



主持人于南:近年来,我国高度重视数字经济发展,高层多次就数字经济发表重要论述,并明确指出要“加快数字产业化、产业数字化,推动数字经济和实体经济深度融合”,今日本报就此展开采访,以飨读者。

# A股年内超三成IPO募资流入信息技术行业 资本市场助力数字经济发展

■本报记者 吴晓璐

近日,2020中国5G+工业互联网大会召开,数字经济与实体经济深度融合发展再受热议。近年来,我国高度重视数字经济发展,高层多次就数字经济发表重要论述,并明确指出要“加快数字产业化、产业数字化,推动数字经济和实体经济深度融合”。

引导数字经济和实体经济深度融合,推动经济高质量发展,也是资本市场的重要使命。《证券日报》记者据Wind资讯数据梳理,截至11月22日,年内IPO融资中,超三成流入信息技术行业(Wind行业,下同),上市公司并购重组中,超两成标的资产为信息技术行业。

市场人士认为,大力发展数字经济,对我国经济高质量发展具有重要意义。当前国家大力推动数字经济发展,企业需用好资本市场工具和相关金融政策,拥抱数字经济,进行数字化转型升级。

## 超三成IPO募资流入信息技术行业

近年来,我国数字经济蓬勃发展,日益成为经济增长的重要驱动力。据中国信息通信研究院数据,2019年,中国数字经济占GDP比重达36.2%,对经济增长贡献达67.7%。

“数字经济占GDP比重未来有望加速提升,数字经济已经成为中国经济的重要增长极。今年我国进入了数字经济建设时期,新基建就是数字经济时代的基建,而在企业层面,必然是传统行业企业向数字化转型,而新设立的创新企业一开始就应该是以数字化科技支撑的企业。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

“从优化资源配置的角度来看,资本市场可以让更多优质资源参与



到数字经济的发展以及传统产业的数字化进程中。”中钢经济研究院高级研究员胡麒牧对《证券日报》记者表示,以制造业为例,中国具有最全的工业门类,在很多领域的产能都占到了全球一半以上,在数字化转型的过程中会出现大量的投资需求,从融资方式来看,企业需要更大比例的直接融资,这就需要通过资本市场将长期资本配置到这些需要数字化改造升级的领域。

自去年以来,资本市场进行了深化改革,推出科创板和创业板注册制改革,加大对科技创新以及企业数字化转型升级的支持力度。

《证券日报》记者据Wind资讯数据整理,截至11月22日,今年以来,有335家上市公司登陆A股,合计首发募资4177.28亿元,其中,94家为信息技术行业,合计IPO募资1384.69亿元,占比33.19%,较去年同期提升6.15个百分点。

此外,并购重组也是上市公司进行数字化转型升级的一种重要方式。

记者据Wind资讯数据整理,截至11月22日,年内上市公司共发布1688份并购计划,其中,标的资产为信息技术行业的有420份,占比为24.88%,较去年同期提升6.46个百分点。

值得注意的是,上述今年上市的过程中会出现大量的投资需求,从融资方式来看,企业需要更大比例的直接融资,这就需要通过资本市场将长期资本配置到这些需要数字化改造升级的领域。

## 推动数字资产化 需适合的金融和资本市场支持

今年4月份发布的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》提出,要加快培育数据要素市场。

“中央提出要建立数据要素市场,监管层面应积极推动数字资产化进程,以建立和完善数字资产市场为目标,提供适合数字经济特征和需要的

金融和资本市场支持。”郑磊表示。

在郑磊看来,数字产业化和产业数字化都是强调实体经济向数字经济转型。“就像实体经济离不开资本市场一样,数字经济也离不开数字资产交易,这就需要同时考虑数据资产化。而这通常是在产业数字化发展到一定阶段,通过数据要素定价和数据向资产转化来实现的。”

