

# 央企勇挑“加快建设世界一流企业”大梁 资本市场助力创新发展

◆在加快建设世界一流企业方面，中央企业无疑扮演着“挑大梁”的角色。在大国竞争中，自主创新能力的比拼是重要的一环，而这需要资本市场提供融资助力，以更快推进相关产业的创新发展

◆东方财富Choice数据显示，截至11月27日，A股有463家央企控股上市公司，总市值约26.56万亿元，首发募集资金合计13303.01亿元。仅从科创板来看，目前共有26家央企控股上市公司，首发募集资金合计724.81亿元

■本报记者 杜雨萌  
见习记者 毛艺鑫

党的二十大报告提出，要“完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业”。最近一段时间，已有包括国家发改委、国务院国资委、商务部等多个部门围绕这一主题组织召开相关会议，打造“世界一流”企业正在实践层面加速推进。

多位接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，在加快建设世界一流企业方面，中央企业无疑扮演着“挑大梁”的角色。在大国竞争中，自主创新能力的比拼是重要的一环，而这也需要资本市场提供融资助力，以更快推进相关产业的创新发展。

## 央企将起到带头作用

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示，世界一流企业是引领经济发

展的关键力量，也是塑造一国综合竞争力的关键基石。从近年来我国发展情况来看，无论是技术实力还是产能产量，部分优秀企业已经具备了创建世界一流企业的条件和基础。进一步部署推进世界一流企业的创新，既是做强做优做大国有企业的需要，也有利于更好推动中国经济的发展。

党的十九大报告首次提出“培育具有全球竞争力的世界一流企业”后，党的十九届五中全会上进一步强调“加快建设世界一流企业”。2022年2月底召开的中央全面深化改革委员会第二十四次会议，进一步审议通过了《关于加快建设世界一流企业的指导意见》，为加快建设产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代的世界一流企业提供了行动纲领。随着党的二十大报告再次强调“加快建设世界一流企业”，各方已形成的普遍共识是，中央企业将在这一过程中勇挑大梁。

国务院国资委党委委员、副主任翁杰明指出，5年来的实践卓有成效，有力推动国有企业加快向世界一流目标迈进。一批企业综合实力达到全球同行业领先水平，99家国有企业进入2022年度《财富》世界500强，其中国务院国资委监管的中央企业47家，发电、航运、船舶等行业中央企业主要效率指标达到世界一流水平。一批企业自主创新能力显著增强，电网、通信等行业企业专利数量和质量位居全球同行业领先水平，航天、深海、能源、交通、国防军工等领域涌现一批世界级原创性科技创新成果。一批企业品牌影响力和国际化水平明显提升，21家中央企业进入全球品牌价值500强，打造了高铁、核电、特高压等一批具有自主知识产权的国家名片，培育了一批具有行业话语权和美誉度的企业品牌。中央企业率先创建世界一流企业的基础更加坚实，信心更为坚定。

沙利文全球合伙人兼大中华区

总裁王昕对《证券日报》记者表示，世界一流企业在国家经济发展过程中起着重要作用。是否拥有一批世界一流企业，已成为衡量一国经济强弱的一个重要指标。新时代中国经济的发展将以持续创新为增长点，因此，培育一批世界一流企业将持续引导和推动我国经济持续稳定的发展。结合2022年度《财富》世界500强来看，央企在技术研发、管理水平、产业体系等方面，相较于其他类型企业处于领先地位，已具备成为世界一流企业的基础条件。因此，在创建世界一流企业的过程中，央企将起到带头作用。

中航证券首席经济学家董忠云表示，培育建设一批分布在各个重要行业领域的具有全球竞争力的世界一流企业，有助于带动我国产业体系质量的整体提升。

## 用好资本市场投融资功能

尽管衡量“世界一流”企业的标准有多个维度，但创新力始终是不可忽视的重要指标。

据国务院国资委党委委员、秘书长彭华岗此前介绍，在扎实推进中央企业加快建设世界一流企业方面，国资委建立健全评价考核体系，形成了科学精准、客观量化的评价标准，形成体现创新力等4个一级指标，以及研发投入强度等13个二级指标的评价体系，为企业找准定位、对标先进、创建一流提供有力的支撑。

