数字经济

数字经济发展提档加速 推动传统产业转型升级

本报见习记者 昌校宇

新冠肺炎疫情在给传统产业带来强烈冲击的同时，也为数字经济新业态创造了发展条件，众多以数字化为特征的“参赛选手”迎来结构性变化。

据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，国务院及相关部委多次部署发展数字经济的工作。3月17日召开的国务院常务会议提出，要对“互联网+”、平台经济等加大支持力度。3月23日，国家发改委副秘书长高杲在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，持续推进“互联网+”行动，加快培育一批吸纳就业能力强的数字经济产业，加快改造传统产业，促进平台经济、共享经济持续健康发展，培育更多的经济和就业新增长点。

由于疫情期间很多城市居民区实行封闭式管理，“手机下单、送货到家”成了大多数人的生活方式，生活日用品、新鲜蔬菜、必备药品等都要靠外卖小哥通过无接触方式送达。促成这些刚需即时满足的背后，是基于AI、大数据等前沿技术搭建出的智能物流网络。

以美团买菜为例，数据显示，美团买菜北京站点春节期间的需求约是年前的3倍，生鲜蔬菜经常一上架就被抢购一空。一边是巨大的消费需求，一边是不到平时30%的运力，如何最大限度解决配送难题？

美团方面向《证券日报》记者透露，美团已经打造了分钟级配送网络（基于AI、云计算、大数据等数字能力），即配送时间以分钟计、调度时间以毫秒计。平均0.55毫秒完成路径规划、每小时可以规划29亿次的美团配送，送餐时间从之前的一个小时缩短到现在平均30分钟内。截至目前，美团配送在全国有近万家配送站点和前置仓实体网络，覆盖2800余座市县，日活跃配送骑手超过60万人。在居家防疫的日子里，遍布各城市大街小巷的本地即时配送网络发挥了保民生、稳物价的作用。

《证券日报》记者4月15日从国家发改委了解到，国家发改委、中央网信办启动“上云用数赋智”行动，从能力扶持、金融普惠等多方面帮助鼓励企业加快云计算、大数据、人工智能等方面的数字化转型，培育新经济发展。

苏宁控股集团董事长张近东告诉《证券日报》记者，“新基建”是数字经济的内核，将为数字经济发展注入新动能。苏宁控股充分依托自身的智慧零售生态体系，抓住新基建的数字化布局方向，进一步提升数字化能力，并将该能力渗透到零售全链条、全场景之中。2020年，苏宁控股将继续加大新基建的投资和建设。

张近东进一步解释，“一方面，苏宁控股将强化底层系统能力、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，围绕人、货、场进行更加深度的数据采集，从而形成消费者、产品、服务、营销、渠道、物流的全面数字化体系，实现整个供应链体系数据的彻底打通。另一方面，苏宁控股还将从加强仓储物流建设、完善物流配送体系、打造线上线下全融合的智慧零售场景等方面加以发力，以技术为手段和支撑，全面提升运营效率和消费体验。”

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，数字经济具有技术创新、产业融合、绿色发展、信息共享等显著特征。近年来，数字经济保持强劲的增长势头。有数据表明，2018年数字经济对GDP增长贡献率达到67.9%，贡献率同比提升12.9%。除了对经济总量的贡献外，数字经济对推动产业结构升级、实现传统产业深度转型、改变以增加投入为主的运行模式等也有重要作用，这与我国现阶段经济社会的发展规律也相适应。

“蓬勃发展的数字经济改变着人们的生产生活方式，推动着中国的经济增长。通过这次疫情也可以发现，在线问诊、远程教育、电子商务、移动支付等为疫情防控和复工复产发挥了巨大作用，各行业各领域数字化转型步伐也将由此加快。随着各种政策的推进和数字基础设施的不断完善，尤其是5G技术的快速发展，信息传输的带宽限制将逐渐被打破，数字技术的驱动引领效应将会更加强劲。继零售业数字化、制造业数字化、城市治理数字化之后，新的产业发展模式也将不断涌现，数字经济将继续成为中国经济转型升级的重要推动力。”盘和林总结道。