具体到企业如何充分利用好资本市场工具发展壮大,进行数字化转型升级,胡麒牧认为,主要有四点:第一,企业要树立数字化意识,积极拥抱数字经济,摒弃传统产业与数字经济无关的思想。第二,鉴于数字经济的技术密集性特征,企业可以通过资本市场与数字科技企业“联姻”,推动数字科技赋能。第三,数字化转型中的产业协同很重要,如果能通过资本市场实现产业链上下游企业的数字化协同,则数字化转型市场效益将明显放大。第四,当前国家大力推动数字中国、智慧社会建设,企业要用好相关金融政策,借力发展。

# 国企数字化转型驶入快车道 国资委重点打造四类企业标杆

■本报记者 杜雨萌

作为当前经济发展的重要驱动力之一,必须要承认的是,近年来数字经济在调结构、促转型以及推进供给侧结构性改革等方面,无疑扮演着较为重要的角色。

据中国信通院发布的《中国数字经济发展白皮书(2020年)》显示,2019年我国数字经济增加值规模达到35.8万亿元,占GDP比重达到36.2%,占比同比提升1.4个百分点。

“数字经济是通过数字化的知识与信息的利用,来完成资源的优化配置与再生,进而实现经济高质量发展的经济形态。”国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示,随着信息技术与各行各业的深度融合,数字经济带来的发展新动能正逐渐壮大,可以说,“数据即资产”已愈发成为社会普遍共识。

张立超表示,对于数字经济时代来说,“数据、知识、技术、人才”俨然成为企业最重要的战略资产。若从企业资产结构来说,轻实物资产、重

人力资本、重数据资产更是已逐渐演变成一种趋势,并成为企业优化资产配置、提高经营管理能力、创新管理模式的关键要素。

值得关注的是,作为我国国民经济的顶梁柱,随着“数字中国”“网络强国”和“新基建”等国家重大战略部署加快推进,国有企业积极推进数字化转型同样成为大势所趋。基于此,今年8月21日,国务院国资委印发《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》(以下简称《通知》),就推动国有企业数字化转型做出全面部署,并明确提出,要打造四类企业标杆:一是制造类企业示范样板,二是能源类企业示范样板,三是建筑类企业示范样板,四是服务类企业示范样板。

据记者了解,在上述《通知》印发前,招商局集团可以说是在央企集团层面,较早一批布局数字化转型的企业之一。如2018年,“数字化+市场化”就已成为招商局集团的双核驱动战略,2019年,招商局集团更是首次召开数字化工作会议,加快推动数字

化转型;而在今年1月份的招商局集团年度工作会议上,招商局集团董事长李建红表示,“集团及各公司要拥抱数字红利时代,主攻产业数字化,利用数字技术对传统产业进行升级,进而提升生产效率和效能。”

事实上,若从更加细分的数字化领域来看,在数字经济和实体经济融合发展的进程中,电子商务无疑已成为重要的先导产业,当然,这也是数字经济最活跃、最集中的表现形式之一。据中央企业电子商务联盟统计数据显示,2019年,有72家中央企业开展了电子商务业务,央企电商交易额占全国电商交易额的比重已超过17%,且仍保持较快增长。

国资委副主任任洪斌此前曾明确,未来,国有企业要着力推进新型基础设施建设,打造高水平数字经济产业链,促进数字经济和实体经济深度融合,带头做好经营模式、管理模式、商业模式数字化转型,加快改造提升传统产业培育壮大数字经济产业链,发挥国资央企的示范引领作用,努力实现数字经济时代的高

质量发展。

在张立超看来,以人才引领创新进行数字化转型、优化资源配置效率、更好地支持企业战略和经营,是数字经济时代企业提升市场竞争力和价值创造能力的关键所在。一方面,人才正在替代传统的自然资源和有形劳动成为财富创造和经济增长的主要源泉,并直接影响着企业价值的创造、获取、吸收、应用等能力;另一方面,全面和持续的创新与创新能力建设,也为数字经济给企业赋能带来了更为强劲的推动力。

张立超建议,未来,在提高人才以及创新能力方面,可以围绕科技人才的引进、培育、激励等方面做足功课,不断充实和完善科技人才特别是数字经济人才的政策环境,充分释放科技人才在推进产业高质量发展中的效能和创新活力,为创新驱动和科技强国提供智力 and 人才保证,同时进一步夯实企业创新主体地位,以强大的创新驱动能力、优秀的创新管理制度、充足的知识资本与人力资本为科技强国建设奠定基础。

