

交通运输十年新征程：

# 铁路固定资产投资十年超7万亿元 一大批战略性重大工程项目蓄势待发

■本报记者 杜雨萌  
见习记者 郭冀川

“十年来，我国综合交通服务能力大幅提高，铁路、公路、水运、民航客货周转量、港口货物吞吐量、邮政快递业务量等主要指标连续多年位居世界前列，我国已成为世界上运输最繁忙的国家之一。”6月10日，交通运输部副部长徐成光在中共中央宣传部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上介绍，交通固定资产投资持续高位运行，去年更创下了全年完成投资3.6万亿元的历史新高，在服务稳定经济大盘、做好“六稳”“六保”中发挥了重要作用。

徐成光表示，从2021年数据来看，平均每天有超过6.9万艘次船舶进出港，飞机起降2.68万架次，快件处理接近3亿件。高峰时，平均每天铁路开行旅客列车超过1万列，高速公路流量超过6000万辆次，一个流动的中国正彰显出繁荣旺盛的活力。

## 铁路固定资产投资十年超7万亿元

数据显示，2012年到2021年底，我国铁路、公路增加里程约110万公里，相当于绕地球赤道27圈半，高速铁路、高速公路对20万以上人口城市的覆盖率均超过了95%。“71118工程”建设国家高速公路主线、世界级港口群、世界级机场群，综合交通运输网络的总里程超过600万公里。

“这十年，我国路网规模质量大幅提升，铁路固定资产投资累计超过7万亿元，增里程5.2万公里。”国家铁路局副局长安路生表示，到2021年底，全国铁路营业里程达到了15万公里，其中

高铁4万公里。铁路已经覆盖了全国81%的县，高铁通达93%的50万人口以上城市。基本形成了布局合理、覆盖广泛、层次分明、安全高效的铁路网络。

水运方面，数据显示，到2021年底，我国内河航道的通航里程有12.8万公里，其中高等级航道超过1.6万公里，拥有生产用码头泊位20867个，万吨级及以上的泊位是2659个，基本形成了长三角、津冀、粤港澳等世界级的港口群。

徐成光介绍，在全球港口货物吞吐量、集装箱吞吐量前10名的港口当中，中国分别占了8席和7席，其中上海港、宁波舟山港、深圳港连续多年的集装箱吞吐量位居前列。在反映港口装卸效率方面，我国主要港口平均作业时间都明显优于国外主要港口。

除路网、水运方面取得明显硕果外，中国民用航空局副局长董志毅亦用一组数据展示了我国民航运输业的不俗表现：十年来，民航新建、迁建运输机场共82个，机场总数达到250个，新增航线3000余条，航线总数达到5581条。且我国旅客运输量已经连续18年稳居全球前两位。另外，十年来我国民航累计固定资产投资达到8000亿元，特别是2020年到2021年，连续两年超过千亿元，创历史新高。

此外，十年来，我国邮政快递业也实现由小到大的跨越。邮政业业务收入从1980.9亿元增长至12642.3亿元，年均增幅达到22.9%，与全国GDP的比值从0.37%提升到去年的1.11%。快递业务量从57亿件增长到1083亿件，是原来的19倍，已连续8年位居世界第一。

“目前，我国已建成了全球最大的高速铁路网、高速公路网、世界级港口群、航空海运通达全球，中国高铁、中国

路、中国桥、中国港、中国快递成为靓丽的中国名片。”徐成光表示，规模巨大、内畅外联的综合交通运输体系有力服务支撑了我国作为世界第二大经济体和世界第一大货物贸易国的运转。

## 加快构建现代化国家综合立体交通网

今年4月份召开的中央财经委员会第十一次会议对加快建设综合立体交通网作出重要部署。徐成光表示，交通运输部将按照《交通强国建设纲要》《国家综合立体交通网规划纲要》确定的目标任务，把联网、补网、强链作为建设的重点，加快构建现代化高质量国家综合立体交通网。