提升自主创新能力，必然要做好资金的充足保障。资本市场作为市场化要素配置最为有效的方式之一，在资金供给方面显然发挥着巨大作用。

东方财富Choice数据显示，截至11月27日，A股有463家央企控股上市公司，总市值约26.56万亿元，首发募集资金合计13303.01亿元。仅从科创板来看，目前共有26家央企控股

上市公司，首发募集资金合计724.81亿元。

国信证券高级研究员张立超认为，高质量发展的根本动力是科技创新，资本市场对于科技创新驱动发展具有巨大的推动作用。匹配科创企业的融资需求，拓宽科创企业的直接融资渠道，进而推动国家科技创新的整体进程，对于助力高质量发展、促进科技和资本的融合、健全创新资本快速形成和有效循环的体制具有重要意义。

“资本市场作为金融服务实体经济的重要中介，近年来通过持续的制度优化，不断完善其服务科技创新的支持机制，引导了各类金融资源加快向科技创新领域聚集。”董忠云认为，央企借助资本市场投融资功能，可加快自身科技创新步伐，将国有资本高效布局到科技创新重点领域，促进科技、资本和产业高水平循环的建立。

值得一提的是，彭华岗此前提到，创建世界一流不仅仅是规模和效益，还要在细分行业“专精特新”的领域，不见得规模很大，但也是世界一流。

对此，董忠云认为，央企通常资源丰富、实力雄厚，在科技创新领域应积极投入，成为行业创新发展的引领者。除了自身研发投入外，央企也可以通过投资人股等方式，支持专精特新中小企业发展，充分发挥其在资金、技术和人才等方面的要素优势，进一步放大全市场的创新活力。

刘兴国表示，总的来说，在“加快建设世界一流企业”过程中，央企要着力提升技术创新能力，缩小与领先企业的技术差距，突破“卡脖子”约束，尽快完成技术追赶甚至超越。在这方面，可充分用好资本市场这一重要的融资平台以筹措更多创新资金。要显著提升价值创造能力，改善企业的盈利水平，力争以持续、稳定的良好业绩回报投资者。

## 进一步完善资本市场期权产品体系 深证100ETF期权上市进入倒计时

■本报记者 邢萌

11月25日，中国证监会宣布启动深证100ETF期权上市工作，按程序批准深交所上市深证100ETF期权。

据了解，深证100ETF期权是境内首只基于深证100指数的场内衍生品，也是首只面向创新蓝筹股票的期权品种，与已有上市品种差异显著，形成良好互补。自2019年以来，深交所先后推出沪深300ETF期权、创业板ETF期权和中证500ETF期权，运行平稳有序，得到市场广泛认可。

受访专家表示，深证100ETF期权推出后，有利于完善资本市场期权产品体系，促进ETF市场发展，健全股票市场稳定机制，吸引中长期资金入市，为经济高质量发展注入新动能。

## 指数特色鲜明 为先进制造业引“源头活水”

深证100ETF期权推出后，境内资本市场将初步形成覆盖大盘蓝筹、创新蓝筹、创新成长、中小市值等各类ETF的期权产品体系，更有利于发挥期权风险对冲功能。

深证100指数选取深交所市值大、流动性好的100家公司为样本，表征中国创新型、成长型龙头企业，历史收益表现突出、流动性好、成长性高，为资产配置提供了良好的投资标的。

“从现有期权产品体系来看，还没有一只期权产品能够良好表征深交所市场蓝筹股票的特征，也无法精准对冲深交所主板股票风险。深证100指数是境内第一条投资性指数，具有‘创新+蓝筹’的鲜明特色，与现有期权产品挂钩指数存在较为明显的差异。”华泰证券金融创新部总经理胡锡莎表示。

