

## 中国创新指数体系点评

2024年第41期（总第807期）

### 主要内容

#### ■ 本周看点

10月25日，国家统计局公布了2023年中国创新指数。测算结果显示，2023年中国创新指数达到165.3（以2015年为100），比2022年增长6.0%。

整体来看，中国创新指数在2018年增速达到10.24%的最高点，反映出我国深入实施创新驱动发展战略，科技创新能力和效率不断提高，对推动高质量发展发挥了积极作用。2019年中国创新指数增速回落4.18个百分点至6.06%，此后增速保持在5%-6%的区间内，2020年-2023年增速小幅稳定提升。

中国创新指数一直保持稳步增长态势，在四个分领域的18个评价指标指数中，享受加计扣除减免税企业所占比重指数、每万名R&D人员高价值发明专利拥有量指数、理工类毕业生占适龄人口比重指数、每万人R&D人员全时当量指数等4个指标指数当年增速实现10%以上的增长。目前来看，我国创新发展水平稳步提高，创新环境加速改善，创新投入持续增加，创新产出较快提升，创新成效稳中有新，为高质量发展提供了坚实支撑。

展望未来，要继续深入实施创新驱动发展战略，以技术创新带动新质生产力发展，推动传统产业向智能化、数字化转型，提高产业竞争力，促进经济高质量发展。

#### ■ 宏观经济

- 前三季度规模以上工业企业利润同比下降；

#### ■ 重要资讯、政策监管回顾

- 习近平出席金砖国家领导人第十六次会晤并发表重要讲话；
- 中美经济工作组举行第六次会议；
- 李强主持召开国务院常务会议 交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况等；
- 深圳市出台促进创投高质量发展行动方案征求意见稿，首次提出发展“大胆资本”；
- 全国首单水利设施 REITs 发售，网下认购倍数创年内新

### 目录

摘要	1
<a href="#">本周看点</a>	3
<a href="#">宏观经济</a>	6
<a href="#">重要资讯、监管政策回顾</a>	7
<a href="#">货币市场</a>	9

### 研究发展部

吴进辉

[wujh@cspengyuan.com](mailto:wujh@cspengyuan.com)

李一鸣

[liym@cspengyuan.com](mailto:liym@cspengyuan.com)

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



### 独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

高：

■ 货币市场

- 上周流动性紧张，回购利率全线上行
- 债市情绪脆弱，波动震荡；

## 一、本周看点

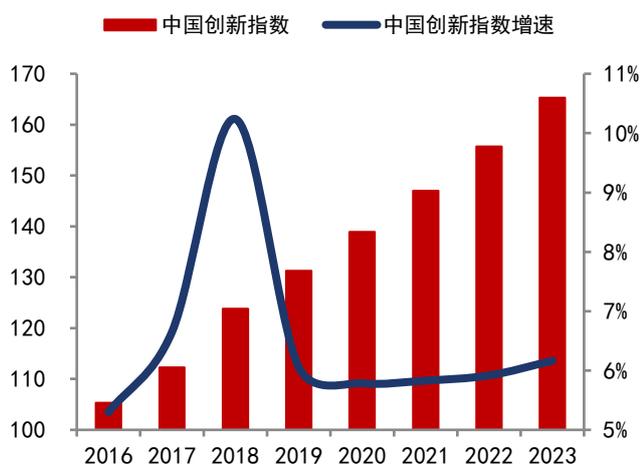
### 【中国创新指数体系点评】

10月25日，国家统计局公布了2023年中国创新指数。测算结果显示，从测算结果看，2023年中国创新指数达到165.3（以2015年为100），比2022年增长6.0%，保持稳步增长态势。

为适应全球科技革命和产业变革新趋势、加快转变经济发展方式，党的十八大报告提出实施创新驱动发展战略，创新逐渐成为社会的一种价值导向。后续中国不断加强科技创新，优化创新环境，增加创新投入，提升创新产出，加速聚集科技创新投入要素，释放人才资源科技创新红利，增强财税政策引导支持力度，创新型国家建设的脚步不断加快。为客观反映我国科技创新总体水平和发展状况，国家统计局研究编制了中国创新指数，并于2013年4月首次发布2005—2011年中国创新指数，之后每年第4季度发布上一年的指数，截至2024年10月已连续发布13年。