一是构建高效率的“6轴、7廊、8通道”国家综合立体交通网主骨架，建设多层次一体化综合交通枢纽系统，畅通经济板块高效联动的主动脉。

二是提升重点区域交通基础设施水平，增强国家战略支撑能力，进一步改善革命老区、民族地区、边疆地区、农村地区的交通条件。

三是建设安全可靠的物流供应链网络，保障国内运输畅通，推进国际物流供应链体系建设，保障产业链、供应链稳定。

四是加快交通设施数字化转型智能升级，强化绿色交通基础设施建设，推进交通设施与能源、水利、信息等设施深度融合。

“目前，交通运输部按照适度超前

的原则，正在加快川藏铁路及公路配套工程，出疆入藏大通道、西部陆海新通道(平陆)运河工程、小洋山北侧集装箱码头、宁波舟山港航设施及综合交通枢纽等一大批战略性重大工程项目，为稳投资、扩内需、带就业、保民生、筑牢国民经济宏观大盘提供支撑保障。”徐成光说。

下一步，如何推进铁路高质量发展？安路生表示，铁路在推动高质量发展方面将重点做好三个方面的工作：一是科学有序推进铁路建设，实施一批“十四五”规划重大项目，完善“八纵八横”高速铁路网，解决西部铁路“留白”太大的问题；二是持之以恒提升运输质量，全面优化货运布局，大力发展多式联运，持续推进运输结构调整；三是坚定不移推动安全发展，夯实铁路安全生产基础，提升安全管理水平，深化沿线安全环境治理，确保铁路安全持续稳定。

“十四五”期间，是我国由单一航空运输强国向多领域民航强国“转段进阶”发展的关键时期。董志毅表示，民航基础设施建设将以突破资源容量瓶颈为重点，更加注重创新驱动，着力提升质量效率，发挥整体协同效应，构建一流的民航基础设施体系。重点围绕加快枢纽机场建设，完善非枢纽机场布局，推进存量设施提质增效，打造机场综合交通枢纽等方面，继续加大建设力度，扩大优质增量的供给，突破枢纽容量的瓶颈，推动国家综合机场体系向高质量发展迈进。



IPO超募现象解析：

## 年内91只新股超募674亿元 专家建议提高超募资金使用效率

■本报记者 邢萌

随着注册制改革的稳步推进，新股发行定价更加市场化的同时，IPO超募现象也引发了市场的关注。

记者据东方财富Choice数据库统计，截至6月10日，今年沪深两市共有111只注册制新股IPO上市，其中91只新股超募673.52亿元，相较于去年同期，数量及规模分别增长90%和304%。

几百亿元的超募资金如何使用？据上市公司公告，大多数公司将其用于补充流动性和购买银行理财。

受访专家表示，对于新上市的公司而言，若中短期无资金需求，银行理财也不失为超募资金的优选。相较而言，将闲置的超募资金用于回购股份可以更好地回馈股东，提振市场信心。

### 21只超募规模均超10亿元

东方财富Choice数据显示，一级市场上超募现象突出，前述91只新股的平均超募规模达7.4亿元，其中21只超募规模超10亿元。排名前三位的均为科创板新股，纳芯微以48.31亿元的超募规模居首，翱捷科技与晶科能源分别以41.66亿元与37.23亿元的规模次之。

从二级市场来看，超募的新股备受追捧，上述91只新股的上市首日平均涨幅高达33%，其中9只涨幅超100%。位居前三位的均为创业板新股，组泰格、中汽股份、西点药业的涨幅分别为221.6%、200%、152.82%。

从行业分布来看，91只超募新股中，大多来自战略性新兴产业，以电子(19只)、机械设备(14只)、医药生物(12只)三大行业居多。

“在国家产业转型升级和注册制背景下，越来越多符合国家战略发展的新兴产业公司选择上市。这些公司大多集中在前沿科技、生物医药等行业，处于中早期发展阶段，发展空间巨大，此类公司往往能得到市场更高估值溢价。”北京阳光天弘资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示。