布局“新基建”打造数字经济新引擎 江苏2020年计划新建5G基站5.2万座

本报记者 曹卫新

疫情防控常态化条件下，各地在落实复工复产的同时不断加速推进新旧动能转换。

4月15日，《证券日报》记者从江苏省政府新闻发布会现场了解到，江苏省制定加快推进数字“新基建”扩大信息消费和支持发展5G网络的政策意见，将加快建设5G、大数据中心、新能源汽车充电桩等新型基础设施，全年新建5G基站5.2万座，完成相应投资127亿元。

江苏省工信厅统计数据显示，全省规模以上工业企业超4.5万家，各行业中小企业300多万家，在复工复产上，江苏跑出了“加速度”。

据江苏省工业和信息化厅副厅长李锋介绍，通过梳理医药、汽车、钢铁、水泥等23条产业链复工复产及受疫情影响情况，江苏省工信厅协同其他成员单位找准未复工或复工后不能达产的“难点”、“堵点”、“断点”，针对性加以解决，帮助企业释放产能。

记者了解到，疫情发生后，农机行业整体受到影响，部分国有厂家受“供货、复工难”影响被迫停产。

“为保障供应链可靠，沃得农机单配件供应商日常维持在2家以上。不过疫情发生后，位于湖北省的10余家核心零部件供应商相继断供。”江苏斯诺物联相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，江苏省工信厅组织全省工业互联网企业提供云上服务，斯诺物联利用智云通工业互联网平台，帮助沃得农机紧急协调省内企业替代湖北零部件供应商供货，有力地保障了春耕生产。

“1月24日至3月15日，沃得农机累计向江苏、湖南、江西等省份供应5000余台农机，相较去年同期的6000余台仅减少19%。”上述负责人告诉记者。

“目前，全省规模以上工业企业复工面已经提升至99.7%，剔除有关因化工安全环保整治提升需关闭、改造的企业和本年度拟退出规上企业库的企业，规上工业企业已基本全部复工，人员返岗率由75.6%提升至94%，中小工业企业复工面84%。”李锋表示，按工业用电测算，江苏省工业产能恢复由71.1%提升至94.0%。3月份当月全省工业产值同比实现正增长，扭转了2月份的下滑势头，逐步走上正常轨道。

记者从发布会了解到，在畅通产业循环、推进复工复产的同时，江苏省也着力加快推进新旧动能转换。“加快建设5G、大数据中心、新能源汽车充电桩、人工智能等新型基础设施，江苏省全年新建5G基站5.2万座，完成相应投资127亿元。”发布会现场，李锋表示。

按照《2020年智慧江苏工作要点》，江苏省拟推进9个方面38项工作任务落地，打造10个标志性和50个示范性工程，做好大数据、人工智能、区块链等新兴产业前瞻布局和龙头骨干企业培育，促进新一代信息技术产业集群创新发展，力争今年年底全省地区信息化发展水平指数达到96，数字经济规模超过4万亿元。

“数字新技术在此次抗‘疫’和复工复产进程中发挥的作用是全方位的，包括疫情监测与溯源、诊断治疗、联防联控和工业互联网在复工复产中对产业链上下游的衔接，及云端经济带来的很多在线新业态与新岗位等，都在对冲经济下行方面发挥了积极作用。”中央财经大学新闻系副主任、中经数字经济研究中心执行主任陈端在接受《证券日报》记者采访时表示。

谈及数字经济的发展前景，陈端表示，“这次疫情为数字经济提供了跨越式发展的外部条件。国家发改委日前出台系列政策，支持企业‘上云用数赋智’，国家层面对数字经济的支持力度进一步彰显，看好其发展前景。”

3月份中国光伏组件出口环比增164.6% 多国将光伏纳入“必要产业”

本报记者 于 南

2019年我国光伏组件出口66.8GW，同比增长62%，海外市场已成为拉动国内光伏产业链的重要力量。不过，新冠肺炎疫情发生以来，根据中国光伏行业协会发布的数据显示，今年1月份-2月份，中国光伏电池片和组件出口增速环比均出现较大幅度回落。

