

■上证论坛

新冠肺炎疫情难改中国经济韧性



□张 锐

疫情对宏观经济的影响主要在短期，即今年第一季度国内GDP增速将承受压力，但从第二季度开始，经济增速又将缓慢爬升，并且在第三季度与第四季度呈现快速上升的趋势。

时下，与新冠肺炎疫情走向同样令公众高度关注的莫过于当前的中国经济形势。对此，央行在国务院联防联控机制召开的新闻发布会上明确表态，疫情对经济的影响是暂时的，不会改变中国经济长期向好的基本面。同时，国际货币基金组织也乐观预测，新冠肺炎疫情之后的中国经济在2020年将走出“V”型态势。

动态上将疫情分割为短期(一个季度之内)、中期(两个季度之内)与长期(全年四个季度)三个阶段，可能更容易识别出它对国内经济的不同阶段影响。疫情暴发与蔓延的激烈期自春节前后起持续了近一个月，该时段不仅旅游、餐饮、娱乐等线下消费基本停摆，而且商业零售收入锐减，全国交通运输发送旅客大幅下降，同时商品房成交急速跳水。

但是，全国新增确诊新冠肺炎病例从2月12日以后已经连续处于回落状态，疑似病例在2月8日后也不断下降，而且二者回落的斜率越来越陡峭。不仅如此，新冠肺炎疫情全国的治愈率目前已经提升到12%以上，表明疫情肆意蔓延的态势得到了有效控制。这一时期，第一、二产业由有序复工转向全面开工，生产经营活动转向正常，但餐饮娱乐、旅游住宿等消费端的启动尚存心理观察期，恢复到正常营业状态仍需时日。

综合上述分析，可以肯定，新冠肺炎疫情对宏观经济的影响主要在短期，即今年第一季度国内GDP增速将承受压力，但从第二季度开始，经济增速又将缓慢爬升，并且在第三季度与第四季度呈现快速上升的趋势。

■大视野

疫情防控需有效发挥科技手段的作用

□王 勇

当前，全国各地正在稳步有序复工复产，但是对新冠肺炎疫情防控仍不能松懈。这其中除了积极依靠群众、充分发动群众之外，还有一个非常重要的措施就是借助并发挥好现代科技手段在防疫工作中的作用。

实践表明，科学技术越发达，对经济社会发展的促进作用就越强，这在疫情防控阻击战中的体现得也很明显。比如，在武汉，1月26日，中国三家电信运营商都完成在火神山医院开通5G基站，组建5G网络。华为、中兴通讯等为运营商提供设备和技术支撑。5G网络的高速率、低延时，使多种5G应用成为可能。中国移动在火神山医院新增5G覆盖结合高清视频终端，随时随地满足远程医疗指挥。在北京，1月27日，工信部召开疫情防控大数据支撑服务工作调度会，决定成立疫情防控大数据专家组，运用大数据分析，支撑服务疫情态势研判、疫情防控部署以及对流动人员的疫情监测、精准施策等，同时，通过大数据实现各科技企业联动，利用信息技术服务疫情防控。在杭州，杭州市卫健委与公安系统建立起“卫健警务——新型冠状病毒防控系统”，提高追踪的敏感性和精细化程度，确保追踪到人、登记在册、纳入网格，一旦发现疫情，可立即转运至有条件的医疗机构进行隔离或救治，实现“防输入、防

经济受到疫情的冲击程度取决于对疫情的有效控制程度，这一结论显然已经为全民所认知。对此，除了公众已经看到了中国政府在疫情防控阻击疫情过程中呈现的超强动员和高效的资源调配力外，我们还会发现，无论是已经确诊还是新增新冠肺炎病例，其实二者高达82%都集中在湖北尤其是武汉市，这也就是说全国除湖北以外的其他各地生产经营活动受到疫情的影响其实相对有限。另外，大规模隔离防控措施主要集中在1至2月，而这一时期本身就是经济活动大幅减少的阶段。同时，企业延迟复工期又发生在春节期间，考虑到往年基本建设与民营企业大面积正式开工日基本在正月十五之后，因此，即便是今年因疫情复工延后了7至10天，对整体生产经营活动不会产生很大的影响。