# “引进来”和“走出去”并重 推动数字经济加速发展

■本报记者 包兴安

11月20日,在2020中国5G+工业互联网大会上,工信部部长肖亚庆表示,工信部将积极鼓励国内外企业和产业组织在技术研发、标准制定、项目建设等领域深化合作,在典型应用、创新模式、发展路径等方面共享经验,促进国内外产业广泛对接,市场深度融合,打造工业互联网和5G领域共商、共建、共享的高水平开放体系。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,当前,全球经济呈现数字化的发展趋势,中国处于数字经济发展第一梯队。在大数据、人工智能、5G等数字化技术方面,我国跟其他国家有很大的合作空间,通过高质量的

“走出去”和“引进来”,加快推动数字经济的发展。

近年来,随着工业互联网、大数据、人工智能等迅速发展,我国数字经济发展前景广阔。11月20日,中国移动董事长杨浩在中国移动全球伙伴大会上称,到2025年,预计中国数字经济规模将从2019年的35.8万亿元增长至65万亿元,中国信息服务业经济规模预计从2019年的9.7万亿元增至20.4万亿元。

中金公司近期发布的一份报告认为,数字经济发展将带来十大趋势,其中一个趋势是数字经济改变地缘格局。数字经济的发展将促进地缘进一步分化,区域发展差距可能会进一步加大。数字经济的网络效应、规模效应及范围经济特征,使得中国借助内需大市场、美国借助科技的领

先优势,成为数字经济中重要的两级,未来仍可能继续引领数字经济发展浪潮。

盘和林表示,数字经济时代要积极推动优质企业“走出去”和“引进来”,还要加大开放性制度的建设,包括完善进出口制度,适应数字经济发展的需要。此外,数据的跨境流通需要法律制度的完善。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,继续加快推动实体经济和互联网、大数据以及人工智能的有机结合,深度参与数字经济国际合作,推动相关领域企业“走出去”的同时,加大开放力度,提升国际合作水平,创造有吸引力的环境,培育我国参与国际合作和竞争的新兴优势。

“数字经济将是推动以国内大循

环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的重要抓手。”郭一鸣说,这需要利用数字技术打通生产、分配、流通、消费各个环节,通过各项新技术的发展促使经济社会变革,进而激发更多的新需求和新供给。

“数字经济将融合要素、生产、消费的多方力量,形成促进经济整体提质增效、高质量发展的合力。”盘和林认为,数字经济在赋能制造业、服务业方面具有很强的优势。一方面数字化技术可以催生新业态新模式,激发消费潜力。目前,传统的消费模式已经逐渐摸到“天花板”,但是在智能消费领域刚刚启动,国际上大致如此,从整个全球消费来说,都向着智能化和数字化的趋势发展。另一方面,发展数字经济可以提高生产效率,推动产业链供应链多元化。

# RCEP与资本市场的跨时空交织：7年与7天

■本报记者 张 歆

立于胜利的节点回望历史,你会发现,很多令人动容的故事扑面而来,区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)与资本市场“穿越时空的牵手”亦是如此。

11月15日,RCEP在东亚合作领导人系列会议期间正式签署。国务院总理李克强表示,这不仅是东亚区域合作极具标志性意义的成果,更是多边主义和自由贸易的胜利,RCEP将成为拉动全球增长的重要引擎。11月18日召开的国务院常务会议要求,按时间表抓紧做好区域全面经济伙伴关系协定落地实施国内相关工作。会议还要求,有关部门按协定确定的时间表加快落实,抓紧深化改革,做好推动协定落地的国内相关工作,尽早兑现承诺,在相互扩大开放中实现互利共赢。

