

# 浙大发布中国上市公司创新指数报告

## 杭州在创新500强企业数量上位列第四

9月5日,由浙江大学管理学院、浙江大学创新管理与持续竞争力研究中心和浙江大学全球浙商研究院联合主办的“健康力量观察·中国上市公司创新论坛”暨中国上市公司创新指数报告发布会在浙江大学举行。会上,《中国上市公司创新指数报告2019》(以下简称《报告》)正式发布。《报告》显示,创新指数500强公司总部主要集中在北京、上海、广州、深圳、杭州等地,其中杭州在创新500强企业数量上位列第四。

《报告》是浙江大学管理学院教授郭斌带领团队选取了2147家中国A股上市公司为样本最终得出的研究成果。该评估将商业模式创新和管理效率提升等对企业业绩和竞争力产生影响的非狭义技术因素也纳入评估体系。评估建立了由创新势力(Innovation Strength)和创新效率(Innovation Efficiency)组成的二维创新指数评估体系。创新势力主要由企业的研发投入规模、研发人员规模、专利规模和平均销售

利润率决定;创新效率则取决于研发强度、技术效率和商业模式新颖性。

《报告》列出了创新指数位列前500名的中国A股上市公司,并对其区域与行业分布、投资组合收益等作出分析。

《报告》显示,创新型公司存在着明显的区域集中趋势。前500强公司中,有206家分布在北京、上海、广州、深圳、杭州等5个城市。大部分沿海城市和一线城市拥有的500强企业较为集中,中西部、东三省有部分城市拥有创新指数500强企业,但在数量上相对少且分布较为零散。

与2017年相比,总部在深圳的公司增加了21家,同比增长50%;在广州的公司增加了2家,同比增加12%;在北京的公司减少了13家,同比下降17%;在上海的公司减少了6家,同比降低13%;杭州拥有的500强企业数量不变。

从行业分布来看,创新指数500强企业数量占比

名列前三甲的行业分别为计算机、通信和其他电子设备制造业,医药制造业,软件和信息技术服务业,三者所包含的企业数量占比超过三分之一;从地区分布来看,广东、浙江、江苏的企业数量占比约为45%。

郭斌认为,未来五年,中国企业将从野蛮生长的时代逐渐转向创新驱动的时代。随着整个中国经济宏观增长绝对速度的逐渐放缓,用短视的方式去获得大量的增长机会已成过去。面对经济转型,迫使企业去思考更为长远的规划,需要对未来进行投资,而对未来投资的本质是对创新能力的投资。

以上市公司创新指数、上市公司内控指数和企业健康发展指数为构成要素,会上还启动了“健康力量观察”项目。该项目将从企业健康发展的生存环境、生命根基、成长动力等角度,全方位研究和监测中国企业健康状况,为企业健康发展和政府决策提供参考依据。

本报记者 林洁

## 证监会明确非上市 商业银行发行优先股要求

9月6日,中国证监会网站发布了《非上市公司公众公司监管问答——非上市商业银行发行优先股的相关要求》。问答明确了不在全国股转系统挂牌且股东人数超过200人的非上市商业银行申请发行优先股的,除遵守《优先股试点管理办法》《非上市公司公众公司监督管理办法》相关规定外,还应当符合四个要求。

一是首次申请发行优先股的,应当符合《非上市公司公众公司监管指引第4号——股东人数超过200人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》审核标准的相关要求,且股份确权数量在80%以上(含80%),但无须提交该指引所列的申请文件。中介机构应对申请人是否满足审核标准进行核查并在优先股发行申请文件中发表明确意见。二是按照《非上市公司公众公司信息披露内容与格式准则第7号——定向发行优先股说明书和发行情况报告书》《非上市公司公众公司信息披露内容与格式准则第8号——定向发行优先股申请文件》制作并提交申请文件。三是优先股发行后,应在中国证券登记结算公司进行登记存管。四是信息披露不适用全国股转系统关于优先股信息披露的特殊规定。

侯捷宁

## 上虞扶持台风灾后农业重建 “救灾贷”单户最高可贷300万

近日,为积极应对“利奇马”台风对绍兴市上虞区农业生产带来的影响,有效解决受灾地区开展农业生产自救和灾后重建工作所需资金紧缺问题,该区财政局根据浙江省财政厅相关文件精神,联合该区农业农村局在全区范围内开展农业生产救灾贷款政策性担保相关工作。