不过，令人意想不到的是，据最新发布的2020年一季度海关统计报告显示，2020年3月份，中国光伏组件出口回升，出口规模达到7.49GW，出口总值17.7亿美元，加权平均单价0.24美元/W（约1.695元/W）。

据《证券日报》记者梳理，这一组件出口规模实现环比增长164.6%（2020年2月组件出口规模2.83GW），相较于1月份增长68%（2020年1月组件出口规模4.45GW），且基本与去年同期水平相当（2019年3月份组件出口规模7.56GW），显示目前新冠肺炎疫情对中国优势产业——光伏组件出口的影响有限。

在此基础上，所有企业3月份出口量均呈现大幅增长。行业前十企业总出口5.23GW，占当月组件出口总规模的69.8%，与2月份的83%相比略有回落。业内人士接受《证券日报》记者采访时分析，“这也是长尾效应的体现。但必须看到，排名前5的企业组件出口量翻倍式增长，才是本月组件出口迅速回升的重要驱动力。”

据《证券日报》记者整理，今年1月份-3月份，前几大组件出口企业分别为：1月份，晶科、晶澳、阿特斯、天合；2月份，晶科、东方日升、天合、晶澳；3月份，晶科、晶澳、天合、阿特斯。

“目前一线组件企业产能利用率都回升到了接近疫情前的水平。”上述业内人士坦言，“目前看，疫情对光伏组件出口的影响，还仅体现在出口目的地和出口路线的变化上。但即便如此，诸如晶科能源连续3个月位列组件出口第一，实属不易，背后必须要有卓越的产品力、各大市场的均匀分布以及前瞻的布局作为支撑。”据了解，此前晶科能源曾重申维持全年18GW-20GW的出货指标，相比2019年增长高达35%-40%。

不过，也必须看到，3月份的出口数据无疑是超预期的，也有业界人士谨慎表示，后续市场需求如何，还是要看疫情的变化。

“2月份出口的积压和海外市场的囤货现象，是造成3月份组件出口量回涨的因素。”某光伏企业出口相关负责人向《证券日报》记者介绍，“即便疫情严峻，全球光伏平价上网趋势仍不可逆，很多新兴市场涌现了需求，一些市场新增装机接近吉瓦（GW）级，而中国光伏又名声在外。还有一点，部分国家将光伏归属于‘必要产业’，即大型地面电站项目免受停工限制。此外如日本等国家由于疫情控制良好，部分停滞项目已开始复工。”

除了海外需求，相较于2019年，今年业界或许将更加关注国内订单。这也意味着今年国内新增装机将为光伏制造业健康发展提供保障，而我国光伏电池片、组件等价格近期也出现了下探，在业界看来，光伏组件价格的下跌也说明我国很多光伏企业已经看准趋势，将目光从海外转移到国内市场。

透析再融资系列报道

再融资新规激发企业定增活力 业内人士预计今年规模将超5000亿元

本报见习记者 李 正

自今年2月14日再融资新规正式落地后，两个月的时间里，A股市场再融资情况变化明显。据东方财富Choice数据显示，再融资新规落地以来截至4月14日，已经公布的上市公司定向增发预案共计224单，与去年同期相比增加134单，预计募集资金上限3373.47亿元，同比增长约67.1%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，定向增发是普遍受上市公司欢迎的融资方式。“定向增发的特点是向有限数目的投资者直接发行股票，对于上市公司来说，相较于债券等融资方式，定向增发没有还本付息的压力。”杨德龙介绍道。

再融资新规 激发企业定增积极性

业界认为，再融资新规从多个角度，对上市公司及发行对象的约束条件进行了放宽。这也使得近期上市公司发布的定向增发预案数量大增。

前海龙门资管总经理李映宏在接受《证券日报》记者采访时表示，在三驾马车中的消费及出口情况不乐观的前提下，投资将成为拉动经济增长的主要动力。此次再融资新规对发行对象、定价条件、锁定期等方向的放松，体现了管理层希望通过鼓励上市公司定向增发，加大企业直接融资金额，从而带动投资拉动经济增长的决心。

