

# 国资委：支持国有科技型企业上市

专家建议，“科改示范企业”应在原创技术突破上担当主力军

■本报记者 杜雨萌

“科改示范企业”经营效益和质量屡创新高。”6月8日，国务院国有企业改革领导小组办公室副主任，国资委党委委员、副主任翁杰明在推广“科改示范行动”经验、强化科技创新激励专题推进会上表示，2021年“科改示范企业”营业收入、净利润分别较2019年增长34.5%和45.9%，全员劳动生产率、人工成本利润率分别较2019年提高30.5%和20.8%。

据悉，2020年初，国务院国有企业改革领导小组办公室专门启动实施“科改示范行动”，加快培育一批国有科技型企业改革样板和创新尖兵。

翁杰明表示，当前，国企改革三年行动已经进入决战决胜的关键阶段，必须锁定重点任务，推动科技创新不断取得新成果。要支持鼓励国有科技型企业上市，协调解决各类难题，推动央地之间创新交流，既搭好平台，又铺平道路。

## 研发投入强度 高于科创板公司平均水平

“科改示范行动”是继国企改革“双百行动”“区域性综改试验”后的又一国企改革专项工程。据翁杰明介绍，两年多来，“科改示范企业”充分发挥“种子”“头雁”和“尖兵”作用，在改革创新双轮驱动、促进企业高质量发展方面取得了显著成效。

具体来看，市场化改革取得实质性突破。“科改示范企业”已基本完成董事会应建尽建、配齐建强，经理层成员任期制和契约化管理等重点改革任务。80%的“科改示范企业”已灵活开展多种方式的中长期激励。此外，研发投入强度明显提高。2021年“科改示范企业”研发投入强度达15.4%，远高于中央企业平均水平（2.49%），也高于科创板上市公司平均水平（13%）。

国机集团党委副书记、董事、总经理罗乾宜告诉《证券日报》记者，国机集团持续加大对科技创新的支持力度，近三年集团研发投入经费投入总量为234亿元，年均增长率10.1%；四家“科改示范”企业研发投入经费投入同比增长33.4%。

此外，“科改示范企业”的科技人才队伍也在日益壮大，科技创新成果不断涌现，且科技成果转化收益丰硕。

国资委数据显示，2021年，“科改

- “科改示范企业”经营效益和质量屡创新高
- 2021年“科改示范企业”营业收入、净利润分别较2019年增长34.5%和45.9%，全员劳动生产率、人工成本利润率分别较2019年提高30.5%和20.8%



示范企业”科技人员占比平均达到50.7%，基本形成了一支结构合理、素质优良、创新能力强的科技人才队伍。截至2021年底，累计获得国家科学技术进步奖和国家技术发明奖855项，累计拥有授权发明专利41374件。两年多来，“科改示范企业”累计实现科技成果转化收入6327.5亿元。

值得一提的是，在大胆探索科技成果加速转化方面，已有央企控股上市公司提前“探路”。

航天科技集团党组书记、董事长吴燕生对《证券日报》记者表示，其下属企业中国卫星以上市公司流通股份作为交易对价购买科研院所的科技成果，探索军工科研院所与上市公司之间科技成果转化新路径；实施核心产品开发激励计划，由各领域科技人才自发组建团队，以签订契约的方式约定研发标的、核算标准和效益奖励方式，实现企业与团队之间的利益共享。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示，“科改示范企业”作为国有科技型企业的优秀代表，通过深化市场化改革与提升自主创新能力有机融合、有序衔接、相互促进，发挥改革样板和创新尖兵的示范引领带动作用，这也是提升国企

科技创新能力、打造原创技术策源地的重要途径。

## 强化科技创新激励 “四力”成重要抓手

当然，随着“科改示范行动”的持续深化，一些问题也有所显现。如有的集团公司对科技创新推动力度还不够，有的创新主体内生动力还不强，协同创新的方式有待优化，以及创新激励政策应用还不够普遍和深入等。