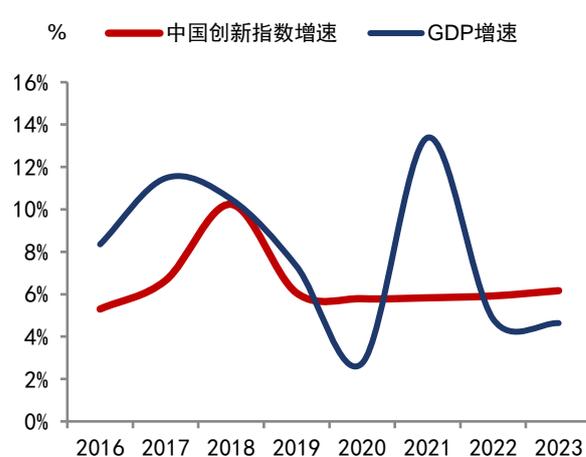
中国创新指数指标体系分成三个层次。第一个层次为我国创新总体发展情况，通过计算创新总指数反映；第二个层次为我国在**创新环境、创新投入、创新产出和创新成效**等4个分领域的发展情况，通过计算分领域指数反映；第三个层次为创新能力具体各方面的发展情况，通过上述4个分领域所选取的18个指标指数反映。以2015年为基期100，采用“逐级等权法”进行权数分配，即各分领域的权数均为1/4；某一分领域内指标权数为所属领域的1/n（n为该领域下指标的个数）；每个指标的最终权数为1/4n。此外，在计算定基发展速度时，通常方法是计算各指标的增速后进行加权平均。本指数继续沿用原指数计算定基发展速度时将指标增速的基准值设定为指标两年平均值的方法，将各指标增速范围控制在[-200, 200]的区间内，以增强数据稳定性，减少因某些指标数值波动过大而造成整个指标体系失真的情况。

图表1 中国创新指数及其增速



数据来源：Wind 中证鹏元，2015年=100

图表2 GDP与中国创新指数相关性不大



数据来源：Wind 中证鹏元

请务必阅读正文之后的免责声明

**图表 3 中国创新指数指标体系（待更新）**

分领域	指标名称	计量单位	权数
创新环境 (1/4)	1.1 每万人就业人员中大专及以上学历人数	人/万人	1/5
	1.2 人均 GDP	元/人	1/5
	1.3 理工类毕业生占适龄人口比重	%	1/5
	1.4 科技拨款占财政拨款比重	%	1/5
	1.5 享受加计扣除减免税企业所占比重	%	1/5
创新投入 (1/4)	2.1 每万人 R&D 人员全时当量	人年/万人	1/4
	2.2 R&D 经费占 GDP 比重	%	1/4
	2.3 基础研究人员人均经费	万元/人年	1/4
	2.4 企业 R&D 经费占营业收入比重	%	1/4
创新产出 (1/4)	3.1 每万人科技论文数	篇/万人	1/4
	3.2 每万名 R&D 人员高价值发明专利拥有量	件/万人	1/4
	3.3 拥有注册商标企业所占比重	%	1/4
	3.4 技术市场成交合同平均金额	万元/项	1/4
创新成效 (1/4)	4.1 新产品销售收入占营业收入比重	%	1/5
	4.2 高新技术产品出口额占货物出口额比重	%	1/5
	4.3 专利密集型产业增加值占 GDP 比重	%	1/5
	4.4 “三新”经济增加值占 GDP 比重	%	1/5
	4.5 全员劳动生产率	元/人	1/5