鉴于农业生产救灾贷款担保政策性强的特点,浙江省农业信贷担保公司开发的政策性担保新产品名为“浙里担—救灾贷”,主要用于购买灾后恢复粮食生产、畜牧水产养殖、蔬果茶等优势特色产业种植所必需的种子种苗、种畜禽、化肥、农药、饲料、柴油、农膜等农业生产资料,以及修复因灾受损的农业设施等。申请时间至10月30日止。

上虞区的“救灾贷”扶持对象为区内经营期1年以上,无逃避债务、违法违规等不良记录的受灾新型农业经营主体,具体包括家庭农场、种养大户、农民专业合作社(联合社)、农业社会化服务组织、小微农业企业、村集体经济组织、农业产业化联合体、国有农(林、渔)场等,其贷款额度原则上为单户10~300万元,贷款期限原则上不超过一年,且对贷款主体免收担保费。

已参加农业政策性保险或渔业互助保险并在本次受灾后已向保险公司报案提出理赔申请的受灾主体,可直接向当地农业银行、邮储银行、农商银行(农信社)申请“浙里担—救灾贷”。未参加农业政策性保险和渔业互助保险的受灾主体,可向所在乡镇街道农业农村办提出申请。

陈晓潮 王潇潇

## 柯桥发行全省首单信托模式 供水类资产支持票据

日前,绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司成功发行10年期资产支持票据(ABN)25亿元,这是浙江省首单信托模式供水类ABN,也是绍兴市首只债项评级3A的债券。

据悉,柯桥国资ABN产品规模为25亿元,其中优先01~10档期限为1~10年,评级均为3A,发行利率由3.7%~5.2%。项目发起机构和增信主体为绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司,主承销商为中国银行,发行载体为金谷信托,评级机构为中诚信国际。

绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司成立于1997年,注册资本8000万元,是柯桥区政府批准设立的国有独资企业,柯桥区财政局持有公司100%股权,目前纳入公司合并报表的一级子公司共计40家。

今年以来,柯桥区国资公司积极拓宽融资渠道,以交易商协会发布《非金融企业资产支持票据指引》为契机,努力克服银行间市场此类产品的空白,将水费收入证券化,成为支持地方经济发展的“源头活水”,有效实现了绍兴地区融资市场的创新和突破。

钟伟

## 电梯综合保险落地鄞州三周年 3777台电梯系上“保险绳”

到今年9月,全国首创的“保险+服务”电梯综合保险在宁波市鄞州区落地已3周年。目前,该区在用住宅电梯有9000多台,投保的有3777台,投保电梯安全事故发生率为零。

出现电梯事故的根本原因是电梯维保没有到位。作为普通的业主,无法了解电梯的使用情况。同样,物业公司由于缺乏专业人才,难以对维保单位的服务质量进行甄别,对维保公司提出的配件更换建议,也很难进行判断。为破解这一难题,鄞州在国内率先引入第三方进行监督。

笔者从人保财险鄞州中心支公司获悉,由于采取了承保前对电梯免费进行体检、实时监督电梯维保、开展定期和不定期的现场巡查,对巡查中发现的影响使用安全的重大安全隐患出具书面报告,对后续整改情况进行跟踪等一整套“组合拳”,确保了3777台电梯“0”安全事故。

该公司提供的数据显示,有了保险,每台电梯的现场平均维保时间从20分钟延长到了56分钟;采集维保记录62021次,维保完成率97.6%;发现维保不合格打回重做维保任务1187次;出具现场巡查报告315份,现场巡查发现安全隐患30起,电梯日常维护保养情况明显好转,故障率明显下降。

张文胜 杨露怡

# 上市公司半年报披露收官 A股69家公司研发投入占比赶超华为

国际环境正发生复杂变化,国内企业也越来越意识到自主研发重要性。早前华为在半年报预告中表示2019年研发投入计划1200亿元,在全世界处于领先地位,据此测算,华为2019年研发投入强度有望超过12%。半年报披露已收官,上市公司研发投入情况密集曝光,A股市场的研发支出如何,又有多少家公司研发投入强度超华为?

