食和物资储备局近日开展年度性国家储备成品油轮换工作。根据近期国内成品油供需形势，针对部分区域保供稳价需要，本次轮换出库的汽油、柴油用

于增加市场资源、缓解供应紧张，发挥国家成品油储备市场调节作用。

国家粮食和物资储备局表示，将加强对国家储备成品油轮换的全过程监督管理，确保轮换任务安全高效完成。“实施国家石油储备常态化轮换，是发挥储备市场调节作用的重要途径。通过公开竞价销售向市场投放国家储备原油，将更好地稳定国内市场供需，有力保障国家能源安全。”国家粮食和物资储备局指出。

今年9月9日，经国务院批准，国家粮食和物资储备局首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油。当时，国家粮食和物资储备局称，本次投放主要面向国内炼化一体化企业，用于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力。

构建多元供应保障格局

目前，国际油价已经升至近七年高位。光大证券认为，天然气紧缺拉动原油需求，供需缺口可能进一步扩大。

不过，美国原油库存增幅超过预期，叠加伊朗原油有望重返市场，供需缺口修复的预期也在增强，近日国际油价小幅回落。10月30日，布伦特原油期货下跌0.26美元/桶，结算价报84.32美元/桶，跌幅0.31%，盘中稍早一度触及两周低位82.32美元/桶。美国原油期货上涨0.15美元，结算价报82.81美元/桶，盘中稍早触及两周最低点80.58美元/桶。

国际原油市场风云莫测，我国油气生产供应企业尽显担当。中国石化新闻

发言人吕大鹏表示，公司10月计划供应国内柴油量已经比前三季度月均增长20%，11月计划排产将比10月继续增加18%，努力保障国内柴油供应。

同时，面对9月以来国内柴油供应趋紧的形势，中国石化通过多加工、调结构等手段全力增产增供柴油。11月计划安排炼厂满负荷生产，初步安排供国内柴油量比去年同期增长29%。

另据了解，中国石化今冬明春天然气保供各项准备工作正有序开展，供暖季将向市场供应天然气270亿立方米，全面保供今冬明春。

此外，10月25日，中国石油集团公司召开党组扩大会议强调，不断增强能源供应稳定性和安全性；加强海外油气业务合作，着力构建多元供应保障格局。

直面两万亿资金到期 流动性工具或“组团”出击

● 本报记者 彭扬 赵白执南

11月第一周，央行逆回购到期量将达1万亿元。本月伊始，货币市场就面临大量流动性工具到期回笼问题。中国证券报记者注意到，除了月初逆回购到期量大，11月中下旬还有1万亿元的“麻辣粉”（MLF，中期借贷便利）到期。同时，地方债发行当前正处于收官前的冲刺阶段，债券缴款或对流动性造成持续性影响。

专家认为，11月银行体系流动性可能出现一定的供求缺口，预计央行将继续综合运用MLF、公开市场操作等多种货币政策工具，适时适度投放不同期限流动性，保持流动性合理充裕。

直面两大考验

综合业内观点来看，11月份流动性

面临的主要考验或来自两个方面：一是央行逆回购和MLF大量到期；二是地方债较快发行。

Wind数据显示，11月1日至5日共有1万亿元央行逆回购到期；11月16日和11月30日共有1万亿元MLF到期，央行流动性工具到期量大且集中。另外，11月，政府债券券料继续保持较快发行节奏，缴款规模不小。财政部此前要求2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。据统计，刚过去的10月份，全国共发行8689亿元地方债，在工作日较少的情况下，仍处于今年前10个月的高位水平。

中信证券研究所副所长明明分析，受到规模较大的影响，11月国债净融资规模或在3000亿元左右。地方债方面，10月专项债发行明显加快，预计11月仍将保持较快发行节奏，地方债净融

资规模或在4500亿元至7000亿元之间。总体看，11月政府债净融资将对资金形成较大压力。

此外，信达证券首席固定收益分析师李一爽称，11月货币发行及法定存款准备金或有所增加，也会给银行体系流动性带来一定压力。

降准可能性不大

虽然存在不少不利影响因素，但也有专家表示，随着年底财政支出力度逐渐加大，11月银行体系流动性可能得到财政资金投放的支持。同时，预计央行将综合运用多种货币政策工具满足金融机构合理资金需求，保持流动性合理充裕。明明认为，四季度财政支出力度将明显加大，可在一定程度上增加流动性供给。参考国家财政与政府性基金的预

算数与最新公布的9月执行情况，后续财政支出力度料加大。在跨周期调节的思路下，结合财政收入情况，预计11月不考虑政府债净融资情况下，财政支出和收入的差额可能达到17000亿元，一定程度上可以弥补流动性缺口。

央行货币政策操作方面，央行货币政策司司长孙国峰日前表示，对于政府债券发行和税收缴款以及中期借贷便利到期等阶段性影响因素，央行将综合考虑流动性状况、金融机构需求等情况，灵活运用中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，适时适度投放不同期限流动性，熨平短期波动，满足金融机构合理的资金需求，保持流动性合理充裕。

