



# 上证 G60 指数： 将成科创风向标

编制 G60 股票价格指数，可以较好地反映 G60 区域上市公司的发展状况，为 G60 地区的区域规划和决策提供依据和借鉴，同时也为相关投资者提供决策参考。

文 | 张志前

2月15日，G60 科创走廊九城市与上海证券交易所正式签署战略合作协议，在上交所推出“上证 G60 科创走廊综合指数”和“上证 G60 战略新兴产业成份指数”。这是上海证券交易所推出的首个区域科技股价格指数。

## G60 科创走廊潜力巨大

G60 是沪昆高速公路的国家编号，其穿越

的长三角地区是我国经济最发达、科技水平最高的区域之一。2016 年，上海松江区提出，沿 G60 高速构建产城融合的科创走廊；2017 年，上海松江区与浙江杭州市、嘉兴市合作建设沪嘉杭 G60 科创走廊，签订《沪嘉杭 G60 科创走廊建设战略合作协议》；2018 年，G60 科创走廊第一次联席会议召开，发布了《G60 科创走廊松江宣言》，科创走廊也从城市战略上升到

长三角区域战略。

相关资料显示，G60 科创走廊涵盖上海、嘉兴、杭州、金华、苏州、湖州、宣城、芜湖、合肥等 9 个城市，是长江经济带乃至中国经济的龙头。作为长三角创新要素的集聚地，G60 科创走廊区域面积约 7.62 万平方公里，常住人口约 4900 万人，GDP 总量约 5.74 万亿元，分别占长三角三省一市总量的 21.2%、22.3% 和 24.9%。人均 GDP 达到 11.2 万元，接近全国人均 GDP6.6 万元的两倍，经济基础堪称雄厚。

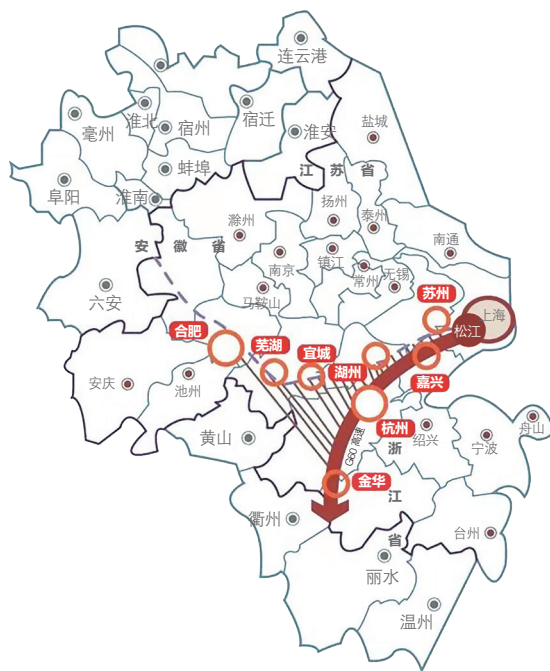
在国际科技创新发展史上，以高速公路作为重要连接轴建设创新走廊，是多城跨区域合作的一种重要模式。在美国，从硅谷到旧金山湾的 101 高速科创大走廊就是样板，这条高速公路沿线分布着众多全球领先的创新企业。我国长三角地区经济基础和科技基础良好，有很多重要的城市，但分属于不同行政管辖，通过构建 G60 科创走廊，加强区域科技创新合作，可以把这些城市有效地连接起来，实现创新优势的聚集和功能的互补。

从国际城市群发展的经验来看，城市之间的优势互补和协作是关键。长三角地区人均收入已经达到中等收入水平，但是进一步发展仍然面临很多的困境和挑战。上海经济、科技基础较好，是中国乃至亚洲的金融中心，拥有众多高校和科研机构，科技创新潜力巨大，但是缺乏世界级的科技型企业；浙江创新基础好，拥有阿里巴巴、蚂蚁金服、海康威视等大型科技企业，但金融资源落后于上海，双方具有很强的互补性。

### G60 指数为科创板探路

股票价格指数是度量和反映股票市场总体价格水平及其变动趋势的股价统计相对数，是相关股票价格的综合反映，是分析研判经济活力的晴雨表。长三角 G60 科创走廊沿线拥有众多的上市公司和待上市的企业，目前在主板上

G60 科创走廊规划布局图



市的企业有 420 家，其中科创型上市企业 131 家。另外还有数百家等待上市的科创型企业。编制 G60 股票价格指数，可以较好地反映 G60 区域上市公司的发展状况，为 G60 地区的区域规划和决策提供依据和借鉴，同时也为相关投资者提供决策参考。

