

政协委员献策新基建发展

加强统筹规划 加快推进数字市场化

□本报记者 刘丽靓

多名全国政协委员7日建议，新基建发展要遵循市场、产业规律，加强统筹规划。同时，发展新基建应加快推进数字市场化，尽快建立数据要素市场体系，建立数据的产权规则。

遵循市场规律

5月7日，由人民政协报文化传媒有限公司主办，腾讯公司腾讯云协办的新基建新布局新动能系列主题“云”座谈会上，多位政协委员、行业专家围绕“产业互联网发展新路径”展开热烈讨论。全国政协经济委员会副主任、中国发展研究基金会副理事长刘世锦表示，数字经济在中国发展有三方面优势：一是市场容量大，二是在数字经济领域和发达国家的差距相对较小，三是我国的产业配套能力强。下一步在产业互联网阶段，中国企业大有可为。

刘世锦指出，以数字基建为主的新基建也包括产业互联网，本质上属于新技术推动

的新产业，发展速度要遵循市场规律和产业规律，不大适合作为短期刺激政策的工具，要防止一哄而起运动式增长，留下一堆无效投资和“烂尾”工程。他认为，新基建包括产业互联网前程远大，要让它发展好，就要给它良好的发展环境，由企业自主决策，市场起决定性作用。

全国政协委员、中国联通产品中心总经理张云勇表示，目前我国已经建好的基站有二三十万台。2020年5G建设开始发力，三家运营商5G投资比原本计划投资又加大30%，今年年底5G建设规模可达100万台，基本可以覆盖所有地市主要场景，北上广实现全覆盖。

对于5G产业发展，他认为，应出台顶层设计规划，在国家“十四五规划”和个体经济发展规划中也应集中做大做强做优5G。他建议，一是应进一步突破关键技术的短板，强化5G技术攻关，坚持商用引导整机带动的原则，弥补产业短板，提高我国自身能力。要深化垂直网络建设，并加强前瞻布局，尤其

是网络安全，统筹推进5G网络基础设施保障问题。二是在网络建设方面要做好统筹规划，因地制宜，一城一策，防止重复建设，同时要推进社会资源开发。推动PPP模式应用，给予运营企业适当的财税补贴，优化考核指标体系。三是要培育核心企业。应在遵循市场规则、WTO的原则框架下，探索对5G企业的扶持，并发挥“一带一路”优势，帮助企业加强国际合作。

尽快建立数据产权规则

“发展数字经济，发展新基建，发展工业互联网，都要大力培育和发展数据的商品化、市场化，抢占战略制高点。”全国政协委员、中国证监会原主席肖钢表示，此次疫情催生了数字经济的发展，实际上为数字经济发展提供了一个前所未有的新契机。发展数字经济必须要实现资产数字化，这就需要加快推进实体企业和金融机构的数字化转型。

他指出，加快推进数字市场化，首先，要建

立数据要素市场体系，当务之急是要建立数据的产权规则；其次，应进一步加大政府数据开放；再次，在数据的流通方面，涉及到如何评估数据价值，如何定价，建立什么样的交易体系，如何监管等都需要不断探索。

全国政协委员、国务院发展研究中心原副主任王一鸣表示，应推进新基建与产业互联网的融合互动，他认为，一是新基建要加强与终端需求的有效衔接。要加快推进制造业、服务业的数字化进程，推进信息装备的标准化，构建产业互联网的应用生态。二是新基建要加强产业链视角的顶层设计。在数据交换、数据接口、开放模式、数据安全方面，建立规范和标准。三是新基建也要加强与产业互联网的互动发展。四是新基建要鼓励市场主体的广泛参与，如推动PPP合作模式等。