注：各分领域的权数为 1/4，某一分领域内指标对所属领域的权数为 1/n（n 为该领域指标数）。

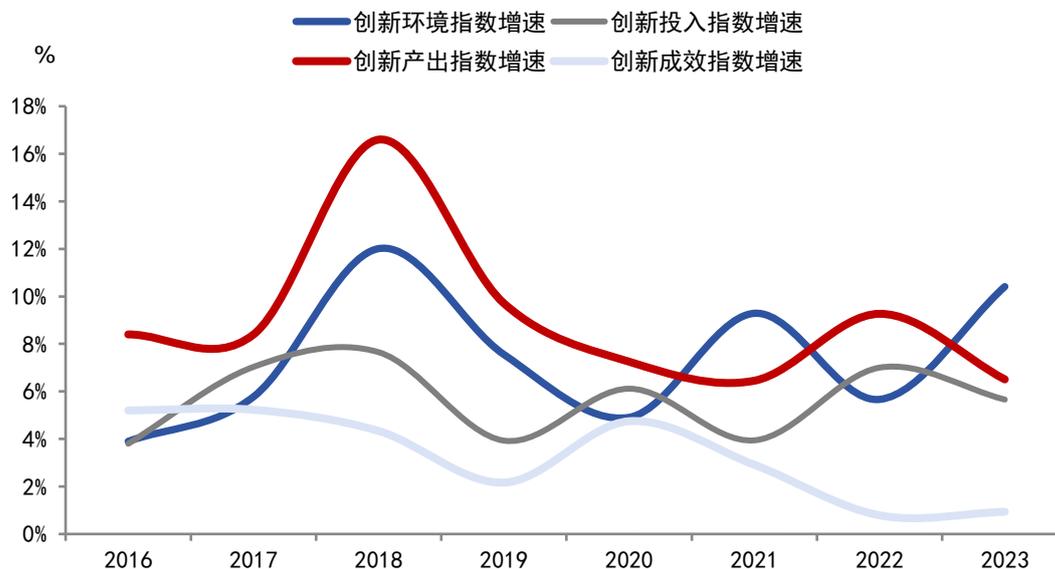
资料来源：国家统计局，中证鹏元整理

**整体来看**，中国创新指数在 2018 年增速达到 10.24% 的最高点，反映出我国深入实施创新驱动发展战略，科技创新能力和效率不断提高，对推动高质量发展发挥了积极作用。2019 年中国创新指数增速回落 4.18

请务必阅读正文之后的免责声明

个百分点至 6.06%，此后增速保持在 5%-6%的区间内，2020 年-2023 年增速小幅稳定提升。从图 2 可以看到，我国 GDP 增速与中国创新指数增速相关性并不强，最明显是 2021 年中国创新指数增速保持低位震荡，而 2021 年我国 GDP 增速却大幅增加。

图表 4 中国创新指数分项历年增速



数据来源：Wind 中证鹏元

具体来看，2023 年我国**创新环境加速改善**，创新环境指数为 177.1、比上年增长 10.4%，增速居四个分领域之首，分评价指标看，该领域 5 个评价指标指数全部实现增长；其中，理工类毕业生占适龄人口比重指数继续保持两位数增长、较上年增长 24.0%，理工类毕业生是科技创新的重要力量，近年来理工类人才培养规模持续扩大，为我国科创腾飞打下坚实的人才储备。**创新投入持续增加**。创新投入指数为 155.0、比上年增长 5.5%，分评价指标看，该领域的 4 个评价指标指数三升一降；其中，每万人 R&D 人员全时当量指数比上年增长 14.1%，持续保持两位数增长，而基础研究人员人均经费指数比上年下降 1.2%。**创新产出较快增长**，创新产出指数为 199.7、比上年增长 6.5%，分评价指标看，该领域 4 个评价指标指数全部实现增长；其中，每万名 R&D 人员高价值发明专利拥有量指数比上年增长 15.6%，继续保持两位数增长。**创新成效稳中有新**，创新成效指数为 129.4、比上年增长 0.4%，分评价指标看，该领域的 5 个评价指标指数三升一平一降；其中，全员劳动生产率指数增长相对较快、比上年增长 5.7%，但高新技术产品出口额占货物出口额的比重指数比上年下降 6.7%，这或与美国对华的贸易制裁有关。

**总结来说**，中国创新指数一直保持稳步增长态势，在四个分领域的 18 个评价指标指数中，享受加计扣除减免税企业所占比重指数、每万名 R&D 人员高价值发明专利拥有量指数、理工类毕业生占适龄人口比重

请务必阅读正文之后的免责声明

指数、每万人 R&D 人员全时当量指数等 4 个指标指数当年增速实现 10% 以上的增长。目前来看，我国创新发展水平稳步提高，创新环境加速改善，创新投入持续增加，创新产出较快提升，创新成效稳中有新，为高质量发展提供了坚实支撑。展望未来，要继续深入实施创新驱动发展战略，以技术创新带动新质生产力发展，推动传统产业向智能化、数字化转型，提高产业竞争力，促进经济高质量发展。