可以说,RCEP正在按部就班的推进,资本市场的热度也正一步步被激发。从11月15日13点左右央视官宣RCEP正式签署,到记者发稿的22日13:00,共计7天、“7\*24”个小时,在沪深交易所的互动平台,有242条投资者留言关注RCEP的签署对于上市公司的影响。虽然,相较于此前本报报道过的《RCEP签署官宣“72小时”:189条投资者提问涌向上市公司》,投资者留言数量的增长并不算快,但是,相较于RCEP的推进和零关税落地进程的时间跨度而言,投资者关注度的提升还有充足的时间。

更为难得的是,上市公司在互动平台对于RCEP相关投资者留言的回复率超过了70%,而在“72小时”之际,上市公司的回复率尚不足四成。事实上,经过一周的发酵,RCEP已经成为上市公司近期最为愿意与投资者互动的问题,没有之一!

然而,这并不是故事的全部。资本市场与RCEP的握手远远早于2020年。在信息披露平台能够查询到的上市公司发布的公告中,对于RCEP的关注最早可以追溯到近7年前的2014年4月份。

在创业板公司金龙机电彼时拟推进的两项资产重组项目股东全部权益评估说明中,金龙机电分析了宏观经济状况及发展前景,并表示,“展望2014年,国际金融危机的负面影响依然存在,国际经济环境仍将复杂多变,世界经济运行仍将充满诸多的不确定性”“区域全面经济伙伴关系(RCEP)谈判等区域贸易安排会成为影响双边和多边经贸关系的因素”。

非常有趣的是,该公司展望2014年的国际经济环境的不确定性其实对于2020年依然适用,甚至可以说更为适用。这种现实与预言的叠加,其实也说明了多边主义和自由贸易胜利的来之不易,RCEP历时八年终于签署的弥足珍贵。

记者同时注意到,沪深交易所互动

平台第一条有关RCEP的留言同样来自2014年,这个巧合或许也是上市公司和投资者对于RCEP“同频共振”的一个佐证。

2014年8月份,有投资者向北部湾港提问,“北部湾港属于西部地区唯一的海港,对于RCEP等区域自贸安排谈判未来发展有哪些规划”?北部湾港则回复表示,“公司将按照国家战略及企业实际情况制定发展规划”。

这句如今看起来似乎信息含量不高的回答其实在近7年前有着相当的前瞻性,上市公司和投资者都把握到了时代的脉动和趋势,虽然双方可能都没想到从理想到现实还有7年的距离。

所以,目前已经有部分投资者对于RCEP签署带来的潜在投资机会摩拳擦掌。“我个人的第一重仓股涉外业务占比较高,因此RCEP的签署对公司肯定是个好消息,不过不知道需要多久才能产生效果。”从事金融领域研究的投资者张女士对《证券日报》记者表示。资深股民梁先生的投资组合中包括一家定位于全球显示器龙头的上市公司。梁先生表示,“这家公司目前业绩一般,但是潜力较强,我期待RCEP的签署,能为上市公司进一步拓展海外业务发挥力量,毕竟明年后是该企业的项目投产期”。

相对于投资者的期待、甚至焦急,沪深交易所互动平台,汇鸿集团11月17日表示,“公司与RCEP协议范围内国家的合作不断深化、贸易范围不断扩大,进出口总额约占公司进出口总额的三分之一。RCEP签署并生效后,各成员国将逐步推行降低关税税率等政策,有利于提升公司产品出口的竞争优势”,“该公司也是沪市最早在公告中描述‘区域贸易协定促进贸易发展’的上市公司,彼时是2015年1月份”。

目前,作出类似表述和准备采取行动上市公司还有很多,“紧抓相关契机,积极开拓RCEP相关成员国市场”成为很多上市公司的共识。

当然,对外开放从来不仅是意味着海外市场单维度的开放,而是“双向通车”。因此,除了充满期待的投资者,二级市场中也有焦灼者。有投资者一口气询问两家车企,关于“RCEP签署对于汽车行业的影响”。对于部分上市公司而言,“化危为机、勇开新局”或许是一种凤凰浴火的选择。

从提出到签署,RCEP用了八年;从RCEP纳入规划视野到抓紧契机开拓市场,资本市场走了7年;从RCEP签署到上市公司与投资者积极共商,目前仅过了7天。RCEP与资本市场“穿越时空的牵手”正在走向更成熟、更具操作性的阶段。目前,更多市场人士期待,经过相当时期的磨合,RCEP能够逐步从沪深交易所的互动平台,走向更多上市公司财报、业绩预告乃至业绩说明会,让RCEP真正成为上市公司的成长加分!