他指出，新基建与产业互联网融合发展要加强数据的安全保护，无论是推动新基建，还是推动产业互联网发展，加快数据安全的相关制度建设显得尤为迫切。

强赎釜底抽薪 几分钟跌一半市价

泰晶转债沉浮录警示“双高”转债风险

□本报记者 张勤峰 罗晗

突如其来的强赎公告，给了泰晶转债当头一棒，也给高烧不止的转债市场浇了盆冷水。5月7日，开盘跌30%、停牌、尾盘跌幅扩大、收盘跌47.68%，短短几分钟，泰晶转债将过去一个多月的涨幅吞噬殆尽，炒作的游资遭到“闷杀”，转债的风险暴露。业内人士称，转债属混合型证券，专业性强、影响因素多，并非低风险更非无风险，投资者需擦亮眼睛。

三个选择 个个都是亏

泰晶转债曾是转债市场名列前茅的高价券，却被一纸强赎公告“釜底抽薪”，在短短几分钟的交易时间内跌去近一半市价。

6日晚，泰晶科技发布提前赎回“泰晶转债”的提示性公告，转债持有人被逼到“死胡同”。

与前不久的再升转债一样，泰晶转债也是高价与高估值兼具的“双高”转债。遇上强赎，投资者无非有三个选择：一是等赎回，但赎回价只有100元外加约4毛钱利息，较5月6日收盘价亏约73%；二是转股，以5月6日股票收盘价计，其转股价值约为135元，较当日收盘价亏约63%；三是“割肉”，在二级市场卖出，但价格势必大跌。无论选哪个，高位接盘的泰晶转债投资者似乎都免不了亏损。

7日，泰晶转债径直低开30%，因触发熔断机制，被暂停交易至当日14时57分。恢复交易后，跌幅继续扩大，最终跌47.68%报190.92元。历史惊人地相似。先前再升转债在强赎公告发布次日也大跌53.05%。

强赎条款 转债“终结者”

先是再升转债，后有泰晶转债，无论先前有多火，一遇到强赎，都迅速被“打入冷宫”，再次让人们见识了强赎条款的威力。

转债理论上没有价格上限，即风险有限、收益无限，但设置有诸多条款，比如，回售条款、转股价修正条款、赎回条款。其中，提前赎回条款是发行人的权利，为“加速转股”而生，扮演着转债的“终结者”。

赎回条款限制了转债的上涨空间和生存时间。触发赎回条款后，转债的时间价值和其他期权价值将逐渐下降，导致转债价格存在“天花板”。

对于“双高”转债而言，赎回条款更是“紧箍咒”。统计发现，转债绝大多数表现与其正股



吉林延边：加紧生产防疫物资助力疫情防控

工人在和龙市双吴高新技术有限公司生产车间内制作医用隔离眼罩。自新冠肺炎疫情发生以来，吉林省延边朝鲜族自治州和龙市的防疫物资生产企业开足马力，赶制国内外订单，助力疫情防控。

新华社图文

相关。特别是在上涨趋势中，由转股价与股价决定的转股价值构成转债价格波动的准绳。正股既可能带动转债上涨，同时又可能限制转债涨幅——因为两者比价不能过于离谱。而在类似再升和泰晶的案例中，高估值几乎是“标配”，本身就存在估值泡沫，一旦遭遇赎回，价格回归风险就很大。

市场散户化 转债风险加大

值得一提的是，去年泰晶转债就“火过一把”。2019年6月底7月初，泰晶转债与泰晶科技搭台唱戏，快涨快跌，让不少传统转债投资者大开眼界。

“先借力题材，然后拉动正股，再通过转债T+0、无涨跌幅等交易制度的优势快速兑现转债获利，从而达到以小博大的目的。”当时就有专业人士总结称，泰晶等冷门小盘转债的蹿红，疑似为游资“手笔”，标志着以往被视为专业领域的转债市场开始出现了一些新玩法。

今年以来，这一现象更为普遍。3月上旬，在“抗疫”概念的加持下，再升转债上演“四天暴涨175%、一天狂跌53%”的戏码，让人瞠目结舌。

业内人士指出，当前转债市场散户化特征越发明显，投机气氛渐浓。据了解，此前转债投资者主要是债券型基金，现在投资者群体不断

壮大且更加丰富。转债交易策略也从“稳扎稳打”过渡到“百花齐放”的阶段，然而各路资金“鱼龙混杂”，叠加转债发行人资质整体下沉，各种风险开始受到各方关注，转债作为传统防御品种的定位面临巨大挑战。