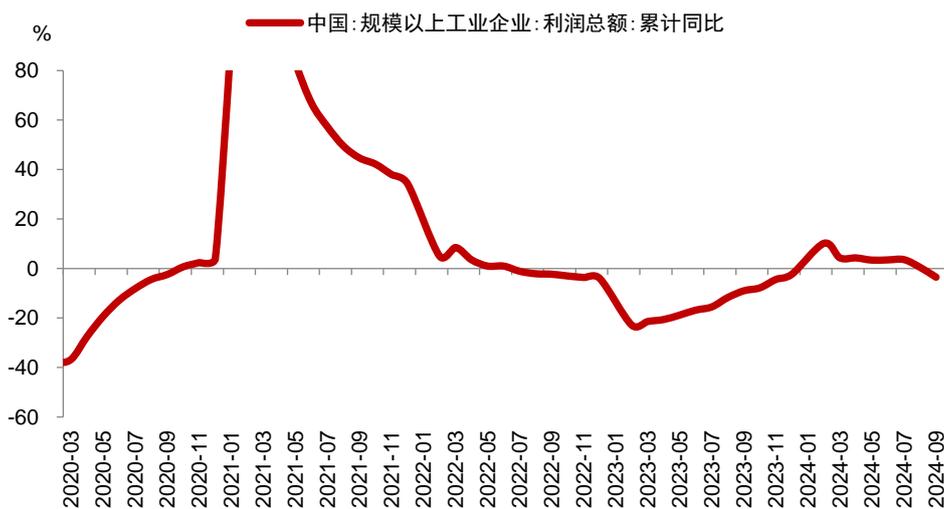
## 二、宏观经济

### 【前三季度规模以上工业企业利润同比下降】

前三季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元，同比下降 3.5%，降幅比 1-8 月份扩大 4.0 个百分点，系有效需求不足、工业品价格下降及今年 8 月份以来同期基数明显抬高等多重因素所致。前三季度，规模以上工业企业实现营业收入 99.20 万亿元，同比增长 2.1%，较 1-8 月下降 0.3 个百分点；发生营业成本 84.70 万亿元，增长 2.4%，较 1-8 月下降 0.2 个百分点；营业收入利润率为 5.27%，同比下降 0.31%，较 1-8 月下降 0.07 个百分点。

尽管前三季度规模以上工业企业利润同比有所下降，但利润总额仍突破 5 万亿，得益于国家发展新质生产力的号召，以高技术制造业为代表的新动能行业利润较快增长，彰显工业经济发展韧性。具体来看，高技术制造业利润前三季度同比增长 6.3%，高于规上工业平均水平 9.8 个百分点，拉动规上工业利润增长 1.1 个百分点，为规上工业利润提供重要支撑。未来要加大对新质生产力发展的扶持力度，打造经济发展新引擎、增强发展新动能。

图表 5 前三季度规模以上工业企业利润同比下降



资料来源: Wind 中证鹏元

请务必阅读正文之后的免责声明

### 三、重要资讯、政策监管回顾

#### 1. 习近平出席金砖国家领导人第十六次会晤并发表重要讲话

当地时间 10 月 23 日上午，金砖国家领导人第十六次会晤在喀山会展中心举行。俄罗斯总统普京主持会议。中国国家主席习近平、巴西总统卢拉（线上）、埃及总统塞西、埃塞俄比亚总理阿比、印度总理莫迪、伊朗总统佩泽希齐扬、南非总统拉马福萨、阿联酋总统穆罕默德等出席。

习近平指出，扩员是金砖发展史上的重要里程碑，也是国际格局演变的标志性事件。金砖国家走到一起，是基于共同追求，顺应世界和平和发展大势。当前，世界百年变局加速演进，既有多极化的新局，也有“新冷战”的危局。金砖国家要把握历史机遇，展现历史主动，坚守开放包容、合作共赢的初心使命，顺应全球南方崛起大势，坚持求同存异，同心同德，进一步凝聚金砖国家共同价值，维护金砖国家共同利益，促进金砖国家联合自强，把金砖打造成促进全球南方团结合作的主要渠道、推动全球治理变革的先锋力量。

