

中国制造业十年征程：工业增加值年均增长6.3%

促进中国经济巨轮行稳致远，稳定全球产业链供应链

■本报记者 孟珂

“十年来，我国制造业综合实力和国际影响力大幅提升。从2012年到2021年，工业增加值从20.9万亿元增长到37.3万亿元，年均增长6.3%；制造业增加值从16.98万亿元增加到31.4万亿元，占全球比重从20%左右提高到近30%。”工业和信息化部副部长辛国斌在6月14日中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示。

辛国斌表示，500种主要工业产品中，我国有四成以上产品的产量位居世界第一。产业体系完整优势进一步巩固，拥有41个工业大类、207个工业中类、666个工业小类，产业链、供应链韧性和竞争力持续提升，有效增强了我国经济应对外部冲击的能力。

工业增加值达37.3万亿元

辛国斌给出的一组数据显示，从2012年到2021年我国工业增加值由20.9万亿元增加到37.3万亿元。以不变价计算，年均增长6.3%，远高于同期全球工业增加值2%左右的年均增速。2020年、2021年，尽管受到新冠肺炎疫情的冲击影响，但是两年的平均增速仍然达到了6.1%。不仅有力促进了中国经济巨轮的行稳致远，也为稳定全

球产业链供应链，促进世界经济复苏发挥了重要作用。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，当前我国的竞争优势主要在工业制造领域，从5月份数据看，外贸出口展现韧性，美元计价出口额同比增长16.9%，凸显出我国生产制造配套能力较强，仍扮演着世界产业链供应链“稳定器”的角色。

回顾这十年工业经济发展，辛国斌表示，主要采取的举措包括：一是以中长期规划和五年规划目标任务为统领，及时制定年度的预期目标和工作计划。二是中央和地方上下联动，围绕扩投资、促消费、保畅通、优环境等出台了一系列稳工业增长的政策措施。三是加快企业技术改造和设备更新，推动智能化、绿色化、高端化转型，加快建设现代产业体系，实现高质量发展。四是深化落实“放管服”和重点领域改革，持续加大对中小微企业的支持力度，加快优质企业梯度培育。五是统筹国际国内产业循环，扩大高水平开放。六是加强关键核心技术攻关，维护产业链供应链的安全稳定，有效防范和化解风险挑战。

星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，十年来，我国工业实现规模大幅增长，结构持续优化，科技创新能

力不断提升，传统工业转型加速，战略性新兴产业日益壮大，为我国发展环境的复杂性、严峻性、不确定性在上升，工业经济下行压力有所加大，但是这种冲击和影响是阶段性的、暂时的。从长周期看，我国制造业体系完整、配套齐全、韧性强、潜力大，长期向好的基本面没有改变，近期中央出台了扎实稳住经济一揽子的系列政策措施，对稳定经济既是“及时雨”也是“定心丸”。

辛国斌表示，当前受地缘政治冲突，新一轮疫情等的冲击影响，我国发展环境的复杂性、严峻性、不确定性在上升，工业经济下行压力有所加大，但是这种冲击和影响是阶段性的、暂时的。从长周期看，我国制造业体系完整、配套齐全、韧性强、潜力大，长期向好的基本面没有改变，近期中央出台了扎实稳住经济一揽子的系列政策措施，对稳定经济既是“及时雨”也是“定心丸”。

辛国斌表示，当前受地缘政治冲突，新一轮疫情等的冲击影响，我国发展环境的复杂性、严峻性、不确定性在上升，工业经济下行压力有所加大，但是这种冲击和影响是阶段性的、暂时的。从长周期看，我国制造业体系完整、配套齐全、韧性强、潜力大，长期向好的基本面没有改变，近期中央出台了扎实稳住经济一揽子的系列政策措施，对稳定经济既是“及时雨”也是“定心丸”。

加强关键核心技术攻关

我国政府一直秉承开放发展的原则，致力于打造全球紧密合作的产业链、供应链。据工业和信息化部副部长徐晓兰介绍，中国是全球重要的集成电路市场。近年来，在内外资企业的共同努力下，我国集成电路的产业规模不断壮大，产业技术创新能力大幅增强，2021年全行业销售额首次突破了万亿元。2017年至2021年复合增长率为17%，是同期全球增速的三倍多。2020年，我国出台了《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》，所有政策对内外资企业一视同仁。我国欢迎全球集成电路

企业来华建设研发、生产和运营中心，鼓励更多优秀企业家和高层次人才队伍来华发展，共享市场需求增长带来的发展红利。

同时，我国不断加强关键核心技术攻关。数据显示，我国已培育有4万多家专精特新中小企业、4762家小巨人企业。其中，专精特新“小巨人”企业中超六成属于工业的基础领域，超七成是深耕行业十年以上，超八成进入了战略性新兴产业链。