此前，沪深交易所已多次提示转债市场风险，但仍有游资不顾一再警示。如今，高位买入泰晶转债的持有人以惨痛代价告诫投资者：转债不等于低风险，更非无风险。

7日，中证转债指数收盘跌0.43%，除泰晶转债大跌外，凯龙转债、瑞鼎转债、盛路转债和横河转债均跌逾20%，另有11只转债跌超10%，市场炒作的氛围有所降温。

超预期反弹 4月出口同比增长8.2%

□本报记者 赵白执南

海关总署7日公布数据显示，4月我国外贸进出口达2.5万亿元，同比微降0.7%；其中，出口1.41万亿元，增长8.2%，3月出口为下降3.5%；进口1.09万亿元，下降10.2%。专家认为，出口实现超预期增长原因包括低基数、积压订单交付、与东盟贸易关系深化、国外相关疫情严重地区进口需求增大等。国内疫情好转以来内需逐渐恢复，进口状况有望适度改善。

据海关统计，今年前4个月，我国货物贸易

进出口总值9.07万亿元人民币，下降4.9%，降幅比一季度收窄1.5个百分点。其中，出口4.74万亿元，下降6.4%；进口4.33万亿元，下降3.2%；贸易顺差4157亿元，减少30.4%。

中信证券固定收益首席分析师明明认为，4月出口表现超出预期，或缘于积压的订单仍旧处于交付阶段，同时防疫物资出口和出口替代在一定程度上支撑了4月出口水平。此外，与东盟贸易关系的深化也是出口增长的重要因素。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，首先，上年同期基数明显偏低，一定程度推高了

行业消费复苏指数比清明假期分别增长18.84个和15.25个百分点，消费规模已恢复至去年同期7成，比清明假期提升约2成。此外，线上销售增长迅速。一些大型电商“五一”期间销售额同比增长30%以上。

在扶持外贸企业获取新订单、渡过难关方面，高峰表示，一是更加精准帮扶企业。多渠道、多种方式及时了解外贸企业订单变化情

况，既关注龙头外贸企业的发展变化、遇到的问题，同时更要关注广大中小微企业面临的困难，及时研究推动出台更加精准的帮扶举措。

二是进一步发挥线上作用。积极筹备办好第127届网上广交会。指导各地打造线上展会平台，促进线上线下办展融合发展，培育线上品牌展会。通过网上展会渠道，便利国内外企业对接洽谈，促成新订单。

金融委办公室 地方协调机制加速落地

□本报记者 彭扬

近期各地建立金融委办公室地方协调机制速度明显加快。目前，湖北、江苏、浙江、福建、深圳、上海、湖南等多地已成立金融委办公室地方协调机制并召开第一次会议。专家日前在接受中国证券报记者采访时表示，建立金融委办公室地方协调机制有助于加强金融监管纵向协调。在当前经济形势下，可更好发挥合力，服务实体经济和支持疫情防控。

加强纵向协调

从近期多地举行相关会议看，金融委办公室地方协调机制主要职责集中于落实中央决策部署、金融监管协调、防范金融风险、促进金融改革发展等。目前，金融支持疫情防控、复工复产和中小微企业是金融委办公室地方协调机制重要工作内容。

新时代证券首席经济学家潘向东表示，成立金融委，对我国防范和化解重大系统性风险起到关键作用，尤其是在补齐监管短板和空白的基础上，形成全国金融风险防范“一盘棋”格局。但是，地方金融监管方面依然有监管重叠和空白。

新网银行首席研究员董希淼认为，建立金融委办公室地方协调机制，有助于加强金融监管纵向协调，在坚持金融管理主要是中央事权的前提下，充分发挥中央和地方两个积极性，更好落实中央金融监管政策，加强属地风险处置，服务地方经济建设。