不过，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时则表示，随着新股破发的

持续，超募现象或将减少。“超募发生较多的科创板、创业板也是新股破发较多的板块，当二级市场表现反馈至IPO定价阶段，将平抑IPO定价偏高的现象，超募情况也将相应减少。”

### 超募资金如何使用最有效？

在IPO超募频繁发生的同时，投资者则更关注上市公司超募资金的使用情况。

记者梳理东方财富Choice数据库发现，截至6月10日，前述91家公司中，60家披露了超募资金使用情况，主要集中于补充流动资金(33家)和现金管理(通常为银行理财，24家)两大用途。另外，也有少数公司将其用于归还银行贷款与投资新项目。

对此，市场上有声音认为，将超募资金用于购买银行理财并不符合证券市场初衷，也不是高效的资金利用手段。

“在特定情况下，超募资金用于银行理财是合理的保值手段，也能维持公司良好的现金流，保障企业在动荡市场环境中的生存能力。”陈雳分析称，通常来说，企业扩张是一个循序渐进的过程。新晋上市公司尚在成长期，往往业务不具备较高的可复制性，资金投入越多边际效应递减，一味加大投入并不符合行业发展规律，不一定能够迅速增厚业绩，反而可能会造成资金浪费。“但对于业务模式较为成熟，扩产带来的规模效应比较可观的企业来说，将超募资金投入主业则更为有效。”

王维嘉认为，对上市公司而言，在中短期没有资金使用需求时，购买银行理财是在风险可控的前提下利益最大化的一种选择。

对于如何提高超募资金的使用效率，陈雳建议可用于股份回购，企业如果短期内没有产能扩张、研发投入等安排，可以通过股份回购的方式将闲置超募资金回馈给股东，避免大量资金闲置导致浪费。

王维嘉也认为，上市公司可以使用部分超募资金回购股份并予以注销，此举不仅有助于增厚上市公司的每股收益，提高投资价值，更能使股东受益，增加股东持股信心，促进公司长期发展。

# 现金管理类理财新规落地一周年 部分产品规模仍需压降

■本报记者 彭妍  
见习记者 余俊毅

2021年6月11日，银保监会、人民银行联合印发的《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(以下简称《通知》)，进一步就现金管理类理财业务的投资范围、估值方法、久期管理、集中度管理、流动性管理等提出了规范性意见，并设定了截至2022年末的过渡期。

如今，《通知》下发正值一年的时间，各家银行现金管理类理财产品发生了哪些变化？整改能否如期完成？对此，记者梳理了这一年内现金管理类理财产品发生的变化，并采访业内专家进行分析。

业内人士普遍认为，虽然目前现金管理类理财产品规模压降仍面临一定压力，但如期按照监管要求整改到位的难度并不大。

## 相关整改有序推进中

去年6月份下发的《通知》是资管新规、理财新规的配套制度，对商业银行及理财公司发行的现金管理类理财产品提出了具体监管要求，进一步推动了商业银行及理财公司依法合规健康发展。

整体来看，现金管理类产品的存续数量在通知发布后明显下降，但经过一段时间的调整，目前仍处于数量上升阶段。

根据普益标准收录的银行理财产品数据统计，截至2021年6月11日，存续的现金管理类理财产品共计458只，自2021年6月份开始，现金管理类理财产品存续数量持续下降，至2021年底仅400只。自2022年1月份起，现金管理类理财产品数量开始不断增长，截至2022年6月6日，存续数量为435只。

对此，光大证券银行业首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示，由于现金管理类理财产品符合客户稳健投资的诉求，同时兼具较好的流动性与收益。现金管理类理财在收益及申赎条件等方面的客户体验优于货币基金，同时银行具有借助现金管理类理财做大净值型产品规模的动机，因此规模上升也是需求端的体现。

