

# 发改委:数字经济将成拉动经济增长重要引擎

## 深入推进“互联网+”行动

□本报记者 刘丽靓

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举行的新闻发布会上表示,完全有信心、有条件能够战胜疫情、稳定经济、稳定就业,实现高质量发展。下一步,将积极运用现代科技激发全社会创新创业的活力和潜力,持续深入推进“互联网+”行动,加快数字经济创新发展试验区建设,积极运用中央预算内投资等各方面资金,加强包括5G、数据中心、工业互联网等新型基础设施建设。国家发改委高技术司司长伍浩表示,未来一段时期,数字经济将成为拉动经济增长的一个重要引擎,各行业各领域数字化转型步伐将大大加快。

### 激发全社会创新创业活力

高杲表示,国家发改委将从深化“放管服”改革、加力促进“双创”,推进“互联网+”行动等方面多措并举,稳定和扩大就业,核心就是要通过进一步改善营商环境,积极运用现代科技等来激发全社会创新创业的活力和潜力。

他指出,在深化“放管服”改革方面,以转变政府职能为核心,进一步放宽市场准入,进一步推进简政便民,进一步强化公平公正的监管。

在加力促进“双创”方面,要进一步深化“证照分离”改革、商事制度改革,充分发挥创业投资作用,包括加大对创业担保贷款的支持力度。鼓励多渠道灵活就业,支持返乡入乡创业就业等措施来稳定和扩大就业。

在推进“互联网+”行动方面,下一步,将持续深入推进“互联网+”行动,加快数字经济创新发展试验区建设,积极运用中央预算内投资等各方面资金,加强包括5G、数据中心、工业互联网等新型基础设施建设,推进大数据、云计算、人工智能、物联网等技术的集成创新和融合运用,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。

在促进企业数字化转型方面,伍浩表示,国家发改委研究制定了“互联网+”和数字经济发展等一系列政策。下一步,将搭平台降门槛,解决“不会转”的难题;优服务强支持,解决“不能转”的难题;聚合力建生态,解决“不敢转”的问题。要探索打造跨越物理边界的“虚拟产业园”和“虚拟产业集群”,支持建设数字供应链,带动上下游企业加快数字化转型。也要支持互联网企业、共享经济平台建立



3月23日,国务院联防联控机制在北京举行新闻发布会,请国家发展改革委副秘书长高杲、国家市场监督管理总局副局长孙梅君、国家发展改革委高技术司司长伍浩介绍深化“放管服”改革、推进“互联网+”行动、促进“双创”支持扩大就业有关情况,并答记者问。新华社图文

“共享用工平台”“就业保障平台”等。

### 进一步推进“双创”示范基地建设

在支持企业创新创业方面,高杲表示,国家发改委正在研究启动社会服务领域的“双创”带动就业示范项目计划,重点是发挥互联网、大数据、人工智能这样的新兴技术优势,在养老、托育、家政、乡村旅游、家电回收等社会服务领域,探索推广“互联网平台+创业单元”这样的新模式,挖掘其中巨大的“双创”带动就业的潜力。

伍浩表示,最近国家新兴产业创投引导基金对3000家创新型中小企业做了问卷调查,从数据来看,有67.3%的企业认为对于未来的发展是充满信心的,其中还有大约四成的企业认为本领域还蕴藏着更大的发展机会和潜力。要进一步推进“双创”示范基地建设。下一步,要通过深化改革进一步激发市场主体活力,要通过打造创新创业专业化服务平台,强化对中小企业持续创新创业、精益创新的支撑,要研究建立国家新兴产业创投引导基金和“双创”示范基地有关项目的对接机制,以及研究银行信贷和引导基金投资联动的新模式。

### 今日观点

## 新基建应避免重走老路

□本报记者 刘丽靓

最近一段时间,监管部门密集部署新基建。这既是短期稳增长的重要抓手,更是长期调整结构的重要方向。抓住新基建机遇,优化资金投向,着力培育经济发展新动能,避免重走“铁公基”老路,应是当下政策重心。

