

# 申请加入DEPA,意在合作共赢

## 每周经济观察

推进更高水平对外开放又有大动作!近日,商务部新闻发言人表示,中国加入DEPA工作组已正式成立,并将与《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)成员国开展实质性谈判,持续推进加入进程。

作为全球首份数字经济区域协定,DEPA由新西兰、新加坡、智利三国于2019年5月发起,2020年6月签署生效。这个生效不过两年多的新协定,一经落地颇受各方“追捧”,不仅中国、韩国等已启动加入DEPA的申请程序,而且加拿大、美国等国家也表示出加入该协定的意愿。

一个生效时间不长且体量规模尚小的协定,为何受到如此关注?主要原因在于,这个协定代表了全球经贸发展的一个新趋势。具体说,就是在现有的一系列贸易与投资协定之外,这是国际社会对数字经济领域作出的第一个重要制度安排。

众所周知,数字技术近年来发展势头迅猛,在全球经贸活动中,越来越多的投资与贸易行为选择了更为便捷的数字化方式加以实现。虽然全球经济增长乏力,但数字经济依然呈现出强劲韧性。从全球经贸

增强数字经济的国际话语权,中国既有这个需要,也具备这种能力。此次申请加入DEPA,充分体现了中国与高标准国际数字规则兼容对接、拓展数字经济国际合作的积极意愿,有利于推动数字贸易领域扩大开放。

数据分析看,数据跨境流动对经济增长形成的推动力,已超过了传统的投资与贸易。

遗憾的是,在世贸组织(WTO)现行规定下,尚没有针对数字贸易的专门规则,现有的相关规则制定也大多集中于WTO框架下的协定文本及附件中,已无法满足全球数字贸易发展带来的规则需求。正因为缺少全球性规则和一致性监管方案,数字经济不同发展程度地遭到了市场准入限制、本地化要求、知识产权、数据隐私、网络安全、税收和管辖权不确定性等壁垒和挑战。

有专家分析指出,目前全球数字经济规则主要由三种力量所主导:一是美国提出的倡导支持数据自由流动、反对服务器和数据本地化要求的模式;二是欧盟为代表的强调隐私、视听产品例外、知识产权和消费者保护的规则;三是中国为代表的强调数字主权的治理模式。显然,上述三方

数据贸易主张存在明显差异,在此背景下,DEPA协定作为推动数字贸易规则的第四种力量,理应得到关注。

目前,中国数字经济总量世界第二,事实上也是全球数字经济创新的重要策源地。2021年中国数字经济规模达45.4万亿元,GDP占比已从2008年的15.2%增长至2021年的39.8%。与此同时,数字经济国际合作的“中国方案”,在国际上又是缺位的。最直接的表现就是,尽管中国数字经济已走在了全球前列,甚至在一些赛道上已实现了领跑,但由于缺乏相匹配的话语权,在许多经贸规则上不得不选择被动接受。

增强数字经济的国际话语权,中国既有这个需要,也具备了这种能力。正如商务部新闻发言人所说,此次中国申请加入DEPA并积极推动加入进程,一方面充分体现了中国与高标准国际数字规则兼容对

接、拓展数字经济国际合作的积极意愿,是中国持续推进更高水平对外开放的重要行动。另一方面,中国这一举措既有利于推动数字贸易领域扩大开放,与成员国建立起规则相通、标准相容的一体化数字贸易市场,也有利于扩展与各国在新兴数字领域的互利合作,为企业带来数字产业合作商机,促进各方数字经济发展。

一个值得关注的技术细节是,DEPA协定由商业和贸易便利化、商业和消费者信任、数字身份、中小企业合作等16个主题模块构成,相关成员国不必同意DEPA的全部内容,可选择符合自己利益诉求的模块选择性加入。事实上,这与中国提出的“共同塑造开放、安全的数字经济环境,共享数字经济发展红利”目标是完全一致的,而中国的积极姿态与实际行动,也将进一步增强DEPA协定的国际影响力。



因势而动,综合施策锻造内功,是券商稳固地位的核心内容。券商需要不断巩固、提升自身承销能力、研究能力、资本实力等资源禀赋,迅速灵活地响应客户全生命周期和全业务链需求,如此才能优先捕捉到发展机遇。