具体来看，再融资新规对A股市场中的主板和创业板企业再融资条件进行了放宽，其中，发行底价从原来的90%降低为80%，发行对象从5名扩大到不超过35名，同时还扩大了发行规模上限、缩短了锁定期等。

北京匀丰资产管理有限公司基金经理李想在接受《证券日报》记者采访时表示，再融资新规发布以后，预计今年的定向增发规模至少会达到5000亿元以上。对上市公司来说，企业稳步扩张、补充流动资金甚至还债等一系列举动，都需要稳定的资金来源，所以再融资新规发布以后，A股市场的定向增发会持续火热。

对于上市公司开展定向增发能否顺利完成，淳石资本执行董事杨如意在接受《证券日报》记者采访时表示，首先要看企业质量，优质企业大多数情况下不缺定向增发的投资者。其次是企业定向增发资金用途，定向增发融资是否合理。此外还要考虑大环境，特别是再融资相关政策。

记者梳理上市公司公告发现，上述224单定向增发预案的募集资金用途，主要以补充流动资金及项目融资为主，其中涉及项目融资的预案有138单，涉及补充流动资金的有159单，部分上市公司的募资用途同时包含补充流动资金及项目融资。

李映宏认为，“定向增发对上市公司的影响主要还是积极的，如果募资方严格按照募资承诺来实施募投方案，或者对投资方向的改变符合公司发展战略，对于做大做强企业所起到的作用就是正面的。”

杨如意表示，受疫情影响，不少企业开工推迟、海外订单缩减，企业在这个时候首先需要考虑的是如何“活下去”，所以补充现金流是当务之急，只有经受住现在的严峻考验，才能在未来思考扩张与发展。

基石资本合伙人陈延立则认为，从前些年的定向增发案例来看，部分上市公司将资金用于并购扩张，甚至有些还存在投机做市值的心态。但此轮上市公司定向增发的资金用途主要用于内生业务发展，总体有利于优秀企业在未来进一步扩大市场。

个人投资者 参与定增投资需谨慎

定向增发为上市公司稳定发展及业务扩张提供了强大的动力，那么，个人投资者是否适合投资上市公司的定向增发项目？在投资过程中需要注意哪些问题？对此，多位投资大咖也给出了自己的建议。

杨如意认为，首先要明确上市公司定向增发的发行方及融资用途，如果一个企业现金流充沛，又没有什么项目要投，一边定向增发融资，一边去购买理财产品，这对投资者及老股东都是不负责任的行为。其次，与股票投资一样，要看企业的经营质量、行业排名、管理层能力与诚信情况等。最后，总体来说定向增发是需要锁定的，会使资产暂时失去流动性，所以建议个人投资者如果参与上市公司定向增发，要尽量分散投资，避免发生资金链断裂等意外情况。

李想表示，投资者参与上市公司定向增发，需要对募集资金用途进行分析辨别。“对上市公司做定向增发的目的，是为了扩张还是还债等，都需要加以分别，从而分析参与定向增发后的收益与折价率，能否在未来达到自己的收益预期。”李想说。

夏风光强调，不同的上市公司、不同的定向增发项目，其条款设计都不一样，投资标的个性化比较强。投资者参与其中，核心上需要把握三点，第一，上市公司的股权价值如何，第二，从长周期来看当前的价格是否过高，第三，注意定向增发项目投入产出回报预期。

陈廷立则表示，不建议个人投资者直接参与上市公司定向增发，可以通过投资定向增发基金实现分散化的专业投资。

深交所投教专栏

认识投资好朋友：基金投资

编者按：

经过二十多年的发展，我国公募基金行业从无到有、从小到大，逐步成为普惠金融的重要载体，日益丰富公募基金产品成为老百姓投资理财的重要工具选择。为帮助新入市投资者和潜在投资者做好基金投资“入门功课”，系统掌握基金投资基础知识，深交所投教中心特别推出《投资者入市手册（基金篇）》，并在此基础上精编为“基金入门300问”系列文章。本篇为第一篇，带您认识“基金”，一起来看看。