“与此同时，我们也清醒地认识到工业和信息化发展还存在一些问题，供给体系不能完全适应消费升级需要，产业链、供应链重点领域和关键环节还有不少薄弱点。”辛国斌说。

在刘向东看来，面对多重挑战，我国应聚焦供给侧发力，维护产业链供应链安全稳定。要着力解决“卡脖子”技术难题，持续优化产业结构，加快传统产业技术改造，培育发展战略性新兴产业，扩大科技创新和优质产能投入，尽快形成有效供给和优质资产。加快培育一批全球性龙头企业和专精特新企业，形成具有竞争力的先进制造基地和产业集群，不断推动中国制造业向价

值链中高端，以避免陷入“低端锁定”和产业“空心化”。

“稳定产业链供应链安全，推动产业链供应链升级，需要加快关键领域核心技术的突破，着力推动产业链供应链的数字化转型。”付一夫表示，具体而言，通过对产业链供应链上下游企业进行深度数字化改造，强化底层系统能力、智慧供应链能力和用户运营能力，不断完善大数据、云计算、物联网以及智能终端等信息基础设施建设，围绕各个环节进行更加深度的数据采集，实现整个供应链体系数据的彻底打通，逐步实现上下游的“四流合一”。

面对疫情冲击，辛国斌表示，长三角、珠三角是我国经济最发达的区域，我们聚焦重点区域、重点行业、重点企业，建立重点产业链、供应链企业白名单制度，加大跨地区、跨部门协调，千方百计支持企业复工复产，稳产达产，目前已经取得了积极成效。下一步，还将按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，推动企业由复工复产转向稳产达产，保障产业链、供应链的畅通稳定。



创业板注册制IPO申请“开闸”满两年：882家企业IPO申请获受理 注册生效企业粤苏浙占比过半

■本报记者 邢萌

2020年6月15日，深交所正式受理创业板注册制IPO申请。两年间，企业IPO申请热情高涨，新上市公司逐年增多，为创业板增添新活力。

据创业板发行上市审核信息公开网站的消息，从2020年IPO申请至2022年6月14日，创业板共受理882家企业IPO申请。从受理时间来看，创业板IPO申请节奏趋缓趋稳，2020年542家企业IPO申请获受理，2021年相关企业数量是291家，今年则为49家。

“创业板注册制改革落地已两年，市场运行平稳，成效明显，达到了预期效果。”申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示，实施注册制以来，创业板上市条件更具包容性，更好地满足了不同类型企业融资需求，汇聚了众多优质企业。

IPO注册生效企业达342家 粤苏浙三省占比过半

总体上，IPO注册生效企业为数不少，主要集中于广东、江苏、浙江三省。

从IPO项目审核状态来看，前述882家企业中，342家企业IPO注册生效，占比38.8%。同时，有73家企业已提交注册。

结合注册地来看，342家企业中，广东省最多，达74家，江苏省以61家次之，浙江省则以53家居第三位。三省合计188家企业，占

比55%。

“广东、江苏、浙江等省经济发展程度较高，地区制造业在规模与技术上均处于全国领先地位，储备了大量符合上市标准、希望通过IPO融资的后备企业，因此，上述三省企业占比较大。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

桂浩明表示，IPO注册生效的公司之所以集中于广东、江苏、浙江三地，一方面，上述三地均为经济发达的沿海地区，优势产业集聚，符合上市标准的优质公司数量较多；另一方面，上述地区制造业发展水平高，民营经济发达，创新创业企业对于上市融资动力强。

从行业分布来看，IPO注册生效的企业中，数量最多的分别是计算机、通信和其他电子设备制造业（39家），专用设备制造业（32家），化学原料和化学制品制造业（27家）三大行业。

“创业板定位于服务实体经济和创新创业，支持传统产业与新技术、新业态、新模式深度融合，为新一代信息技术、高端装备制造等战略性新兴产业市场化发展提供了平台，产业聚集效应明显，发展势头强劲，由此也吸引了相关产业的公司上市。”桂浩明表示。