在翁杰明看来，如何从不同层面形成科技创新的强大推力、内生动力、系统合力和政策引力这“四力”，是推广“科改示范企业”成功经验的重要抓手。

为此，翁杰明表示，集团公司要做好“战略引领+中枢统筹+高效推手”，加快形成科技创新的“强大推力”。要根据项目性质和生命周期，建立健全分类管理模式，并对各类创新提供综合支撑。如对国家战略急需类，可由集团公司牵头挂帅，统筹各方面资源，集中优势力量攻关；对生产经营应用类，可依靠项目主体面向市场和客户需求组织科技创新；对前沿探索研究类，要立足长远、避免短期行为，突出原始创新突破。

中国企业联合会研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示，当前我国技术“卡脖子”问题仍较为突出，尽快取得原创技术的突破，是实现技术自立自主的重要途径。而对于被赋予科技创新改革示范任务的“科改示范企业”来说，更应该在原创技术突破上担当主力军作用。为此，“科改示范企业”要持续加大研发投入力度，瞄准关键技术攻坚克难进行原创性研发。

除了要形成科技创新的“强大推力”外，翁杰明指出，创新主体也要做到“搭好平台+建好机制+用好人才”，充分激发科技创新的“内生动力”。对此，要进一步加大研发投入，到今年年底，中央工业企业重点企业研发投入强度平均要达到5%以上。此外，协同创新要突出“两链融合+协同攻关+成果转化”，有效凝聚科技创新的“系统合力”。创新激励政策要做到“学深吃透+集成运用+务求落地”，持续增强科技创新的“政策引力”。

翁杰明表示，由于科技创新具有较强不确定性，各中央企业、各地国资委要加快建立科技创新方面的合规免责清单，或在已有的经营投资免责事项清单中补充完善相关内容，明确具体免责事项、范围标准、实施程序等。

# 上海口岸货运链全面恢复 集装箱运价率先企稳反弹

■本报记者 刘琪 刘萌

自6月1日开始全面恢复正常生产生活秩序以来，上海的港口也重启了以往的忙碌模式。公开数据显示，6月份以来，上海港集装箱单日吞吐量已超过11.9万标箱。

随着上海口岸货运链全面恢复，接受《证券日报》记者采访的专家认为，短期内运力需求增长带动运费价格抬升。需要注意的是，海运价格高企会侵蚀外贸企业的利润，由于集运长协价的存在，大型外贸企业所面临的来自运价波动的风险相对较小，而中小企业则可能面对更多的不确定性，因此更需要“未雨绸缪”降低运价波动风险。

## 集装箱运价率先企稳反弹

当前，上海港运输需求持续好转。据上海航运交易所6月2日发布的数据显示，北美航线，运输需求总体稳定，供求关系保持平衡，市场运价小幅回落。波斯湾航线，传统“斋月”过后，运输市场行情总体向好，市场运价继续反弹。澳新航线，目的地市场对各类生活物资的需求继续保持较高水平，运输需求持续向好，即期订舱价格继续反弹。南美航线，运输需求总体稳定，供求关系良好，市场运价走高。

中信建投期货研究发展部研报分析，随着上海于6月1日全面复工复产，长三角地区的生产出口需求将快速恢复。

据航运咨询公司德德里(Drewry)在5月份发布的一份报告中估计，由于疫情影响，4月份有多达26万TEU(20英尺标准箱)的出口货物没有从上海发货。随着供应链的重新启动，未来几个月如此规模的船舶运力或将将被激活。

“上海复工复产秩序恢复的确定性给航运市场带来了较强的支撑，叠加传统消费旺季的到来，全球集装箱供应链市场可能出现德德里预测的情况，进一步抬升市场对运费的期望。”前述中信建投研报中表示。