深证100指数先进制造业成色足，新兴产业特色突出。目前，该指数汇聚了新能源、集成电路、医疗器械等高端装备制造、智能制造产业的龙头企业，制造业成份股权重达77%，明显高于沪深300指数。同时，创新特色鲜明，成长和盈利能力出色。从创新属性看，指数成份股战略性新兴产业占比约七成，研发投入强度达6%；从成长和盈利属性看，指数成份股近3年年均营业收入增长率为18%，净资产收益率为14%。

“深证100指数聚集了各个行业的龙头公司，新经济特色凸显。深证100ETF期权的推出，将进一步提升市场对于深市新经济龙头公司的关注度，带动深市先进制造产业的发展。”南开

大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

“深交所汇聚了一批先进制造龙头企业，在推动制造业提质升级中发挥着重要作用。”上海财经大学法学教授麻国安对记者表示，推出深证100ETF期权，将进一步增加深证100指数产品规模，为先进制造企业吸引更多稳定的机构投资者群体，引入长期资金支持，同时进一步增强资本市场服务实体经济能力，为经济高质量发展注入新动能。

另外，深证100ETF期权的推出，也对深市发展起到重要作用。分析人士认为，推出深证100ETF期权，有助于进一步完善深市产品体系，促进形成直接融资、资产配置、风险管理功能“三位一体”的完备市场。

## 促进ETF市场发展 增强现货市场稳定性

“长期以来，作为资本市场成熟的风险对冲工具，ETF期权发挥着促进ETF市场发展、稳定现货市场的作用。ETF期权能够提升投资者参与现货市场交易的积极性，吸引更多投资者参与市场定价，稳定市场波动，推动ETF市场有序发展，吸引中长期资金入市，为市场稳定运行注入新的动能。”

胡锡莎表示，上市深证100等更多核心指数的ETF期权产品，为不同市场、不同板块和不同特征的股票匹配相应的保险工具，将有力促进ETF市场发展，也可以吸引更多中长期资金入市，为市场稳定运行注入新的动能。

从此前经验来看，ETF期权在促进ETF市场发展、吸引中长期资金入市方面作用显著。公开数据显示，今年9月2日，创业板ETF期权和中证500ETF期权获批消息公布后，跟踪创业板指数和中证500指数的ETF整体配置吸引力增强。截至2022年11月24日，相关基金份额分别增长超过30%和20%；ETF交易需求有所提升，日均成交金额总体分别超过80%和120%。

田利辉认为，ETF市场中机构投资者居多，ETF期权产品满足了投资者风险对冲需要。中长期资金更看重市场稳定发展，期权产品能够发挥保险功能，起到了稳定现货市场的作用。

目前，深证100ETF期权已进入上市前准备阶段。深交所正按照中国证监会统一部署，会同市场各方扎实做好各项业务和技术准备，确保深证100ETF期权平稳推出。

## 10年期美债收益率回落

长短端美债收益率显著倒挂预示美国经济衰退风险加剧

■本报记者 朱宝琛 见习记者 韩昱

近期，美联储多次释放“鸽派”信号，如在11月24日公布的11月份货币政策会议纪要中，大多数与会的美联储官员认为，到了应该适当放缓加息步伐的时候了。市场对美联储后续加息幅度的预期也同步升温。

受此影响，长端美债收益率在近日出现较快下行，部分关键期限美债收益率曲线倒挂程度再次显著加深。美债市场发出的“衰退”信号愈发清晰。

Wind资讯数据显示，自11月份以来，被视为全球资产定价之“锚”的10年期美债收益率已累跌42个基点，跌幅达到10.2%，回落态势较为明显。截至11月27日记者发稿，10年期美债收益率为3.68%，处于今年10月份以来低位。其他长端美债如30年期、20年期美债收益率在11月份跌幅也分别达到11.4%、10.6%。

华东师范大学经济学院教授、博士生导师吴信如在接受《证券日报》记者采访时分析称，一方面，由于此前美国10月份CPI增速回落，市场预期美联储会改变快速加息的做法，后续加息动作可能变得更温和，甚至在2023年上半年会停止加息；另一方面，市场预期美国经济未来可能放缓甚至衰退。两种因素叠加导致了美国长期国债利率走低。