# 本周央行累计3000亿元逆回购到期 专家认为,年底前降准的可能性几乎可以排除

■本报记者 刘 琪

11月份以来,央行在公开市场有着较为频繁的投放操作。据《证券日报》记者梳理,本月前三周的15个工作日内,央行在12个工作日都进行了逆回购操作,累计投放金额11700亿元,同期逆回购到期资金13800亿元,实现净回笼2100亿元。而在11月24日至11月27日,公开市场分别将有500亿元、1000亿元、700亿元、800亿元,累计3000亿元的逆回购到期。

实际上,自8月份以来,央行就加大力度地使用了“逆回购+MLF”政策组合操作。据《证券日报》记者梳理,央行在8月份、9月份、10月份分别有20个工作日、26个工作日、12个工作日开展了逆回购操作,月度操作总量分别为20000亿元、24700亿元、9300亿元。与此同时,央行已连续4个月超额续作中期借贷便利(MLF),8月份至11月份的增量资金分别为1500亿元、4000亿元、3000亿元、2000亿元。

不过,无论是逆回购操作还是MLF操作,8月份以来也一直维持不变,由此近几个月的贷款市场报价利率(LPR)也一直“原地踏步”。虽然LPR报价未现下调,不过央行副行长刘国强在11月初举行的国务院政策例行吹风会上表示,当前国内经济复苏态势良好,央行的政策利率和LPR均保持稳定,企业贷款利率持续下行,并处于历史较低水平。随着LPR改革,货币政策传导机制进一步顺畅,1.5万亿元的央行目标今年是可以完成的。

据央行的发布的数据显示,2020年9月末普惠小微贷款余额同比增长29.6%,连续7个月创有统计以来的新高;2020年1月份至9月份普惠小微贷款新增3万亿元,同比多增1.2万亿元;9月份新发放普惠小微贷款平均利率为4.92%,比上年12月下降0.96个百分点;9月末普惠小微贷款支持小微经营主体3128万户,同比增长21.8%。

央行货币政策司司长孙国峰在前述吹风会上表示,这些数据显示,小微企业、民营企业融资继续呈现“量增、面扩、价降”的特征,融资需求在增强。包括小微企业、民营企业在内的实体经济贷款需求仍然十分强劲,说明当前的贷款利率水平是合适的。

东吴证券研报认为,下一阶段,央行将坚持稳健的货币政策更加灵活适度,精准导向,构建金融支持实体经济的体制机制,继续强化对实体经济金融的支持。在我国经济恢复态势良好以及LPR保持稳定的背景下,预计未来我国货币政策将边际收紧,短期政策利率不再下调。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,近期的信用债市场波动,可能会促使央行对中期流动性的关注度加强。但信用债违约事件并非系统性风险,对流动性的影响也是短期的,央行会进一步加强短期流动性注入,但不会对政策利率进行调整。

“降准是向银行补充中长期流动性的最直接手段,但会释放较为强烈的货币宽松信号,与当前经济形势及政策目标不符。另外,结构性存款压降并不代表银行整体资金来源出现大幅萎缩,而更多的是相关资金在不同银行、不同金融机构之间的转移、腾挪,资金总量并没有发生大的变化。这就意味着一旦这类资金逐步腾挪到位,摩擦性供求错位现象就会有所缓解。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在这一过程中,央行会优先选择通过MLF操作,阶段性地向银行体系注入中长期流动性,而非实施全面降准,永久性地扩大银行中长期流动性水平。这意味着年底前降准的可能性几乎可以排除。考虑到接下来几个月政策利率调整的可能性也很小,未来一段时间货币政策将持续处于“观察期”。