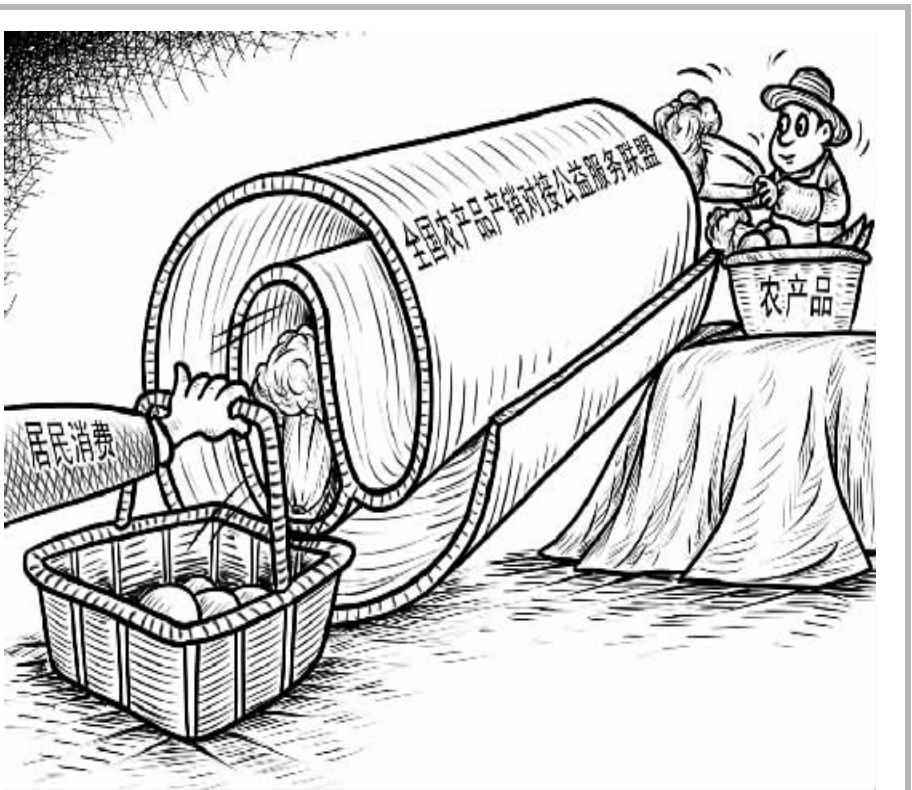
必须明确的是，在疫情过后，许多行业还会出现加速抢跑的现象。比如，生产制造“抢进度”、基建行业“抢工期”、房地产行业“抢销售”等，从而将直接带动后面几个季度经济增长的提速。在所有抢跑阵营中，最值得期待的是固定资产投资的“抢安排”。除了智能、绿色制造以及5G等新型基础设施投资外，鉴于新冠肺炎疫情暴露出的国内医疗和物流方面的短板，疫情之后全国范围内有望展开大规模的医院床位和医疗设备投资建设，同时扩充与增强交通设施以有效降低物流成本。初步估计，通过以上投资的“抢安排”，我国人口与医院床位有望达到世卫组织5%的比例标准，物流成本将由15%降至国际通行的5%，同时投资所产生的新动能也会形成对消费回落的有效替代，从而支撑经济的平稳增长。

无疑，旅游、餐饮、娱乐等服务业经营常态的恢复要比基建、生产制造等第二产业缓慢一些，但服务业却存在一个补偿性消费和爆炸性消费特征，即心理负担一旦解除，人们会迅速重启原本因疫情压制和中断的消费需求。对此，我们有理由相信，对于一个全国消费品零售年度总额超过41万亿元，以及国内旅游超过60亿人次的庞大中国消费市场来说，疫情结束后仅国内可以点燃的消费激情就已不容忽视。

还须强调的是，虽然已经占到GDP总量近60%的服务业是受新冠肺炎疫情影响的“重灾区”，但同时要看到服务业本身结构的优化以及由此产生的自身免疫力。与服务业线下业务量低迷完全不同，生鲜电商、在线娱乐、在线教育、企业服务、在线医疗、外卖经济等却在病毒肆虐下逆势全线飘红。除了《王者荣耀》在2020年除夕当天录得了20亿元的破纪录流水外，还有近2亿人目前在钉钉平台开启了在家办公模式，同时有20多个省份的220多个教育局加入到了钉钉和其他阿里系产品的“在家上课”计划，覆盖2万多所中小学、1200多万学生。另外，阿里健康数据显示，新冠肺炎疫情防控期间，截至目前在线义诊累计访问用户数超320万。不仅如此，微信小程序官方数据显示，2020年春节期间，小程序生鲜果蔬业态交易笔数增长149%，社区电商业态交易笔数增长322%，同时京东到家销售额同比增长470%。所有这些线上渠道的拓展，不仅降低了服务业因疫情遭受的损失，同时也缓冲了疫情对宏观经济的冲击力度。