新基建要优化资金投向,避免“铁公基”式的大水漫灌。新基建体现在数字化产业的基础设施建设,主要包括5G基建、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等领域。新基建将催生出生产业链上下游无数投资机会。此类投资应紧扣“新”字。着眼当下,应加快建立完善新体制、新机制,加强顶层设计,制定出台新型基础设施建设的规划指导,完善政策环境。统筹规划好新基建长期发展路线图和年度投资计划,防止“一哄而上”和重复建设,避免短期投资泡沫。

新基建要注重激发社会资本力量。应进一步放开基建投资的市场准入,调动民间资本参与新基建的积极性。资金来源方面,要规范并推动政府和社会资本合作融资模式,引进私人资本,提高效率,拓宽融资来源。政策之间需要加强协调,形成合力,带动民间资本投资热情。

新基建要着力培养经济新动能。疫情期间,大数据、远程医疗、电子商务、移动支付等为疫情防控复工复产发挥了巨大作用,云办公、健康码、在线教育、远程医疗被人们广泛接受,数字基础设施功能凸显。因势利导,积极发展新基建,无疑将有利于支持经济转型和产业提升,促进新业态、新产业、新服务发展。乘风破浪潮头立,扬帆起航正当时。随着政策发酵,新基建将按下“快进键”。随着数字化潜力价值不断被挖掘,新基建必将迎来“黄金时期”,在扩内需、提增长、优化和升级现有经济结构方面发挥重要作用,引领发展新浪潮。

## 去年末金融业机构总资产近320万亿元

中国人民银行23日公布的数据显示,初步统计,2019年末,我国金融业机构总资产为318.69万亿元,同比增长8.6%,其中,银行业机构总资产为290万亿元,同比增长8.1%;证券业机构总资产为8.12万亿元,同比增长16.6%;保险业机构总资产为20.56万亿元,同比增长12.2%。数据显示,金融业机构总负债为289.43万亿元,同比增长8.1%,其中,银行业机构总负债为265.54万亿元,同比增长7.7%;证券业机构总负债为5.81万亿元,同比增长20.4%;保险业机构总负债为18.08万亿元,同比增长10.8%。(彭扬)

## 可再生能源发电补贴项目首批清单6月30日前完成审核

财政部23日消息,财政部办公厅发布《关于开展可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》要求,各单位按照“成熟一批,公布一批”的原则,分阶段完成补贴清单的公布。4月30日前,完成第一阶段补贴清单的审核发布工作;6月30日前,完成首批补贴清单的审核发布工作。同时,做好下一批补贴清单审核发布的准备工作。

按照《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》要求,国家不再发布可再生能源电价附加补助目录,而由电网企业确定并定期公布符合条件的可再生能源发电补贴项目清单。(赵白执南)

## 投保基金公布2019年度证券市场调查工作获奖名单

中国证券报记者23日从中国证券投资者保护基金有限责任公司获悉,为采集投资者和其他专业群体对资本市场发展和投资者保护工作的意见建议,2019年度,投保基金公司持续开展多主体全国证券市场调查,在资本市场改革不断深入的重要时间窗口,及时精准地反映了来自市场的声音。

2019年度,共有来自68家证券公司的508家证券营业部协助投保基金公司组织投资者参与调查。在调查工作中,各证券公司高度重视证券市场调查在投资者保护工作中的重要作用,充分调动目标客户积极性,发挥渠道优势,圆满完成了各项调查任务。2019年,共有23.3万人次参与86期调查,调查结论为设立科创板并试点注册制等重点工作提供了参考。根据工作情况,投保基金公司评选出2019年度投资者调查优秀证券公司10家、优秀调查工作负责人20名、优秀营业部50家;营业部经理调查优秀营业部总经理50名;突出贡献奖证券公司10家。上述单位和个人在调查工作中表现突出,用实际行动履行了证券经营机构社会责任,为深化资本市场改革、完善投资者保护工作做出积极贡献。