习近平强调，世界越是动荡，我们越要高举和平、发展、合作、共赢旗帜，淬炼金砖成色，展现金砖力量。要发出和平之声，倡导对话而不对抗、结伴而不结盟的新型安全。要共谋发展之路，倡导普惠包容的经济多极化，坚守共同发展的大道。要夯实合作之基，深化农业、能源、矿产、经贸等传统领域合作，拓展绿色低碳、人工智能等新兴领域合作，维护贸易投资和金融安全。

#### 2. 中美经济工作组举行第六次会议

10 月 25 日，中国财政部副部长廖岷在美国华盛顿出席世界银行/国际货币基金组织年会期间，与美国财政部副部长尚博共同主持召开中美经济工作组第六次会议。

双方就两国宏观经济形势与政策，应对全球性挑战、包括共同合作帮助低收入国家应对流动性挑战，以及下步沟通安排等议题进行了深入、务实、建设性的沟通。中方重点宣介当前中国宏观经济形势及近期正在推出的一揽子增量政策，并就美对华加征关税、涉俄制裁等措施表达关切。

#### 3. 李强主持召开国务院常务会议 交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况等

10 月 25 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。为深入贯彻落实 9 月 26 日中央政治局会议精神，近期国务院领导同志就当前经济形势和一揽子增量政策落实情况分赴各地开展调研，会议就此进行了交流并研究了相关工作。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。

#### 4. 深圳市出台促进创投高质量发展行动方案征求意见稿 首次提出发展“大胆资本”

10月24日，深圳市委金融办发布《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024-2026）（征求意见稿）》，从引领发展“大胆资本”、培育壮大“耐心资本”、吸引集聚“国际资本”、大力发展“产业资本”、打通创投行业“循环梗阻”和提供行业发展“最优服务”等方面提出进一步促进深圳创投业发展的重要举措。

引领发展“大胆资本”方面，《行动方案》提出，将试行财政专项资金“补改投”，通过市场化方式提高财政资金配置效率；首次提出分类研究降低子基金返投认定和要求，对于种子和天使等初早期基金，探索取消返投时序进度、资金规模等要求。

培育壮大“耐心资本”方面，将推动保险公司、资产管理机构等在深圳设立千亿级基金，支持投资科技创新创业企业的创业投资管理机构 and 公司制创业投资基金发行 5~10 年中长期公司债券、科技创新公司债券，增强创业投资机构筹集长期稳定资金的能力。

#### 5. 全国首单水利设施 REITs 发售，网下认购倍数创年内新高

银华基金发布的银华绍兴原水水利 REIT 发售公告显示，在网下询价阶段，该基金认购共收到 69 家网下投资者管理的 186 个配售对象的询价报价信息，全部配售对象拟认购数量总和为 1378400 万份，为初始网下发售份额的 106.07 倍。这一数据刷新了今年以来公募 REITs 网下询价认购倍数的纪录。。

公告显示，银华绍兴原水水利 REIT 将于 2024 年 10 月 21 日至 10 月 23 日发售，发售价格为 2.828 元/份，预计募集资金总额为 16.968 亿元。其中，面向公众发售 55692000 份，公众投资者可通过场内或场外方式认购基金份额。。

业内人士认为，具备供水、发电等功能的水利基础设施属于民生刚需，运营受短期经济波动的影响较小，有一定的抗周期能力。在广谱利率下行叠加“资产荒”的大背景下，依托较为稳定优质的底层资产，叠加强制分红特点，水利 REITs 产品或具备一定的投资性价比。

银华基金表示：“后续银华绍兴原水水利 REIT 的发售，将为投资者提供全新资产配置工具的选择，有助于盘活存量资产，拓宽社会资本投资渠道，增强资本市场服务实体经济质效。”

## 四、货币市场

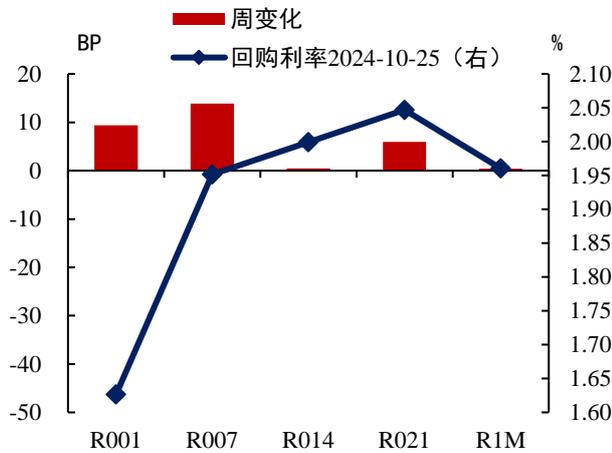
### 1. 上周流动性紧张，回购利率全线上行

上周流动性紧张，回购利率全线上行。具体来看，隔夜利率较前一周上行 9.36BP 至 1.63%，7 天回购利率上行 13.89BP 至 1.95%。中等期限方面，14 天回购利率上行 0.46BP 至 2%，21 天回购利率上行 5.97BP