其实，进一步分析不难发现，每一次重大的危机都是对商业模式创新、企业自我深度重塑、经济肌体升级再造的强力驱动。亚洲金融危机期间，中小企业外贸业务全线受挫，马云创建了阿里巴巴并推出了服务中小企业的B2B线上业务；“非典”影响之下，阿里巴巴也在电子商务阵地孵化出了携带C2C强大服务功能的淘宝平台，刘强东也将中关村的实体店铺搬到了线上。如今新冠肺炎疫情袭扰公众生活，更多的消费者将服务需求转移到线上，诉求比重越来越大，必然促使企业将更多的资源配置到线上，而除了服务业外，制造业的数字化、智能化改造也会因疫情而大大提速，智能工厂、熄灯工厂普及步伐日益加快，同时智能研发与设计、智能物流与信息技术服务等生产性服务业会竞相涌现，人工智能、大数据、云计算等将再次迎来爆发式增长。所有这些不仅彰显制造业的升级与服务业的优化，更标志着我国经济的成长性获得超强度淬炼与补给。

(作者系中国市场学会理事、经济学教授)



“全国农产品产销对接公益服务联盟”成立

日前，由农业农村部市场与信息化司指导，中国优质农产品开发服务协会联合拼多多、中化现代农业等企业发起的“全国农产品产销对接公益服务联盟”宣布成立。此举将打通一条采购、加工、物流和销售的农产品数字供应链，引导产销高效连接，让居民买菜不出社区，菜农卖菜不出产地，通过农货农资的上行下达，将进一步保障农户收入、提高春耕生产质量。

漫画 刘道伟

■原点直击

当前为中小企业减负更要落到实处

□张敬伟

近日召开的国务院常务会议明确要求各地各部门要建立企业应对疫情专项帮扶机制，央行、银保监会、财政部、工信部等相继出台多个文件，北京、上海、重庆、湖南、四川、宁夏等20余省份也密集宣布数条专项扶持政策，切实为中小微企业减负，支持企业复工复产。中央和地方出台的各项帮扶政策举措，包括金融支持、税费缓缴、降低租金等多个方面，无不切中了目前中小企业的诉求痛点。但仍应重视的是，这些帮扶政策举措，还要及时转变成惠及中小企业的市场红利。

首先是保障“人流”畅通，确保中小企业充足用工。客观而言，即使没有新冠肺炎疫情，珠三角和长三角地区近年来也颇显节后劳动人员紧缺。疫情之下，各地尚处于控制疫情和有序复工的转折期，因此全区的企业复工就受到了影响。但有些地方已经行动起来，通过交通补贴、开行用工专列保证足够的用工人员。战“疫”下的“抢人”，不仅意味着地方和企业敏感的市场意识，也提升了这些地方的营商环境和市场竞争力的。

其次是确保“物流”通畅，保障全国路网充分联通。疏通物流通道是中小企业市

场生存的重要环节，这样企业生产才能恢复、库存才能盘活，订单才能完成，供给侧和消费端才能动起来、活起来。

其三是“资本流”充裕。面对疫情来袭，央行已经释放流动性1.7万亿元。本周一，央行又开展2000亿元1年期MLF操作，利率3.15%，较前值降低10个基点。这意味着，央行通过逆周期多工具运用降低资金成本，切实解决中小企业的融资问题。

其四是给中小企业做好“加减法”，加法，就是给予中小企业资金补贴，如上海、广东等地推出工资补贴、租金补贴等政策。减法，就是为企业减税降费。日前，央行、银保监会、财政部、工信部、国家税务总局等纷纷出台相关文件措施，或继续实施减税政策、延期纳税，或减少社保费用等，减轻企业各项生产中的综合性成本。据清华大学经管学院、北京大学汇丰商学院日前对995家中小企业的问卷调查结果显示，有50.2%的企业希望政府在社保、租金、员工薪资等成本支出方面给予补贴或减免；有21.33%的企业希望减免税费，希望提供流动性支持的企业占比12.48%。中小企业的“加减法”诉求已基本得到了政策层面的正向回应。