投保基金公司公布了投资者调查优秀证券公司名单,包括银河证券、中信证券、中国中金财富证券、申万宏源证券、安信证券、上海证券、华福证券、华西证券、恒泰证券、湘财证券。(鲁秀丽)

## 人民币“弹”幅增大 基本面支持稳中有升

(上接A01版)中金公司分析师易恒预计,经济基本面将支持中国维持相对其他国家较高的无风险利率,人民币汇率也将得到有效支撑。在曹源源看来,逆周期因子的调节机制将在较大程度上使人民币维持有序贬值趋势,而非遭受“羊群效应”。同时,在疫情防控有力的情况下,中国经济企稳预期将逐渐增强,这将与海外疫情蔓延并冲击欧美实体经济形成鲜明对比,并在较大程度上支撑人民币汇率在消除贬值压力后趋于走强。

### 跨境资金流动有条件保持稳定

尽管汇率弹性加大,但跨境资金流动总体保持稳定。国家外汇局副局长直昌能表示,受疫情全球蔓延的影响,国际金融市场动荡加剧,市场避险情绪明显上升,美元指数也将得到有效支撑。在曹源源看来,逆周期因子的调节机制将在较大程度上使人民币维持有序贬值趋势,而非遭受“羊群效应”。同时,在疫情防控有力的情况下,中国经济企稳预期将逐渐增强,这将与海外疫情蔓延并冲击欧美实体经济形成鲜明对比,并在较大程度上支撑人民币汇率在消除贬值压力后趋于走强。

直昌能表示,下一阶段,将进一步完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,以及防范跨境资金流动风险,维护国家经济金融安全。民生银行首席研究员温彬强调,随着逆周期调控加大力度,稳外贸、稳外资等各项政策措施落地见效,有助于保持外汇市场平稳运行,促进跨境资金流动保持稳定。

此外,有专家建议,中美国债收益率出现局部倒挂可能引发资本流出风险。为此,应利用大数据对全口径跨境资金流动实时监测,对短期跨境资本流动及时掌握。稳步推进人民币汇率形成机制市场化改革和资本项目可兑换,完善跨境资本流动管理等。

### 深交所期权投教专栏(14)

# 深市期权投教:一级投资者交易策略及注意事项

为引导投资者理性参与期权交易,深交所要求期权经营机构对个人投资者参与期权交易的权限进行分级管理。投资者交易权限级别从低到高分为一级、二级、三级,投资者应在对应级别的权限范围内从事期权交易。

一级投资者的交易权限为:在持有期权合约标的时,进行相应数量的备兑开仓或认沽期权买入开仓,以及对所持合约进行平仓或者行权,即一级投资者适用的交易策略包括备兑策略和保险策略。那么,如何理解这些交易策略,在使用策略的过程中又该注意什么呢?

### 一级投资者交易策略

#### (一)备兑策略

备兑策略,是指投资者在持有或者买入股票、ETF等标的资产的同时,以该标的资产为担保,卖出相应数量的认购期权。投资者构建备兑策略后,如果未来标的资产价格不高于认购期权行权价,则认购期权不行权,投资者损益等于其持有的标的资产的损益,再加上卖出认购期权获得的权利金收入。如果未来标的资产价格高于行权价,则认购期权将被行权,投资者须以行权价卖出持有的标的资产。投资者损益等于行权价与标的资产买入价的差额,再加上卖出认购期权获得的权利金收入。

备兑策略的主要用途为增强标的资产持仓收益。当投资者对标的资产价格变化方向的期望是中性或温和看涨时,可构建备兑策略,卖出期权并收取权利金,降低持仓成本,增强持仓收益。

备兑策略也可以帮助投资者锁定标的资产的目标出售价位,作为“高抛现货”的一种替代。

备兑策略是一个比较简单实用的策略,容易操作,且无需保证金。从盈亏概率分析,由于股市多数时间都处于震荡走势,备兑策略亏损的概率较低,盈利的概率较高,即大概率赚小钱。