1. 什么是基金？

答：证券投资基金（简称“基金”）是指通过发售基金份额，把众多投资人的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

2. 什么是公募基金？

答：根据募集方式的不同，基金可以分为公开募集基金和非公开募集基金。公募基金是指以公开方式向社会公众投资者募集资金并以证券为投资对象的证券投资基金。公募基金在法律法规的严格监管下，在投资范围、投资策略、信息披露、利润分配、运行管理等方面有着严格的行业规范。本系列文章所述“基金”，除特别说明外，均指公募基金。

3. 公募基金与私募基金有何区别？

答：公募基金和私募基金的主要区别包括：

首先，公募基金以公开方式向社会公众投资者募集基金，可以通过基金公司直销、第三方代售等方式面向公众公开发行，而私募基金不能公开发行，只能向特定合格投资者募集。

其次，公募基金作为普惠金融产品，所要求的购买资金门槛通常比较低，而私募基金要求投资者具有较高的风险识别能力以及风险承担能力，相应的购买资金门槛比较高，通常需几十万元起步。

第三，公募基金透明度相对更高，通过季报、半年报、年报等定期报告，定期公布产品投资运作的相关信息，而私募基金只向特定的合格投资者披露产品信息，披露内容非公开发布。

第四，公募基金在风控和合规方面较为严格，投资过程中受到的限制相对较多，而私募基金则较为灵活。例如，公募基金组合的投向和可运用的投资工具比较单一，而且由合同事先约定，在投资过程中很难直接变更。而私募组合通常约定较少，在投资工具运用方面也更加灵活。

第五，公募基金和私募基金的收费机制不同，公募基金收入主要来源于固定管理费，而私募基金收入主要来源于浮动管理费（业绩提成），例如，私募基金可在合同中约定在投资收益中提取20%作为提成。

最后，公募基金的流动性通常要好于私募基金。在产品成立后，采取开放式运作方式的公募基金在经过一段时间的建仓封闭期运作后通常就可以进行申赎，而私募基金通常采取定期开放的形式，如每个季度或者每半年开放赎回一次。

4. 投资公募基金有哪些优势？

答：与其他主流的理财产品相比，公募基金有着自身突出的优势，是更适合普通投资者的普惠金融工具，能够以更低门槛为投资者提供专业化的投资管理服务。

首先，公募基金受到严格的监管，客户资金由第三方托管，安全性高。

其次，公募基金透明度高，产品净值每日更新，基金季报、半年报与年报等定期报告也会充分披露基金的投资运作情况。

第三，参与门槛低，公募基金起购门槛低，与银行理财产品或者私募基金相比，可以给予个人投资者更多参与机会。

第四，产品流动性强，开放式公募基金大部分时间都开放申购赎回，能够较好地保障资产的流动性。

第五，可选产品丰富，公募基金产品投资资产类型与产品类型多样，针对不同风险偏好与资产偏好的投资者都能提供有效的产品解决方案。

5. 哪些人群适合购买公募基金产品？

答：公募基金安全性高、透明度高、流动性强与投资门槛低等特点均能较好地满足投资人的理财需求。公募基金产品已经逐步发展成为普惠金融的理财工具，是适合普通投资者投资的理财产品。

适合投资公募基金的人群较为广泛。比如，有稳定薪资收入、有理财需求但缺乏市场专业知识和投资能力的工薪族，以及有较强的投资意愿，但受制于工作而无暇理财的投资者，可以选择一些适合自己的基金产品，省心省力地解决投资难题；此外，一些有特定投资目标的人群也可以考虑投资公募基金，比如希望投资海外市场的投资者可以选择QDII基金，希望实现养老目标的投资者可以选择养老公募基金等。

总体而言，基金产品在产品类型、投资范围、投资策略、理财方式等方面有着大而全的优势，能满足不同人群的资产配置需求。

本版主编 袁 元 责 编 陈 炜 制 作 曹秉琛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785