(作者系中国人民大学重阳金融研究院客座研究员)

对扎堆“蹭热点”可采取“组合拳”应对

□曹中铭

鼠年开市后的资本市场，上市公司扎堆“蹭热点”成为一道刺眼的风景。综合来看，口罩、瑞德西韦、特斯拉等成为“蹭热点”的重点。一些生产经营、日常业务与之无关的上市公司，却频频通过不同的方式，意图与之扯上关系。然而事实却证明，狐狸的尾巴是藏不住的。

比如A公司2月3日在互动易回复投资者时声称“公司有涉及新冠肺炎相关的药物及中间体”，此后又释放出和瑞德西韦的研发者吉利德有接触的信息。这也引发其股价连续五个交易日强势涨停。在深交所的问询下，上市公司回复与吉利德的合作只属于初步接洽，是否能达成合作尚存在不确定性。受此消息影响，该股连续两个交易日跌停。蹭特斯拉热点的B公司亦如此。目前B公司与上海特斯拉工厂根本没有任何业务往来，更没有从中产生收入，但B公司在回答投资者时声称，公司是特斯拉等锂电池用户的上游企业。实际上，在回复时B公司大可不提特斯拉，但为了“蹭热点”，硬是与特斯拉挂上了钩，其股价也因之出现涨停。

一些上市公司热衷于“蹭热点”，背后往往怀着不可告人的目的。或由于大股东、实控人股权质押，为了避免今后可能出现的爆仓，失去第一大股东位子等方面的风险，通过“蹭热点”的方式，并通过市场的力量，将股价抬高；或出于市值管理的目的，以“蹭热点”的方式刺激股价上涨，进一步做大市值；或为了大股东、实控人或董监高在高位减持股份，以

实现其利益的最大化。

相对于增持、回购以及提前终止减持计划的方式推高股价，“蹭热点”具有成本低、操作简单、效果明显等方面的特点，往往只需要上市公司发布相关公告或通过交易所的互动易平台回复投资者就能达到目的。

可见“蹭热点”主要是钻了信息披露监管的空子。因此，对于“蹭热点”的上市公司，除了沪深交易所必要的问询之外，还需要通过采取多种举措，以“组合拳”的方式进行监管。

一方面，针对市场上的热点事项，上市公司在互动易回复投资者或发布公告时，必须履行“真实、准确、完整、及时”的信披义务。对于所涉及的热点问题，不得进行选择性地披露，而是要进行全方位披露，包括但不限于业务进展、合同的签订、营收、业务占比、对业绩的影响等。

另一方面，对于一些上市公司“蹭热点”的行为，沪深交易所所有必要进行跟踪监管。比如一些上市公司公告拟投资建设口罩生产，一旦今后没有付诸实施，则应认定那些上市公司实施了虚假陈述行为。为此，证监会有必要对其作出行政处罚，为投资者维权创造条件。反过来讲，这将增加那些上市公司“蹭热点”的成本，在影响其企业声誉的同时，也会让其付出更大的代价。

当然，对于那些“蹭热点”背后存在严重违法违规行为的，证监会应立案调查。该严惩的严惩，该移送司法机关的，一律移送司法机关。

(作者系资深市场观察分析人士)

对标对表，上海建设国际金融中心衔枚疾进

□章玉贵

本月14日，央行、银保监会、证监会、外汇局、上海市政府联合发布了《关于进一步加快上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》，围绕贯彻落实党中央、国务院关于扩大金融改革开放的部署，出台了30条具体措施。从措施的具体内容来看，每一条都有很强的现实针对性与政策目标指向，意在通过加快推动上海以更大范围、更高标准、更高水平的市场开放、业务创新、要素集聚和规则接轨，努力实现在2020年将上海基本建成与中国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心的目標。

作为承载国际金融中心建设的重要行为主体，上海市政府更是在全力推进国际金融中心建设。上月19日，上海市政府发布了《加快推进上海金融科技中心建设实施方案》，从五个方面提出了25条创新务实的工作举措，力争用5年时间，将上海建设成为具有全球竞争力的金融科技中心。