“该情况的主要原因是今年资本市场出现大幅调整，‘固收+’产品和银行理财产品收益率下降，一季度甚至出现‘破净’现象。与此同时，在稳增长环境

- 截至2021年6月11日，存续的现金管理类理财产品共计458只，自2021年6月份开始，现金管理类理财产品存续数量持续下降，至2021年底仅400只
- 自2022年1月份起，现金管理类理财产品数量开始不断增长，截至2022年6月6日，存续数量为435只



王琳/制图

下，银行存款利率也出现下调，在此背景下，现金管理类理财产品因其兼顾收益率和流动性的特点而性价比凸显，受到投资者青睐。比如，当前不少银行的现金管理类理财产品年化收益率保持在2.5%-3%之间，优于货币基金和活期存款，吸引力较高。”星图金融研究院院长薛洪言对《证券日报》记者表示。

从资产配置方面来看，相较于《通知》发布前，目前现金管理类理财产品明显提高了货币市场类资产配置，资产的流动性整体更强。例如，记者查阅某银行手机银行App发现，目前该行有多只在售的现金管理类理财产品说明，在资产配置方面，其投资范围为国债、中央银行票据、银行存款、债券回购、货币市场基金等。

根据普益标准收录的理财产品持仓数据统计，截至2021年6月11日仍存续的现金管理类理财产品中，共88只产品在2021年一季度末披露了资产配置情况，其中货币市场类资产14.29%，固定收益类资产84.34%，其他1.37%；截至2022年6月6日仍存续的现金管理类理财产品中，共117只产品在2022年一季度末披露了资产配置情况，其中货币市场类资产37.93%，固定收益类资产61.78%，其他0.3%。

另外，在产品收益方面，多家银行理财经理告诉记者，自《通知》发布以来，现金管理类理财产品七日年化收益率周均值走势呈下降趋势，目前普遍降至2%左右。普益标准数据显示，截至2021年6月11日存续的现金管理类产品的平均业绩比较基准为2.65%，而截至2022年6月6日存续的现金管理类产品的平均业绩比较基准为2.61%，业绩比较基准有略微下降。

## 产品规模将回归合理水平

《证券日报》记者在采访中了解到，各家银行、理财子公司整改节奏不尽相同。

“目前我行推出的现金管理类理财产品发行规模并未较之前减少，也未有降压的打算，但目前客户可购买的额度非常紧张。在产品的预期收益方面，我行已经全部实现通过产品净值的方式来展示预期收益率，每个交易日会公布一次净值。”某国有银行的内部人员告诉《证券日报》记者。

一家股份制银行的客户经理则对《证券日报》记者表示，该行目前现金管理类理财产品规模几乎没有新增，不过仍存在部分存量产品。同时行内对此类理

财产品的整改有序推进，和监管要求的基本一致，且规模也在不断缩小。

对于当前现金管理类理财产品的整改情况，王一峰表示，目前现金管理类理财产品的资产端配置已经按照监管的要求对标货币市场基金，大部分基本整改完成。不过从现存产品规模看，部分机构在产品压降方面仍存在一定压力，但各家银行也在努力调整之中。

那么在剩余的存量的现金管理类理财产品能否按照监管要求整改到位？对此，薛洪言认为，现金管理类理财产品整改主要涉及底层资产种类和比例要求，考虑到现金管理类产品的底层资产期限普遍在一年以内，一年半的整改过渡期足以让不合规的资产以自然到期的方式退出，整改难度较小。只要理财公司认真对待监管要求，预计能够按照监管要求按期整改到位。

谈及未来现金管理类理财产品的发展趋势，王一峰认为，随着现金管理类理财产品逐步整改完毕，其产品的规模也会在控制在监管要求的范围内，回到一个相对合理的水平。未来银行应该会结合市场需求，设计出既满足监管要求、又受客户青睐的替代产品，以短周期、低风险的价值型理财产品为主。

(上接A1版)