#### (二)保险策略

保险策略,是指投资者在持有或买入股票、ETF等标的资产的同时,买入相应数量的认沽期权。

投资者构建保险策略后,如果未来标的资产价格不低于认沽期权行权价,则认沽期权不行权,投资者损益等于其持有的标的资产的损益,再减去买入认沽期权的权利金支出。如果未来标的资产价格低于行权价,则认沽期权可行权,投资者可以行权价卖出持有的标的资产。投资者损益等于行权价与标的资产买入价的差额,再减去买入认沽期权的权利金支出。

保险策略的主要用途为保护标的资产的持仓收益,因此又称为保护性认沽策略。认沽期权到期时如果标的价格低于行权价,投资者能够锁定卖出价格为行权价,起到止损的作用。其适用情形主要有以下三种:一是投资者因预期标的价格上涨而购入标的资产时,为防范下行风险,通过买入认沽期权锁定卖出价格;二是投资者预期市场下行,但标的资产因被质押等原因一时无法抛售,通过保险策略对冲标的资产下行风险;三是投资者长期持有标的资产,已获得良好收益,利用保险策略在锁定已有收益的同时保留标的资产上行空间。

可以根据市场行情选择使用备兑策略或保险策略。市场行情走势大致可以分为三种类型:

单边上涨、震荡盘整、单边下跌。在单边上涨行情,可以单纯持有标的资产;在震荡盘整行情,可以持有标的资产,同时通过逢高卖出认购期权构建备兑策略;在单边下跌行情,可以在持有标的资产的基础上,买入认沽期权构建保险策略,付出小额的权利金作“保险费”,对冲标的资产下行风险。

### 一级投资者注意事项

一级投资者在使用备兑策略或保险策略时,还应注意如下事项。

#### (一)使用备兑策略的注意事项

使用条件:投资者只有在持有股票或ETF等标的资产的前提下,才能使用备兑策略。如需提前卖出用于备兑开仓的标的资产时,应先将对应期权平仓,才能卖出标的资产。

合约选择:投资者应尽量选择轻度虚值认购期权进行备兑开仓。到期日要根据投资者对未来标的资产价格的预期来确定,若预期短期价格涨幅十分有限,应选择到期月份较近的合约。另外,选择合约时还应考虑合约的流动性,尽量选择交易活跃的合约。

提前平仓:当市场出现不利趋势性单边行情时,投资者应当理性对待,可选择提前平仓。若投资者未提前平仓,则可能要在期权合约到期时履行行权义务,即必须按行权价卖出标的资产。

策略效果:当市场出现不利的趋势性单边行情时,备兑策略无效。市场单边上涨时,投资者通过备兑策略卖出期权,虽然锁定了标的资产的卖出价格,但也损失了潜在的上漲收益。市场单边下跌时,标的资产的亏损可能远大于

卖出期权所收取的权利金。

#### (二)使用保险策略的注意事项

提前平仓:保险策略不一定要到合约到期才能发挥保险功能。在到期前的交易时间内,投资者随时可以对持有的认沽期权平仓。权利金可以反映标的资产价格变化,所以提前平仓同样可以起到弥补标的资产损失的作用。

到期作废:投资者在合约到期时如不主动行权,其持有的期权合约将作废。投资者应关注行权日信息,视情况及时行权。

合约选择:投资者应根据自身风险承受能力以及实际情况合理选择认沽期权合约,重点关注权利金、行权价和到期日。

权利金:尽量避免买入价格相对“高估”的期权合约构建保险策略。

行权价:一般可选择轻度虚值、平值或轻度实值的合约,在规避标的下行风险和保留标的上行收益之间达到一种平衡。

到期日:期权合约到期日的选择应与计划持有标的资产的时间相匹配。若无明确的标的资产持有时间,投资者可选择买入短期认沽期权,之后视情况调整。

在持有股票、ETF等标的资产的基础上,作为一级投资者,要想更精确、更立体地利用期权来增强持仓收益,还要熟悉掌握例如展期、Delta风险头寸替换等基本风险管理技巧,并在实践中熟悉理解、灵活运用。无论是事前风控,还是事后管理,都需要在交易之前做好准备,这样才能做到有的放矢,更好地实现交易目的。(平安证券股份有限公司 戴露 供稿)