按照上交所公布的指数编制方案，“G60 综指”选取的是科创走廊九城市所有在上交所挂牌的上市公司股票作为指数成份股，采用自由流通市值加权计算，反映 G60 科创走廊沪市上市 A 股的整体表现。截至 2018 年年底，“G60 综指”采用的样本股共计 161 只，总计市值约 1.5 万亿元，占沪市全市场股票数的 11.7%。随着更多的 G60 区域科创企业上市，G60 指数所包含的企业数将会逐步增加，代表性也将更强。

通过构建 G60 科创走廊，加强区域科技创新合作，可以把这些城市有效地连接起来，实现创新优势的聚集和功能的互补。

未来，G60 科创走廊还将有更多科创型企业在上交所的科创板上市。到那时，上证 G60 指数将成为中国科创企业的重要风向标。

科技创新是 G60 走廊的本质特征，也是推动本区域经济发展的重要动力。上证 G60 指数成份股重点涵盖信息技术、新能源、高端装备制造、医药生物、原材料等实体行业。根据最新一期样本股名单，G60 指数样本股的净资产收益率（ROE）均高于市场平均水平。G60 综指和成指平均值分别为 5.86%、5.97%，中位数 4.48%、4.75%，高于上证综指 3.34% 的平均值、3.99% 的中位数，中证全指 3.54% 的平均值、3.67% 的中位数。

因而，上证 G60 指数的编制，既是展现长三角 G60 科创走廊发展建设成效的重要指标，又是长三角 G60 科创走廊与科创板精准对接、深度融合的重要举措，也是反映长三角科创活力和竞争实力的晴雨表、温度计，更是打造长三角一体化、高质量发展重要引擎的具体体现，将成为体现科创驱动“中国制造”迈向“中国创造”的风向标。上证 G60 指数的发布也将进一步扩大该区域的市场关注度和社会影响力，有利于该地区进一步引进人才、资金和技术，推动当地科技创新水平和一体化高质量发展再上一个新台阶。

### 科创板是支持科创的利器

2018 年 11 月 5 日，习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布在上海设立科创板，并在该板块内进行注册制试点。之后，关于科创板的各种讨论不绝于耳，什么样的企业可以在科创板挂牌也成为媒体追逐的焦点。

G60 科创走廊沿线科技创新基础良好，拥有众多的科技创新型企业，上海作为中国经济中心拥有众多行业领先企业自不必说，杭州拥有的独角兽企业数量仅次于上海，尤其是以阿里、蚂蚁金服为代表的互联网企业更是令世人瞩目。未来，G60 科创走廊还将有更多科创型企业在上交所的科创板上市。到那时，上证 G60 指数将成为中国科创企业的重要风向标。

科技创新是推动经济增长的重要引擎，而资本市场是助推企业科技创新的重要动力。在全球 10 大市值最高的公司中，新经济公司占据了 7 家，美国的资本市场有 1/3 左右市值由新经济企业贡献，中国新经济巨头 BAT（百度、阿里、腾讯）市值也已经达到千亿美元的量级。苹果公司股价曾一度超过 1 万亿美元，目前苹果、微软、亚马逊、谷歌、Facebook 这几家公司的市值都已超过 5000 亿美元，而这些企业都是从美国的纳斯达克市场走出来的。反观中国 A 股市场，新经济企业总市值占比不到 1/10，大量互联网企业选择了在海外上市。这不仅影响了中国创新型企业的发展，也使得国内的投资者无法分享新经济带来的超额利润，这也是造成中国股市长期低迷缺乏活力的原因之一。

科技型企业融资难融资贵是制约我国科技创新的重要瓶颈。由于缺乏便于担保和抵押的资产，科技创新企业很难从银行获得贷款，科技创新企业融资主要依靠直接融资。目前我国资本市场分为主板、中小板、创业板及新三板，其中主板市场主要是大中型成熟企业融资的场所，虽然中小板、创业板是为中小型和创业企业设置的，但是其上市的条件也基本和主板市场差不多。我国目前实行的是上市审核制，处于创业期、成长期还没有盈利的企业是无法满足上市融资条件的，难以通过上市获得资金。由于缺乏上市退出通道，私募基金（PE/VC）对科技创新企业的投资也是爱莫能助，不敢轻易出手。科创板实施注册制，能够弥补我国科技创新企业无法对接资本市场发展的空白。

《科创板上市公司持续监管办法（试行）》已于 3 月 2 日凌晨公布，宣布即日起正式开张营业。G60 科创走廊的企业将由此受益，中国的创新科技企业也将是受益者。我们可以期待，未来能从科创板走出像微软、苹果这样的科创企业，推动中国经济走向高质量发展。E

（作者系中国建投投资研究院副秘书长、研究员）