统计显示,今年上半年以来,剔除7月份以来上市新股,A股上市公司研发支出合计金额达3107.84亿元,是近3年来同期最高水平。研发投入强度(研发支出/营业收入,剔除银行板块)稳步上升,2019上半年研发投入强度达1.48%。

分板块来看,创业板研发投入方面明显高于其他板块,今年上半年研发投入强度首次突破5%。中小企业板研发投入强度也首次突破3%,主板研发投入强度小幅上升,为1.02%。

分行业来看,12个行业上半年研发支出合计超

百亿元。建筑装饰行业以385.91亿元居首,其次是电子、汽车行业研发支出均超300亿元;另外,计算机、化工、机械设备及医药生物行业的研发支出均超过200亿元。与此同时,休闲服务、非银金融、综合行业的研发支出均不足10亿元。

从研发投入强度来看,计算机、通信、电子3个行业居首,分别高达8.59%、4.62%及3.83%。同时这3个科技行业也是近3年来首次霸榜上半年前三位,主要得益于电子行业研发投入的大幅提升。

值得一提的是,建筑装饰行业高研发投入与该行业建筑类央企较为集中有关,中国铁建、中国中铁、中国交建、中国电建等7家中字头央企研发投入合计290多亿元,占到全行业研发投入的75%。另外,其他地方性的建筑国企研发投入也比较高,使得整个行业研发投入在A股市场踞第一。

个股研发投入来看,43股今年上半年研发投入超10亿元,中龙头股票占据多数,22家公司超20亿

元。中国石油作为行业绝对龙头,以76.87亿元位居首位。

以欧盟统计标准,5%以上属于高研发强度,此类公司一般被认为具备充分的研究竞争力优势。从A股市场上营收超亿元个股来看,857股今年上半年研发投入强度超5%。

其中,69股研发投入强度更是超20%,超过华为的研发投入强度。从行业分布来看,共分布在9个行业,仅计算机行业股票数量就高达41只,电子、通信行业各有9只、5只。这其中不少公司研发投入强度较高的原因是因为营收基数较低导致。

值得一提的是,作为今年市场最大的亮点,科创板公司的研发投入同样值得关注。今年上半年28家科创板公司研发支出合计18.92亿元,占营收比重5.74%。可见科创板公司研发投入强度远超过A股市场其他板块。

张娟娟

# 股转公司建议降低新三板投资者门槛

新三板过高的投资者门槛,在防范风险的同时也在很大程度上限制了新三板市场的发展,在9月6日举行的第二届中小投资者服务论坛上,全国中小企业股份转让系统总经理徐明建议降低新三板投资者适当性门槛。

徐明表示,目前新三板市场投资者的适当性门槛为500万元金融资产。设立之初,考虑主要服务对象是创新型、创业型、成长型民营中小微企业,风险相对较高,设置了较高的投资者准入要求。不可否认,这一要求在市场发展初期,对于增强市场韧性、守住不发生系统性风险的底线等发挥了积极作用。但这一极高的投资者门槛很难适应目前新三板市场发展的需要,不但到了非改不可的程度,而且新三板市场也具备了降低投资者门槛的现实基础。

徐明指出,一方面,和沪深证券市场1亿多投资者相比,新三板市场的高门槛将绝大多数投资者拒之门外,合格投资者只有几十万,面对近万家挂牌公司,平均每家挂牌公司仅有数十名投资者。过少的投资者使挂牌公司的融资极其困难,市场的流动性严重枯竭、交易的连续性无法进行,资本市场的基本功能受到了极大的制约,新三板市场的发展受到了很大的影响;另一方面,经过近7年的发展,新三板的公司质量、公司治理、信息披露、公司的规范程度均

有不同程度的提高,相应的法律法规和自律规则不断健全和完善,投资者的专业知识、法律意识和风险意识得到提高,监管能力、水平和力度也在不断加强。新三板投资者门槛的降低具备了现实的条件。因此,应尽快将500万元的投资者准入门槛降低。