请务必阅读正文之后的免责声明

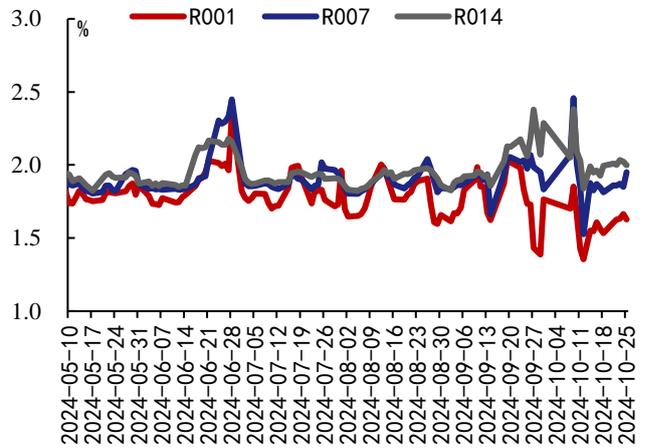
至 2.05%，1 个月回购利率上行 0.38BP 至 1.96%。

图表 6 银行间质押式回购利率变动情况



数据来源: Wind 中证鹏元

图表 7 银行间质押式回购利率走势图



数据来源: Wind 中证鹏元

## 2. 债市情绪脆弱，波动震荡

上周(2024/10/21-2024/10/27)央行 7 天逆回购投放 22,515 亿元，3 个月央行票据到期 50 亿元、发行 47 亿元，7 天逆回购到期 9,944 亿元，上周合计净投放 12,574 亿元。自 9 月 24 日央行等公布货币政策组合拳以来，政治局会议、发改委、财政部、住建部新闻发布会等逐步召开，接连推出稳增长政策，增长预期有所改善，财政部新闻发布会上提到拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务备受市场关注，但具体规模尚未公布，后续需持续关注政策落实情况。受限于股债跷跷板，负债端不稳的担忧，债券情绪脆弱，表现低位波动和震荡格局。