近期的运价指数也在一定程度上反映出这一趋势。据上海航运交易所数据显示，6月2日发布的上海出口集装箱综合运价指数为4208.01点，较上期上涨32.66点，涨幅0.8%。

值得一提的是，在集装箱运价回升的同时，干散货运价却处于低位。据Wind数据显示，6月7日波罗的海干散货运价(BDI)报2514点，为5月5日以来最低点。

对此，中信证券首席经济学家明

析，当前，随着上海等地复工复产推进，集装箱运价率先企稳反弹，而干散货运价还未见涨势。一方面，集装箱运价与我国出口相关性更高，物流的修复以及港口货源的补充或支撑出口先行反弹，带动海运价格上涨；另一方面，国内内需仍在修复，因此干散货运价的回升相对滞后。

## 专家为外贸企业降成本支招

从当前的海运价格来看，据波罗的海航运交易所发布的FBX指数显示，中国/东亚至北美西海岸海运价格为10076美元/FEU(40英尺集装箱)，中国/东亚至北美东海岸为12663美元/FEU。

对于后期海运价格的走势，中国国际经济交流中心经济研究所副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，短期内运力需求增长带动运费价格抬升，但这种状况并不会持续太久，预计三季度海运价格将逐步回落。

“一方面，此前因海运供应紧张新增的船舶运力已投入使用，运力供应紧张造成‘一箱难求’供求基础已不复存在，海运价格上涨将会承压；另一方面，海外供应链也在逐步恢复。”刘向东表示。

明明认为，当前国内经济基本面的方向已确定，但复苏力度和节奏等多因素仍存在不确定性。乐观情景下，国内供应链将在二三季度逐步修复，叠加海外消费季的来临使得零售需求回升，出口的持续反弹将支撑6月份以及三季度的集装箱运价，同时国内需求的恢复或能带动干散货运价逐步回升。

倘若海运运价长期保持高位，外贸企业该如何应对？刘向东建议，外贸企业可采取在消费市场建设海外仓的方式，降低海运的频次和成本；同时，提高海运的周转效率，从而相对压缩单位产品的海运成本。

明明表示，首先，外贸企业需要结合自身订单以及物流实际情况，提前对生产经营以及出货等环节做好规划。国务院办公厅印发的《关于推动外贸保稳提质的意见》提出“各地方、商协会组织中小微外贸企业加大与国际班轮公司对接力度，进一步推广扩大班轮公司直客对接的业务规模”，建议中小外贸企业合理利用相关政策，加强与航运公司的信息互通。其次，加强风险管理能力。当前可以通过签订长协价降低价格波动风险。后续来看，相关部门正在加紧研究海运运价和运力期货，有望为外贸企业提供更加丰富的风险管理工具。

## 今年交易所债市改革开放成效凸显：

# 8.66万亿元驰援企业融资 互联互通吸引境外机构投资者

■本报记者 邢萌  
见习记者 郭冀川

今年以来，交易所债市成为支持企业债券融资的重要场所。Wind资讯数据显示，截至6月8日，今年以来沪深交易所债市发行各类债券8.66万亿元，同比增长9.43%。其中，公司债发行规模达1.29万亿元。

接受《证券日报》记者采访的专家认为，债券市场不仅要考虑降低企业的融资成本，更要建立“有借有还”的良性循环。债券市场还需要进一步鼓励各类增信举措，如担保、信用保护工具等，进一步打通债券融资渠道，更深入地服务实体经济。

## 制度完善护航债市发展 风险防范不容忽视

进入2022年，交易所债市不仅一级市场火热，二级市场也交易活跃，交易规模持续上升。

“从单月交易趋势来看，今年以来交易所信用债交易规模呈现波动式上涨的趋势，特别是在5月份债券交易新规落地以来，当月债券成交总额达到2.75万亿元，环比增加近40%，同比增加超过90%。”中诚信国际研究院副院长袁海霞对《证券日报》记者表示。