中短端美债收益率并未呈现出长端美债显著的回落态势，其中，2年期美债收益率自11月份以来小幅下跌9个基点，跌幅1.9%；而3个月美债收益率同期则上涨19个基点，涨幅4.5%。

在此情况下，长短端美债收益率曲线倒挂程度显著加深，11月23日，10年期与2年期美债收益率倒挂幅度达到75个基点，是自7月6日二者出现倒挂以来最大利差，也创1981年10月份以来最深倒挂程度。截至11月27日，上述两种期限美债利差仍达到74个基点。而市场认为“衰退”更准确的10年期与3个月美债收益率曲线从10月25日开始倒

挂，至11月9日倒挂幅度尚在20个基点内波动。但从11月10日开始，二者利差显著走大，截至11月27日达到本次倒挂出现以来最大利差73个基点，创2001年1月份以来最大值。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，历史上10年期美债收益率在加息后期下行的原因主要为远期政策利率预期下调。虽然中短端美债收益率或继续跟随联邦基金目标利率进一步上行，不过由于长端美债收益率会将更长期的政策利率预期（包含未来降息预期）纳入定价，因此即使后续美联储表态更为鹰派，其对10年期美债收益率的推升将较为有限，10年期美债收益率突破前高的风险偏低。

“美国经济明年上半年步入衰退的风险较高，美国通胀预计未来会继续出现较大缓解，因而美联储‘鹰派’立场或接近顶峰。”明明进一步表示，虽然美国劳动力市场以及服务业景气程度还未触及衰退，但利率敏感的房地产市场已步入下行区间，并且存在深度衰退的风险。2023年美国消费也存在较大下行压力，企业投资的恶化风险同样不容小觑。

中金公司研报也持相似观点，认为2023年美国经济增长放缓，但与过去几次衰退不同，这次或是“滞胀式”衰退，即经济增长率转负，通胀水平仍然偏高。在新冠肺炎疫情、供应链瓶颈、国际地缘政治冲突、劳动力短缺等一系列供给冲击下，美联储判断通胀时出现失误，错过了控制通胀的最佳时机。尽管现在美联储已开始加快收紧货币政策，但由于经济潜在产出下降，避免衰退难度仍较大。

“在美国正在进入衰退期的情况下，美国上市公司盈利将持续下滑。”格林大华期货研报认为，以Meta公司为代表的美国科技公司裁员是先行表征，美股的底部尚未出现，美股作为大类资产的配置时间仍未到来。

## 年内252家上市公司发布员工持股计划 多公司推行“0元购”

■本报记者 刘欢

作为股权激励的重要方式之一，今年以来，已有多家上市公司发布员工持股计划。

根据东方财富Choice数据，截至11月27日，今年以来共有252家上市公司发布272份员工持股计划（以预案发布日为统计口径，剔除取消及股东大会否决），170家公司推出的181份员工持股计划已经实施完成，占计划总数的比例逾六成。其中，34份员工持股实际金额超亿元。

与此同时，也有多家上市公司推出了“0元购”的员工持股计划。

## 逾六成已实施完成

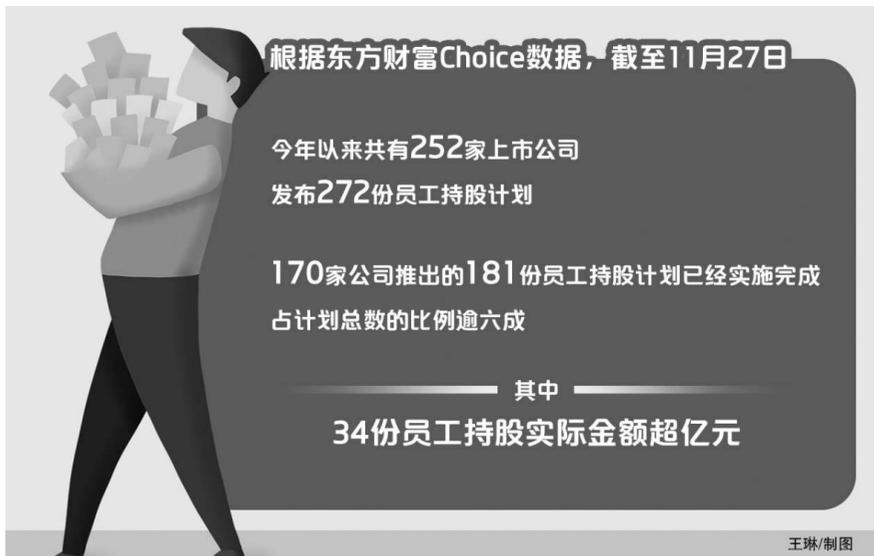
东方财富Choice数据显示，恒力石化、通威股份、智飞生物三家上市公司的员工持股计划实际成交金额居前三位，分别为68.38亿元、54.88亿元、29.18亿元。