图表 8 央行公开市场操作统计表（周度）

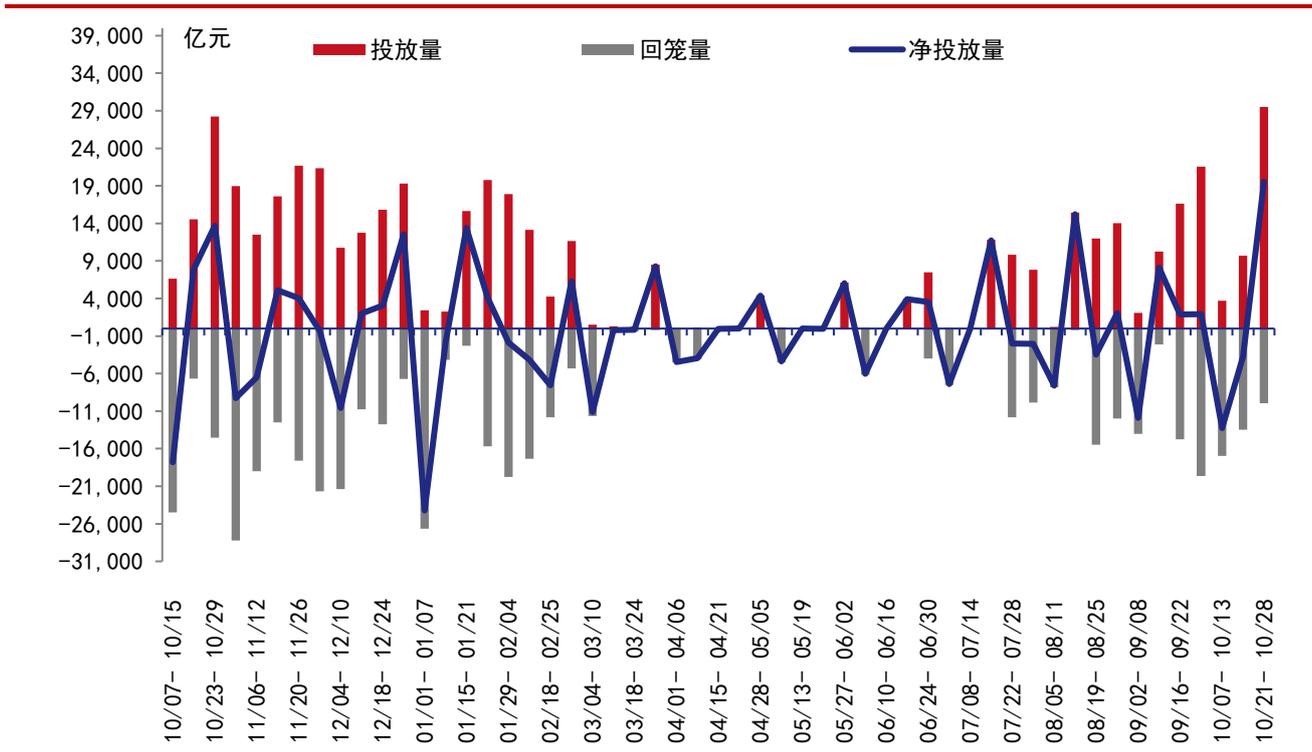
	上周(2024/10/21-2024/10/27)			上上周(2024/10/14-2024/10/20)		
	期限	规模(亿)	参考利率(%)	期限	规模(亿)	参考利率(%)
逆回购数量	7 天	22,515	1.5	7 天	9,712	1.5
	14 天			14 天		
	28 天			28 天		
	63 天			63 天		
正回购到期量	-			-		
央票到期量	3 个月	50		3 个月		
<b>投放量</b>	-	22,565	1.5	-	9,712	1.5
央票发行量	3 个月	47		3 个月		
正回购量	-			-		
逆回购到期量	7 天	9,944	1.5	7 天	3,469	1.5
	14 天			14 天		

请务必阅读正文之后的免责声明

	上周(2024/10/21-2024/10/27)			上上周(2024/10/14-2024/10/20)		
	期限	规模(亿)	参考利率(%)	期限	规模(亿)	参考利率(%)
	28 天			28 天		
	63 天			63 天		
回笼量	-	9,991	1.5	-	3,469	1.5
净投放	-	12,574		-	6,243	

数据来源：iFinD 中证鹏元整理，净投放未包括中期借贷便利 MLF、国库现金等

图表 9 央行公开市场操作投放规模情况（亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元，净投放未包括中期借贷便利 MLF、国库现金等

## 免责声明

---

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
  - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
  - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
  - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

---

**中证鹏元资信评估股份有限公司**

---

**深圳**

地址：深圳市深南大道 7008 号  
阳光高尔夫大厦（银座国际）三  
楼

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

**北京**

地址：北京市朝阳区建国路世  
茂大厦 C 座 23 层

电话：010-66216006

传真：010-66212002

**上海**

地址：上海市浦东新区民生路  
1299 号丁香国际商业中心西塔 9  
楼 903 室

总机：021-51035670

传真：021-51917360

---

**湖南**

地址：湖南省长沙市雨花区湘  
府东路 200 号华坤时代 2603

电话：0731-84285466

传真：0731-84285455

**江苏**

地址：南京市建邺区江东中路  
108 号万达西地贰街区商务区  
15 幢 610 室

电话：025-87781291

传真：025-87781295

**四川**

地址：成都市高新区天府大道北  
段 869 号数字经济大厦 5 层 5006  
号

电话：028-82000210

---

**山东**

地址：山东自由贸易试验区济  
南片区经十路华润中心 SOHO  
办公楼 1 单元 4315 室

总机：0531-88813809

传真：0531-88813810

**陕西**

地址：西安高新区唐延路 22 号  
金辉国际广场 902 室

电话：029-88626679

传真：029-88626679

**香港**

地址：香港中环皇后大道中 39  
号丰盛创建大厦 10 楼 1002 室

电话：+852 36158343

传真：+852 35966140

---