交易所债市的快速发展离不开制度规则的保驾护航，今年以来，除了债券交易新规则落地外，公司债券注册制配套规则指引、科技创新公司债券等相继推出，也为市场发展营造了有利环境。

谈及如何进一步推进交易所债市发展，金杜律师事务所合伙人胡结对

《证券日报》记者表示，交易所应继续大力鼓励各类型企业在沪深交易所市场常态化发行资产支持证券、REITs等结构化融资工具，盘活融资人的优质业务和资产，拓宽纯主体信用融资渠道，创造多元化融资路径。

“在市场发展的基础上，应逐步完善市场参与主体角色，培育各类担保机构、增信机构、违约债券处置机构等各角色；在制度上陆续推出信用衍生品促进债券的发行，通过创新金融工具满足不同投资者和发行人之间的风险和收益的再分配需求。”胡结对说。

透视镜公司研究创始人况玉清表示，交易所推出更多措施支持企业债券融资，并不意味着放宽门槛标准，除了债券发行人要充分揭示风险，做好信息披露工作外，债券中介机构也需要做到勤勉尽责，做好债券评级工作。

“交易所通过完善对债券发行人和债券中介机构的审核监管工作，不仅能够维护投资者的利益，也将吸引更多资金进入交易所债券市场。”况玉清说。

在袁海霞看来，随着我国债券市场的不断发展，需从丰富创新风险缓释工具、规范市场参与主体行为、优化债务处置方式等多角度发力，加强交易所债券风险防范，提高风险处置力度。

## 创新品种频现 多渠道助力企业融资

从产品创新来看，今年以来，公司债券持续扩容，科技创新债、低碳转型债等品种进一步拓宽了相关企业融资渠道，进而也为公司债市场发展增添新动能。

Wind资讯数据显示，自监管部门

于5月20日推出科技创新公司债，至6月8日10只科技创新公司债成功发行，募资合计191亿元。

“科技创新债优先重点支持高新技术和战略性新兴产业领域民营企业发债融资，对科创领域民营企业形成精准资金支持，优质民营企业以及科技创新等领域民营企业融资环境出现边际改善。”袁海霞说。

上交所6月7日推出新增推出低碳转型债券、低碳转型挂钩债券品种，债券募集资金运用方式较为灵活，可用于低碳转型领域的技术研发、工艺改进、设备采购及租赁、专业服务采购、项目建设并购、偿还项目有息负债、股权投资等多类用途，此外还可以置换发行前一段时间内的低碳转型领域的自有资金支出。

国信证券高级研究员张立超对《证券日报》记者表示，低碳转型债券的支持领域较广，有效助力了企业的发展，但也对债券发行人提出了更高的要求。发行人应积极结合交易所推动绿色债券发行的契机，围绕企业自身特点制定合理的绿色债券发行计划，对发行规模、发行方式进行充分评估，同时定期披露绿色债券资金的使用情况以及绿色项目的实施情况，进一步加强绿色债券的透明度，树立绿色、诚信、负责任的企业形象。

## 互联互通持续推进 有望引来长期资金活水

继今年1月份《银行间债券市场与交易所债券市场互联互通业务暂行办法》的发布，为银行间与交易所两个债券市场的交易互通创造了条

件。5月27日，人民银行、证监会、外汇局联合发布公告，按照“一套制度规则、一个债券市场”的原则，统筹推进银行间和交易所债券市场对外开放。

此前，银行间债券市场与交易所债券市场各自分立、平行运作，由此带来部分规则与监管之间的差异，造成了更高的信息成本，增加了市场参与的复杂性。在最新的制度规则设计下，银行间和交易所债券市场在开放层面得以打通，也进一步为境外投资者投资人民币债券提供了新的渠道。自此，获准入境的境外机构投资者可投资范围扩大至交易所债券市场。