“与沪深市场不同的是,新三板市场的挂牌公司近万家,是一个海量的市场,是全球挂牌公司最多的证券交易场所。”徐明表示,目前,近万家挂牌公司无论在财务指标和成长性方面,还是股权分散度和公司治理水平等方面,都差异较大。2018年年报显示,新三板9290家挂牌公司中,净利润大于3000万元的高盈利公司有940家,占比超过10%,平均净利润为7872.59万元,同时新三板也有2500余家亏损公司。这些公司的细分特征和风险层次明显不同,非常有必要为之匹配差异化的投资者适当性管理安排。

徐明也在论坛上提出了未来可能的政策走向,他指出,考虑到风险匹配的原则,根据不同的市场层次应当设置差异化的投资者适当性准入门槛。就目前情况看,基础层公司风险相对较高,与之匹配的投资准入门槛也应该较高;创新层公司风险相对较低,对股权分散度也有一定要求,因此应当降低投资者准入门槛,匹配相对较多的投资者;如果未来新三板市场改革设立更高层次,对更高层次的挂牌公

司质量、规范程度、信息披露、监管有了更高要求,同时对这一层次的市场功能和流动性也会有更高的期待。相对于基础层和创新层,应当进一步降低投资者适当性管理,使投资者的准入门槛低于基础层和创新层。

但在降低投资者门槛的情况下,新三板市场是否能做好投资者保护?徐明提出将会多措并举发挥合力,充分保护新三板投资者。

未来新三板将在三方面重点发力。一是强化新三板的法律地位,夯实投资者保护基础。

二是借鉴证券交易所的经验,强化新三板监管安排,提高违法违规成本。

三是将目前成熟的投资者维权机制和救济渠道进一步运用到新三板市场中。其一,要进一步发挥股投中心持股权在实质改进公司治理、完善市场博弈机制等方面的作用,结合新三板深化改革,将适用范围拓展至新三板市场;其二,加大以平等协商为基础、调解机构引导为辅的多元纠纷化解机制,为新三板市场投资者提供便捷、高效、低成本的纠纷解决渠道;其三,在新三板市场尝试示范判决机制,发挥示范判决的优势,通过示范判决宣示法律规则,统一法律适用,降低投资者维权成本、提高投资者维权效率,更广泛地保护广大投资者的合法权益。

程丹

# 鼓励企业登陆科创板政策遍地开花 专家建言支持方式应偏向“雪中送炭”



距离科创板开市已经一月有余,截至9月6日,科创板申报企业达到了152家,其中29家企业已经登陆并开市上市交易。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,目前登陆科创板企业数量仍然太少,其中大量的股票筹码被锁定,流通股比较少,没有办法承载大资金的进出,所以应该加速扩容,否则会打击投资者的投资热情。

据悉,为加快提高地区内科创板企业的申报及登陆数量,早在2018年,全国多个省、市、经济区就已经发布了支持政策,从各个层面鼓励扶持地区内符合定位的企业参与申报。

据上海证券交易所提供的数据,截至9月8日,将已申报科创板企业按地区划分,数量排名靠前的地区分别是:北京31家,广东25家,江苏25家,上海21家,浙江14家。

对此,北京勾丰资产管理有限公司基金经理李想表示,一个地区登陆科创板的企业数量,可以客观

反映出该地区人才、资金、产业集群的优势,还可以表明该地区孵化高新技术企业能力的强弱。

“地区鼓励支持企业登陆科创板,从根本上说明了地区对国家战略方向落实的执行力,同时也和该地区的开放程度有关。”李想进一步表示,企业质量是受所在地区的经济发展水平和开放程度所影响的。

董登新则认为,科创板排队企业的数量与所在地区的扶持政策关系并不大,而是和地区的产业政策及导向有关。“一个地区的产业政策和规划决定了地区的产业发展方向,所以从长远来看,地区的产业政策导向和布局决定了这个地区的产业结构。”董登新补充道。

据不完全统计,截至目前,全国共有18个地区发布过鼓励企业登陆科创板的相关支持政策,各地区的鼓励政策内容也是不尽相同。

从鼓励方式上看,现金鼓励是主要手段,配套政策为辅助手段。

例如上海市政府于2019年7月30日发布的《关于促进上海创业投资持续健康高质量发展的若干意见》中明确提出,广纳海内外优秀人才,吸引各类资金参与创业投资,加强创业投资与各类金融机构的联动,积极推动投、贷、保联动等配套手段完善鼓励政策。