服务复工复产

从当前经济形势看，金融委办公室地方协调机制建立有助于增强金融监管协调，让金融监管部门更好发挥合力，服务实体经济和支持疫情防控。

此前，福建省副省长郭宁宁在金融委办公室地方协调机制（福建省）成立暨第一次会议上指出，在当前内外部经济金融形势日趋复杂严峻，特别是新冠肺炎疫情全球蔓延等问题相互交织的特殊背景下，金融委办公室福建省协调机制的建立恰逢其时。

中国人民银行南京分行行长郭新明在金融委办公室地方协调机制（江苏省）第一次会议上表示，要充分发挥金融委办公室地方协调机制作用，认真落实五部委和江苏省委省政府关于疫情防控的相关工作要求，确保相关政策有效落地，全力以赴做好疫情防控和企业复工复产的金融服务保障，助力实体经济稳健发展。

金融委办公室地方协调机制（上海市）工作会议提出，当前要切实加强复工复产金融服务，保产业链供应链稳定。要加强政策协同，研究制定复工复产专项再贷款地方财政配套政策，进一步提高政策性融资担保的支持作用，研究建议优化担保项下贷款的风险权重设定与杠杆率指标考核政策，引导信贷资源更多支持受疫情影响较大的中小微企业和民营企业。

“双降”月内上演可期

（上接A01版）近两日，货币市场一派宽松景象，各期限资金价格大幅回落，DR007重回1.5%以下，较同期限央行逆回购利率低出70个基点以上。2019年10月以来，虽历经3次下调，7天期央行逆回购利率仍为2.2%。

市场利率与政策利率“倒挂”不是短时效象。据统计，4月，DR007算术均值为1.46%，最低为1.23%，最高为1.91%，始终大幅低于被视为关键的短期政策利率的7天期央行逆回购利率。中长期限方面，市场利率低于政策利率的现象同样明显。目前市场上1年期国债到期收益率约为1.2%，1年期MLF利率则为2.95%，相差悬殊。

这一现象隐含两层含义：资金价格低，且各期限普遍低，反映出市场参与者对当前及后续一段时间流动性维持充裕具有强烈且普遍的预期；市场利率持续低于政策利率，且保持较大利差，反映出市场上仍然存在强烈降息预期。

本质上，这两点都建立在对货币调控走向的乐观看法之上。过去一段时间，央行连续实施降准、降息，流动性持续充裕，货币政策比之前更加灵活，政策落地之后或许需要一个观察期，但在政策效果得到有效验证、经济复苏趋势基本确立之前，取向不会轻易发生变化。当前偏松的货币调控氛围在一段时间内很难改变。

自2019年四季度市场利率下穿政策利率之后，市场利率持续低于政策利率逐渐成为常态，此后政策利率多次下调，事实上处于追赶市场利率的状态，市场利率走势对政策取向的敏感性和指向性得到了验证。而在政策利率持续下调过程中，市场利率中枢不断走低，甚至与政策利率的利差继续扩大，显示当前市场各方对后续政策利率继续下调的预期依然强烈。

应看到，市场利率持续大幅度低于政策利率并非正常现象，容易扰乱定价、造成扭曲。目前市场利率处于历史较低水平，尤其是短期利率几乎处在最低位置，继续下行空间应该不大。近几个月，央行虽持续释放流动性，但已明显减少短期流动性投放，也表明继续引导短期利率下行可能不再是重点。然而，在当前形势下，市场利率出现大幅反弹的可能性仍然很低，未来更可能维持低位运行。市场利率与政策利率之间过大的利差，可能主要通过政策利率逐步向市场利率靠拢进行修复。

未来降息仍将继续，市场似乎对此坚信不疑。最快的兑现窗口自然是5月央行重启公开市场逆回购操作或开展MLF操作的时候。5月定向降准也可能继续实施，这意味着“双降”或于月内再次上演。