陈雳认为，绿色化、数字化、高端化转型是我国未来重要发展方向，一方面，在政策驱动下，计算机、通信、高端制造等行业进入快速发展期，带动相关产业链企业

据创业板发行上市审核信息公开网站的消息，从2020年IPO申请至2022年6月14日，创业板共受理882家企业IPO申请

从受理时间来看，创业板IPO申请节奏趋缓趋稳，2020年542家企业IPO申请获受理，2021年相关企业数量是291家，今年则为49家

王琳/制图

实现较快发展，具备上市条件的后备企业不断增多；另一方面，这些行业处于快速发展期，企业扩大再生产意愿较强，由此也催生了更多IPO融资需求。

10家企业IPO终止注册 从严监管成趋势

在创业板上市公司队伍扩容的同时，也有部分企业“折戟”于最后的注册审核环节。

相关注册结果显示，10家企业IPO注册终止。从原因来看，9家是主动撤回注册申请文件，1家因

财务资料超过有效期。

值得关注的是，2021年12月28日，证监会对鑫源生物IPO注册作出“不予注册”的决定。证监会称，关注到公司核心产品、募投项目、主要原材料均涉及“高污染、高环境风险”产品且无法提出有效的压降方案；公司信息披露存在严重错误。

“创业板IPO终止注册的现象时有发生，说明上市条件并未放宽，监管并未放松。”国际新经济研究院执行董事付尧对《证券日报》记者表示，创业板注册制上市审核以信息披露为核心，拟上市公司需

要严格履行信息披露义务，真实、准确、充分地进行信息披露。

“注册制下企业IPO条件得到了进一步优化，并不意味着对企业质量与监管要求降低。”陈雳表示，注册制下的上市条件更加多元化，特别是使尚未实现盈利但发展前景良好的企业获得通过IPO融资的机会，这并不意味着对上市企业的质量要求下降。

桂浩明认为，无论是从监管标准还是信息披露要求而言，注册制下监管反而更加严格，这也是为了保证科创板注册制平稳起步，促进市场良性发展。

业界预计本月LPR将保持不变 后期5年期以上品种有较大下调空间

■本报记者 刘琪

5月份金融数据超预期增长。不过，具体到信贷结构来看，居民贷款和企（事）业单位贷款增量均呈现“短多长少”特征，新增中长期贷款均不及去年同期。在此背景下，本月LPR（市场报价利率）是否存在下调的可能？

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示，中长期贷款增长乏力反映出5月份国内楼市景气度仍较低，企业中长期贷款需求偏弱。从目前部

分中小银行盈利与存款负债压力情况看，短期下调LPR“加点”部门难度较大，因此本月LPR难见调整。

“5月份（事）业单位中长期贷款增加5551亿元，虽较去年同期少增，但是与4月份相比已大幅回升。”中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，整体来看，5月份金融数据与4月份相比出现明显回暖，随着疫情影响缓解，企业资金需求动力将稳步增强。5月份，5年期以上LPR已超预期下调15个基点，这有助于鼓励金融机构加大中长期信贷投放力度，满足企业及

居民资金需求。同时，从利率数据看，企业贷款利率整体仍然维持持续下降态势。因此综合来看，短期内继续调低LPR的必要性不大，预计本月LPR将保持稳定。

据央行此前公布的数据显示，今年1月份至4月份企业贷款利率为4.39%，同比下降0.25个百分点，保持在有统计记录以来的低位。

尽管分析人士预计本月LPR保持不变，但是后期LPR仍有下调空间。中信证券首席经济学家明明认为，当前监管部门继续引导压降银行负债端成本，随着银行负债成

本下行，预计将带动LPR下行。年初以来，我国实际贷款利率已经有所下降，预计下半年LPR仍会进一步下调，尤其是5年期以上LPR下调空间较大，进而为实际贷款利率的降低释放更多空间。

在信达证券宏观首席分析师解运亮看来，新一轮LPR下调抓手或为存款利率改革。当前银行面临的流动性和资本约束均不强，改革机制将推动存款利率市场化，有望进一步降低银行负债成本，为LPR再次下调创造空间。相比1年期LPR，5年期以上LPR再降的可能性更大，

原因在于今年以来短贷需求不弱，降低1年期LPR的必要性并不是很强，相反降低5年期LPR对于稳房贷、稳预期的意义重大。且从期限利差角度看，当前1年、5年期LPR利差0.75%，较0.6%的历史最低水平仍有空间。

央行副行长、外汇局局长潘功胜在6月初举行的新闻发布会上强调，下一阶段将继续推动降低企业融资成本。深化LPR改革，发挥好LPR的指导性作用，落实存款利率市场化的调整机制，稳定银行负债成本，带动企业贷款利率的稳中有降。

国际瞭望

激进加息预期升温 推高10年期美债收益率

■本报记者 刘琪

被视作“全球资产定价之锚”的基准10年期美债收益率飙升！《证券日报》记者据Wind数据梳理，6月13日，10年期美债收益率报3.43%，较6月10日的3.15%大幅上行28个基点，创2020年3月18日以来最大升幅，3.43%的收益率水平为2011年4月21日以来最高。