专家认为，目前央行灵活运用中期借贷便利、公开市场操作等工具呵护资金面，再度降准的可能性不大。



建立完善REITs扩募机制 盘活存量资产再融资

● 国金基金

今年6月，首批9单基础设施公募REITs产品于沪深交易所上市，标志着REITs产品从发行阶段正式进入运营管理阶段。基金上市之后，如何通过扩募实现管理资产规模增长的问题也逐渐进入公众视野。以高速公路REITs为例，公募REITs扩募资金的主要投向为收购优质新资产和对既有资产的扩能改造，未来扩募市场空间十分广阔。

收购优质存量路产

优质存量路产亟需通过REITs实现投资回收与再投资良性循环。16万公里，我国高速公路总里程已超过16万公里，连续数年位居世界第一。通过收购优质存量路产，高速公路REITs可在短时间内迅速扩大资产规模，提升盈利能力和抗风险能力。以高速公路龙头企业招商公路为例，通过参与定向增发、挂牌或协议收购等多种交易方式，收购优质存量路产，自2017年重组上市以来，其管理资产规模已实现翻倍式增长。2015年至2019年，招商公路旗下路产车辆通行费收入复核增长率达21%，远高于同期全国平均复合增长率10%，实现了资产规模与业绩的双赢。

公募REITs收购新资产时，需要正视的问题是大量优质路产由各地交通集团或施工类央企持有、高速公路类资产交易活跃度较低、存量资产交易的市场机会偏少等诸多问题。因此，通过收购新资产进行扩募时，将主要依托REITs原始权益人对其储备存量资产的再剥离与再上市，原始权益人储备的存量资产能否满足入库要求以及能够获得市场认可将成为后续焦点。

对既有路产扩能改造

对既有路产扩能改造，同步实

动能强需求足 经济增长有韧性有支撑

(上接A01版)首先，当月进出口指数小幅回升，新出口订单指数和进口指数分别为46.6%和47.5%，比上月上升0.4个和0.7个百分点。

其次，高技术制造业持续扩张，高技术制造业、装备制造业PMI分别为52.0%和51.2%，高于制造业总体2.8和2.0个百分点，延续扩张态势。

再次，大型企业运行稳定，大型企业PMI为50.3%，比上月略降0.1个百分点，仍高于临界点，表明大型企业继续保持扩张。

业内人士表示，综合PMI各项指标数据，高技术制造业PMI保持扩张态势，市场需求相对稳定，非制造业景气水平较高，显示我国经济在稳健恢复态势下结构调整持续优化、发展动能稳步增强。

市场需求相对稳定

作为经济运行先行指标，制造业PMI连续两月下降，引起了对当前经济下行压力的关注。

“虽然国内经济增长有所放缓，但经济运行中仍存在积极因素。”中国物流信息中心专家任国栋说，从企业调查来看，10月，反映市场需求不足的企业比重较上月下降2.4个百分点，市场需求整体仍相对稳定。此外，消费品行业平稳运行。当月，消费品行业PMI为49.7%，与上月持平，其中生产指数和新订单指数都保持在50%左右，显示在原材料和产成品价格上涨的情况下，消费需求具有内在稳定基础。

观察经济形势，既要短期因素，也要中长期因素。从内需潜力、企业预期等方面看，当前经济发展有韧性，经济增长有支撑。从消费看，就业基本稳定，居民收入持续增加，有利于消费能力增强。国内疫情防控形势总体稳定，消

费环境有所改善，社会保障不断完善，有助于提升居民消费意愿。从投资看，今年是“十四五”规划开局之年，一系列重大项目陆续开工建设，政府专项债发行进度加快，有利于基础设施投资增长。从进出口看，世界经济总体复苏，我国产业体系完整，配套能力强，企业能够灵活适应国际市场需求变化，出口仍有望保持较快增长。

从企业预期来看，一揽子支持中小企业发展政策陆续实施，提振了企业信心，企业预期有望稳中向好。目前，国际机构普遍预测今年中国经济仍能实现8%左右的增长。“经济长期向好的基本面没有改变。”国家统计局新闻发言人付凌晖如是说。

做好跨周期调节 对于近期经济增长面临的新挑战新困难，业内人士认为，巩固经济持续向好基础，促进更平衡更充分的恢复的关键在于做好宏观政策跨周期调节。中国人民大学副校长刘元春表示，宏观经济政策跨周期调节不是简单为了保短期增长，也不是不计成本地进行各种调控和疏解，而是要从中期视角、从跨周期的角度，着力于实现经济平稳可持续发展的复苏。

“得益于宏观经济政策调整转型，明年一季度经济增速很可能出现明显回升。”刘元春说。中银证券全球首席经济学家管涛认为，当前跨周期调节已进入下半场，下半场和上半场的一个明显区别是稳增长压力重新浮现。“在跨周期调节背景下，追求高质量发展是当前宏观政策的一个重要逻辑出发点，稳增长显然是要打好组合拳，而不是传统的强刺激。”管涛说。