胡结对分析称，互联互通为推进银行间和交易所债券市场对外开放，统一债券市场奠定了基础，银行间市场的直接投资者、债券通投资者可以利用互联互通的便捷机制投资交易所市场债券，打破了原来的各自分立、平行运作的旧格局。原来境外投资者QFII/RQFII投资品种主要是股票，而银行间的大部分境外投资者以投资债券为主，但又缺乏投资交易所债券的路径，互联互通为境外投资者的投资品种实现了扩容。

张立超表示，在近年来金融市场逐步开放、市场化程度提高的大环境下，推进银行间和交易所债券市场对外开放，构建债券市场的互联互通机制，能够有效缓解市场结构失衡问题，为交易所市场带来长期的资金活水，提升交易所市场流动性、活跃度和交易量，更好地发挥交易所市场的价格发现和资源配置功能，亦有助于加快统一一市场的建设进程，为债券交易者尤其是境外投资者提供便利。

# 国际铁矿石价格21天上涨21.8% 逼近150美元/吨关口

■本报记者 王宁

今年年初，新加坡交易所(SGX)铁矿石价格在多重利好因素助推下，一度创出170.35美元/吨阶段性新高，随后投资情绪有所回落。进入5月中旬后便处于125美元/吨一线平稳震荡，期间5月19日更是创出119.8美元/吨低点。

近期，SGX铁矿石价格再度强势归来。自5月19日至6月8日的21个自然日中，主力6月合约自119.8美元/吨反弹至目前的145.95美元/吨，涨幅高达21.8%；同期，国内铁矿石主力2209合约自806.5元/吨涨至926.5元/吨，涨幅为14.88%。

多位分析人士表示，由于近期国际铁矿石供应有所回落，铁矿发运量不及市场预期，而在需求端良好的支撑下，国际铁矿石价格呈现出强劲涨势。反观国内市场，供需本就处于趋紧状态，在国际铁矿石价格高涨的背景下，内盘铁矿石价格也出现小幅走高行情。

“目前铁矿石价格走强的主要逻辑在于‘稳增长’背景下钢厂生产积极性较高，废钢供给出现短缺，使得铁矿石具有较好的性价比。在钢厂低利润甚至亏损情况下，对于铁矿石供应有了较大提升，铁矿石供应短期得到了改善，加之国内铁矿石发运量和到港量情况不及预期，铁矿石库存持续呈现去库存化，期现价格出现了共振局面。”银河期货大宗商品研究所相关负责人表示。

中衍期货投资咨询部研究员李

琦介绍，内外盘铁矿石价格加速上涨的主因在于市场对终端需求预期进行修复。以国内市场为例，全国各地复工复产加速推进，钢厂高炉产能利用率与产量环比上行，进而导致终端需求预期出现修复，钢厂生产意愿提高；同时，在供给端也有利因素出现，例如铁矿石到港量出现回落等。

据Mysteel全球发运量数据显示，今年前5个月，全球铁矿石发运量大幅低于去年同期，下降幅度达到了3000万吨，原因包括了澳大利亚减产、印度提高铁矿石出口关税等，同时，国际市场供应端的非主流矿发运量也在进一步下降。

大有期货黑色金属研究员宋天豪表示，目前国内外市场铁矿石的整体供需逻辑仍是供不应求，港口库存维持去化状态，国内铁水产量维持上升态势，且短期将继续维持高位。

虽然分析人士对当前内外盘铁矿石价格偏强态势给予了肯定表态，且认为短期供需偏紧格局不会有所改观，但对于下半年的走势却存在一定分歧。

“下半年铁矿石需求前景应该依然乐观。”李琦认为，在政策面强有力的刺激下，铁矿石需求弹性会增强，低到港、高疏港，进口铁矿石库存持续去化，将持续在需求端得到改观。

宋天豪认为，国内粗钢产量严控政策带来的需求下滑预期，目前的铁水产量也已经超出了全年平均水平，同时，海外发运量回升带来供应预期。因此，预计铁矿石供应在下半年将出现回升。