当前银行业已多向发力，以金融力量助企纾困。建设银行相关部门负责人对《证券日报》记者表示，建设银行在已经执行的商户降费让利政策基础上，将进一步加大降费力度，面向绑定个人账户收款的所有商户，开展自6月中下旬起至年底的阶段性质收单手续费减免活动。通过直接降低商户经营成本，并借助建设银行自身优势以“建行生活”App平台为抓手，为平台商户有效获客引流，帮助个体商户和小微商户渡过难关，共同助力消费提振和经济复苏。

值得一提的是，作为连接商家和消费者桥梁的多家平台，也积极开展与金融机构合作，群策群力攻克企业难题。

木鸟民宿相关负责人对《证券日报》记者表示，目前其平台上部分地区优质民宿享受到了包括民宿贷等金融机构提供的金融服务类产品以及融资担保服务，还有一些金融机构加大对民宿企业降费让利力度，助其纾困。与此同时，木鸟民宿遴选了一批优质民宿“白名单”，通过精准施策助力“白名单”房东获得更多的流量扶持和经营指导。此外，组织优质房东开展自救，开源节流，建立交流平台探讨有效的发展举措，助力房东用好纾困政策，实现平稳。

饿了么相关部门负责人告诉《证券日报》记者，为真切切实支持上海市商家，帮助骑手，给市场复苏添活力，饿了么推出了“商家市场共振计划”，联合金融机构，在上海解封后首两个月，为符合条件的商户提供最高50万元人民币额度的贴息贷款，减轻商家疫情后的开业负担，缓解其资金压力，加快恢复经营。此外，还为商家提供“绿色通道”，最快1小时内上线外卖业务。对线上新开、符合条件的优质餐饮商家，在上海解封后的两个月内给予最高5%的费率优惠。

## 企业金融诉求不一 深挖有效需求是关键

记者在采访中了解到，部分企业对金融帮扶服务有进一步诉求与期待。

“餐饮行业资金周转相对较快，

所需贷款额度并不高，一年期以上贷款没有太大必要，目前主要是短期资金需求强烈。希望银行能再推出些利率优惠的灵活金融产品和企业信用贷款，帮助我们渡过难关。”河北省泊头市一家饭店的总经理刘先生称。

还有企业期待更多引流支持。胡海松坦言，“民宿和餐饮都属于大众消费行业，需要客群和持续的客流量，希望银行能在其信用卡平台开放一个注册端口，我们非常愿意注册合作，开展信用卡促销活动，从而引流上门。”

在原晓惠看来，商户通过银行信用卡平台引流也是银行搭建开放银行、拓展场景金融服务的途径。通过筛选优质商户入驻，银行可探索拓展金融合作，群策群力攻克企业难题。

同时可挖掘利用商户接入平台的交易数据，优化贷后信贷管理，提升风险管理效率。

不过，也有部分企业对贷款持谨慎态度，直言“不考虑”“没诉求”。一家民宿的负责人解释，“贷款对我而言依旧是负债，若我的现金流足够支撑2个月至3个月，那我便不会选择贷款，毕竟还要考虑利息等因素，此外，我也没有扩张店面等计划。”

上述情况也得到银行业内人士的印证。某股份制银行信贷工作人员告诉记者，信贷投放方面，银行更倾向于经营状况良好的大型企业，因为其风险低且还款率高，是业内历来争抢的优质客户。而一些中小微企业或民营企业，存在信贷需求不高的情况，银行对其风险偏好也不好。

接下来，银行如何进一步深挖有效贷款需求？原晓惠表示，作为金融服务提供者，银行应通过科技手段或一线摸底调研等方法在新增信贷需求中识别出有效需求；同时，关注小微企业成长中的金融需求变化，树立中长期眼光，探索对优质成长型中小微企业提供差异化、定制化的全生命周期金融服务，助力小微企业渡过难关并与客户一起成长，从而夯实客户基础；此外，银行在加大小微企业信贷支持的同时应注重加强信贷风险防控，持续提升风险管理水平，利用好金融科技手段，加强专业人才培养建设，增强对贷款风险的识别和管理。