值得一提的是，恒力石化、江特电机等多家上市公司已实施多期员工持股计划。恒力石化自2017年6月份发布第一期员工持股计划至今，已完成6期员工持股计划。江特电机今年以来也已经完成了3期员工持股计划。

北京盈科(上海)律师事务所股权高级合伙人陈元接受《证券日报》记者采访时表示：“企业推出员工持股计划的主要目的是为了利益捆绑，激励员工，提升企业竞争力。”

“推出员工持股计划有利于完善公司治理结构，有利于稳定核心团队，有利于形成有效的激励约束机制，增加公司的向心力和发展潜力。”中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平向记者表示。

多数上市公司也在公告中表示，实施员工持股计划能够实现公司、股东和员工利益的一致性，促进各方共同关注公司的长远发展，进一步完善公司治理结构，充分调动员工的积极性和创造性，吸引和保留



优秀管理人才和业务骨干，提高公司员工的凝聚力和公司竞争力。

同时，多数员工持股计划的股份来源为上市公司回购。“上市公司回购股权激励，短期来看可以减少股票流动性，有利于稳定股价。但从长期来看，股票最终分配给员工手中，未来依然会有减持压力。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林向《证券日报》记者表示。

## 多家公司推“0元购”

在272份员工持股计划中，也出现了多家“0元购”的员工持股计划。

11月25日，首航高科推出2022年度员工持股计划，规模为不超过6434.975万股，占公司当前总股本的2.53%。参加对象数不超过180人，其中董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、关键管理人员6人，6人

计划占持股计划总份额的比例约17.56%。其他不超过174名员工将分享剩下82.44%的股票份额，对应约5304.98万股，受让公司回购股票的价格为0元/股。

在解锁条件方面，该员工持股计划所获标的股票分两期解锁，分别为股票过户后的12个月、24个月，每期解锁的标的股票比例50%。其中，公司层面业绩考核为考核2023年及2024年业绩需满足两条条件之一，分别为：当年度营业收入较上一年度增长不低于50%，或者当年度扣非后净利润较上一年度增长不低于30%。

首航高科表示，此次员工持股计划购买回购股票的价格为0元/股，一方面是对2021年度、2022年度公司经营业绩有突出贡献的核心管理层及核心骨干员工的肯定。此外，随着“双碳”目标的推进，公司和行业又迎来了较好的发展契机。为了增强公司核心管理层及核心骨干员

工对公司成长发展的责任感和使命感，充分调动其工作积极性，促进公司与上述人员之间形成更加紧密的利益结合，进一步提升公司业绩，努力实现更高的经营目标，共同推动公司长期可持续发展。

推出员工持股“0元购”，首航高科并非个例。今年以来，通达股份、鼎捷软件等多家上市公司也推出了“0元购”的员工持股计划，股票来源均为上市公司回购。

业内人士分析，包括“0元购”在内的各类员工持股计划，本质上是一种股权激励方式。与一般股权激励计划相比，员工持股计划的激励范围更广、定价方式和业绩考核规则更灵活。

盘和林告诉记者，相关制度并没有规定员工持股计划的具体行权价格，但“0元购”事实上或有一些规则风险。比如以显著低的业绩目标作为行权条件，不合理设定激励范围，就有利益输送的嫌疑。