对此，中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示，10年期美债收益率走高主要源于市场对美联储加息路径预期的变化，认为美联储将以更大的力度和更快的节奏继续收紧货币政策。

值得一提的是，在10年期美债收益率上行的同时，对美联储政策动向更为敏感的2年期美债收益率也迅速走高，6月13日盘中甚至一度高于10年期美债收益率，使得2年期与10年期美债收益率曲线4月份以来再度出现倒挂。

更为激进的加息预期 再度升温

回顾5月份以来的10年期美债收益率走势，在5月6日达到3.12%的高点后开始震荡下行，5月27日降至2.74%的月内最低点后开始回升。6月6日再度升至3%以上水平，6月7日小幅回落至2.98%。而从6月8日开始截至6月13日，10年期美债收益率在3%以上连续四个交易日攀升，分别报3.03%、3.04%、3.15%、3.43%。

对于近期10年期美债收益率的反弹走势，东方金诚研究发展部分析师白雪对《证券日报》记者表示，欧盟对俄石油禁运等事件性冲击令国际油价一路上涨，显著推升通胀预期，叠加非农就业数据强劲支撑，对年内尤其是9月份及之后美联储采取更为激进的加息预期再度升温，美债交易逻辑从前期的“衰退定价”重回“紧缩定价”，推动10年期美债收益率趋势性走高。

“近期美债收益率走高，主要源于市场对美联储加息路径预期的变化。”王有鑫表示，5月份美国通胀数据再度上行，通胀压力再起，市场担忧前期加息幅度不足以改变消费者行为，对抑制通胀作用有限。为了避免再次出现类似40年前的工资和物价螺旋上升局面，预计美联储将以更大的力度和更快的节奏继续收紧货币政策。受此影响，近期美债收益率快速上行。

美国劳工部6月10日公布的数据显示，5月份美国消费者价格指数(CPI)环比上涨1.0%，同比上涨8.6%，同比涨幅再创1981年12月份以来最大值。

此前市场普遍预计本月美联储将加息50个基点，但数据甫一公布，市场对通胀以及经济前景的担忧就迅速蔓延。高盛修正美联储加息预期，即美联储将在6月份和7月份各加息75个基点；摩根大通首席美国经济学家费利甚至认为，100个基点的加息幅度也不失为“有意义的”风险尝试。

展望后期，白雪认为，10年期美债收益率持续冲高动力不足，高点可能在3.5%附近。考虑到下半年价格基数抬升、油价上行空间有限，以及“薪资—通胀”螺旋风险可控，通胀回落这一方向将较为确定，美联储超预期收紧货币政策的可能性不大。

2年期美债收益率 近期迅速走高

除了10年期美债收益率不断攀升外，2年期美债收益率近期也快速走高。

《证券日报》记者据Wind数据梳理，6月13日，2年期美债收益率报3.4%，较上一交易日大幅上行34个基点，收益率水平创2007年11月15日以来新高。

也正是基于对美联储更为激进加息预期的升温，对货币政策敏感度更高的2年期美债收益率大幅上行，甚至在6月13日盘中一度超过10年期美债收益率——2年期美债和10年期美债收益率曲线出现倒挂，这通常被视为经济衰退的领先指标。

“我们不宜对当前短暂且单独倒挂的2年期美债和10年期美债收益率曲线赋予过高的衰退指示性意义。”白雪表示，一方面，美债长短端收益率之间的消长是经济形势的重要反映，但不是决定性的指标；另一方面，单以短暂的2年期美债和10年期美债收益率曲线倒挂判断经济衰退，指示性较差，至少也需要看到持续性倒挂，并结合其他收益率曲线的全面倒挂，判断才更为可靠。

Wind数据显示，6月13日，相较于衰退指示性更强的3年期美债和10年期美债收益率利差为170个基点，仍处于高位，与2年期美债和10年期美债收益率利差走势显著背离，这显然意味着从收益率曲线角度判断衰退的论据不足。

白雪表示，当前美国消费与投资动能依然较为强劲，但考虑美联储年内将快速加息至中性利率水平之上，金融条件收紧将抑制总需求，今年美国经济放缓是确定性趋势，但年内经济失速、出现衰退的可能性不大。2023年，随着加息的进程持续推进，不排除出现短期经济衰退的可能性。但总体而言，本轮加息在后期将体现较强的灵活性，导致美国经济硬着陆的风险相对可控。