纲举目张。在国家任务、历史使命与既定的时间节点面前，向来以高标准、先行先试引领中国金融改革与开放发展的上海，既要对标纽约和伦敦等主要国际金融中心的先进管理经验与国际化的运营规则，更要以前所未有的精神勤勉工作。当然，由于国际金融中心建设是极为复杂的系统性国家工程，仅仅依靠地方政府的努力远远不够，还需要一个具有沟通协调与执行能力的体系性支撑来保障实施。因此，无论是承担着重要协调角色的人民银行，还是作为重要参与主体的银保监会、证监会、外汇局，以及握有相关资源支持能力的发改委、科技部、工信部和财政部等部委，都要以前所未有的紧迫感，协调落实和加快推动上海建设国际

金融中心建设。而从协调与执行层面来看，2019年1月17日出台的《上海国际金融中心建设行动计划(2018—2020年)》就明确规定，该行动计划是经过国务院同意，由人民银行等八部门联合印发并协同推进的。体现了在中央政府层面上的统筹协调与相关参与主体的各司其职。

另一方面，就全球金融体系变革与发展以及国际金融中心的竞争格局而言，国际金融中心建设早已不局限于一国的国内事务，而是需要有关国际市场的深度介入与合作共赢。换句话说，上海能否如期建成与中国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心，不仅取决于中国经济发展能力的提升和人民币国际化的进度，还要看高盛、摩根士丹利、瑞银、贝莱德等全球顶尖金融资本是否会将上海视作持续分享中国经济发展的最重要平台，以及国际产业资本是否会后顾之忧地将上海作为其在亚太乃至全球价值链管理的总部。

当下，中国境内超过2万亿美元的外资每年创造的利润以千亿美元计，这是中国全球产业链中心的吸引力所在。当然，国际金融资本同样关注中国逐步成为全球财富中心所带来的巨大市场机会。事实上，在全球经济、贸易与金融遭遇诸多不确定的2019年，以摩根大通、野村、瑞银等为代表的国际金融资本，却普遍看好中国市场，并明显加快了在上海的业务布局。随着A股被纳入MSCI指数和富时罗素新兴市场指数、中国债券市场被纳入彭博巴克莱全球综合指数，去年境外投资者新增境内沪债和股票的规模高达1280亿美元。去年6月17日沪伦通的正式启动，标志着东西方两大指标性城市实现金融交易体系的有效对接，也预示着拥有广阔市场空间和巨大金融服务需求的中

国和上海，正加快向包括英国在内的发达经济体释放改革与发展的红利。

全身密布金融基因的英国，最近几年一直在铆足劲推动伦敦作为欧洲人民币离岸中心的建设步伐。这对于“脱欧”之后的英国而言，是一次国家发展战略机遇期的把握。作为老牌金融贵族，英国有几点优势是新兴经济体无法企及的：伦敦是全球最有历史底蕴的顶尖金融中心和初级产品定价中心；在国际金融市场，伦敦的服务水平长期位列世界第一；伦敦的全球最重要外汇交易中心地位更是多年来无人可以撼动；伦敦还是全球最顶尖金融专才和金融创意的集中地带。所有这些无疑是非常重要的海外资源。在迈向具有全球影响力及竞争力的国际金融中心的进程中，上海需要特别重视吸收伦敦等老牌国际金融中心建设的历史经验，补齐相关体系与要素短板。同时，上海更要前瞻21世纪全球金融中心竞争与发展过程中面临的新机遇以及可能出现的新变数，更要深深植根于中国作为全球最大新兴经济体的基本国情，将建成以人民币计价的全球财富配置中心与资本的资产定价中心作为突破口，持续推动全球性金融公共产品供给体系的丰富与完善。对趋势变迁一向极为敏感的英国人也明白，人民币国际化是很难阻挡的趋势。事实上，伦敦已是世界第一大人民币离岸外汇交易中心和全球第二大人民币离岸清算中心。

假如有一天，来自美、欧、日本的高科技企业能像阿里巴巴在纳斯达克上市那样在上海的科创板挂牌，则预示着上海将基本奠定在亚洲的金融资产配置与财富管理的中心地位。

(作者为上海外国语大学国际金融贸易学院院长、经济学教授)