# 美联储放大招:不限量购买资产

(上接A01版)

### 全球市场持续震荡

分析人士指出,上周以来美股引领下的全球金融市场大幅震荡,根源在于疫情蔓延超预期下,美国疫情应对举措未及预期,美联储超预期“药不对症”。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,疫情引发股票价格下跌,导致一些对冲基金等机构需要补充保证金以及应对客户赎回。此轮美联储投放流动性的主要对象是一级交易商、商业银行等,这些机构不缺少流动性;而银行受制于法规,无法向对冲基金等投资机构提供流动性,一些机构只好抛售股票等资产,最终股价下跌与抛售资产形成负反馈。

“此次疫情加速激化了美国本身的经济和金融系统存在的问题,使得美股市场反复震荡,

引发全球市场同步回调。”川财证券研究所所长陈雳表示。

多位接受采访的研究人士认为,在疫情未见拐点的背景下,全球市场震荡走势在未来一段时间还将延续。陈雳称,在美国经济下行压力逐步缓解,金融风险逐步减少,以及全球疫情得到控制之后,市场震荡才可能出现真正意义上的缓和。

### A股处变不惊

3月以来沪深300指数仅下跌10.4%,跌幅明显小于全球大部分市场。A股韧性表现背后,估值优势、国内疫情防控效果、风险出清情况及政策空间等因素提供了坚实支撑。

在潘向东看来,我国在2017年起开始执行“去杠杆”的宏观操作,有效降低了宏观杠杆率增速,提前释放了一部分风险。所以在面对全球

市场动荡时,我国可以处变不惊。

“随着疫情发酵,海外市场震荡不可避免,但大幅下跌的风险警报在政策支持下应该会逐步解除。一旦海外市场底出现,A股将继续沿着自有的上升通道演进。”潘向东说。陈雳认为,考虑到全球市场震荡尚未结束,预计未来一段时间A股仍会承压,应注意风险控制。

从资金角度分析,中山证券首席经济学家李湛表示,若流动性风险持续或因恶化而产生流动性危机,在美股下行趋势下,欧洲以及亚太地区股指会大概率不同程度跟跌。

东方证券首席经济学家邵宇表示,对投资者而言,一方面,在全球市场震荡下行过程中,很多高价股票中长期配置价值凸显;另一方面,不能忽视全球风险依然存在以及对中国市场可能带来的影响。

## 多重因素护航 A股向好根基未变

(上接A01版)显示投资者预期市场下跌空间会有所收窄。”民生证券策略分析师杨柳说。从长期看,营造良好长期投资的良好市场生态是资本市场改革重点,随着投资者教育加强,长期投资、价值投资理念形成,将对冲非理性投资情绪。“价值投资理念形成,将对冲非理性投资情绪。投资者须以行权价卖出持有的标的资产。投资者损益等于行权价与标的资产买入价的差额,再加上卖出认购期权获得的权利金收入。”任莉表示,始终对中国中长期经济发展充满信心。未来一两年,中国资本市场表现好于全球市场。“我们不承担短期回调,目前正在择机调仓,在动荡中寻找买好公司的机会。”任莉说。

张馨元及其团队认为,A股风险偏好有望修复。一是海外疫情持续扩散,各国政府防控手段趋严,全球疫情拐点终将来临;二是美联储重启商业票据融资便利机制,关注解决结构性流动性问题;三是国内政策开始发力推动基建、新基建和消费,经济景气度有望回升。