近期,券商上半年业绩预告密集披露。受新冠肺炎疫情、国际地缘政治冲突等因素影响,大部分券商上半年业绩承压,券商经纪、资管等业务收入均出现阶段性下滑态势,且行业头部效应趋于显著。在已发布上半年业绩预告的多家券商中,超半数预计业绩同比下滑超过50%,且不少中小型券商出现亏损。面对困难挑战,部分券商努力挖潜、承压而上,二季度行情已出现“回血”。

有鉴于此,更应关注波动反映出的行业趋势变化。从宏观上看,经纪业务作为券商最主要的传统收入来源,在经济周期扰动下,受到各种因素的抑制性冲击。同时,随着注册制即将在我国资本市场的全面推行,券商的投行业务将从此前牌照红利下的同质化竞争,迈向更为充分的市场化竞争。此外,从行业本身的周期走向看,与宏观经济发展趋势相同,券商行业的时代红利,曾经的增量竞争进入瓶颈,存量博弈序幕。

我国券商行业从无到有、从小到大,业务从单一到多元,已走过了30余年历史,在推动我国金融市场发展中起到了不可替代的作用。但从客观上看,尽管近年来,随着中国经济的高速发展以及资本市场改革的稳步推进,与其他拥有成熟资本市场的经济体相比,我国券商行业在净资产和净利润方面的差异在逐渐缩小,但在“内功”方面仍差距较大,特别是在业务结构、投研能力、营销与数字化等方面,仍有较大提升空间。

当前及未来很长一段时间内,以全面实行注册制引发的资本行业逻辑重构,是我国券商行业改革升级的中心红线。券商等金融中介机构,只有主动积极适应注册制的新要求,不断提升服务资本市场和实体经济的能力,才能顺利应对经济转型升级的考验。

对于券商来说,其作为金融中介机构,其资本市场“看门人”的定位不可动摇,其服务实体经济高质量发展的使命不能改变。券商应该进一步夯实责任意识,始终切实履行专业投资、价值投资的使命,衔接好投融资两端。既要做好优胜劣汰的“看门人”,更要扮演好扶持增量、盘活存量的资本市场“伯乐”与“谋士”。

因势而动,综合施策锻造内功,是券商稳固地位的核心内容。注册制的全面推行,使得券商将回归到以定价与销售为核心的投资银行业务本源。因此,券商需要不断巩固、提升自身承销能力、研究能力、资本实力等资源禀赋,迅速灵活地响应客户全生命周期和全业务链需求,如此才能优先捕捉到发展机遇。

注册制下制度结构的整体重构,也将加速中国资本市场的“新陈代谢”。相应地,随着券商行业业务范围的不断拓宽,行业的逻辑也将从过去的重资产规模扩张型,向以做市商和代客业务为主的价值挖掘型转变。比如,在科创板配套的做市商机制下,除资本实力外,研究专业程度高、定价能力强、风控治理水平好的券商能够更为顺利地拥抱新的业绩增长点。因此,券商特别是资本实力相对弱小的中小券商,尤其需要锻造自身投研、营销、产品、人才的综合“研究力”,科学推动核心业务转型升级,在直接融资规模不断提升趋势下,顺利承接不断扩大的券商业务空间。

化挑战为机遇,要稳基础,更要破瓶颈。数字化,是券商未来增强创造能力的重要抓手。在继续优化“线下+线上”协同经纪业务的同时,对于移动互联网引发的流量生态格局变化,券商行业也要适时转变“触网”逻辑,以数字平台化、生态化的布局思路,应对用户深度多样化与个性化的挑战。比如,通过搭建客户服务平台,搜集、分析、应用用户数据并精准描绘用户画像,为用户提供精准、便捷、时空伴随式的专业财富管理解决方案,提升营销效率。值得注意的是,金融科技必须在合法合规的监管边界内进行。券商在提升数字化服务水平的时候,必须在隐私保护、数据安全等方面同步优化升级,夯实中介责任。

(作者系清华大学五道口金融学院副院长、金融学讲席教授)

田轩

# 为中小科技企业输送更多政策养分

盘和林

一段时间以来,北京、上海、重庆、广东等多省市精准施策,通过采取加大减税降费力度、拓宽融资渠道、加强服务保障等举措,纾困科技型中小企业。这类具有“轻资产”特征的企业,在未来的发展过程中,通过政策助力的效果,在发现需求、融合创新、跨界创新等方面,正在发挥出越来越重要的作用。

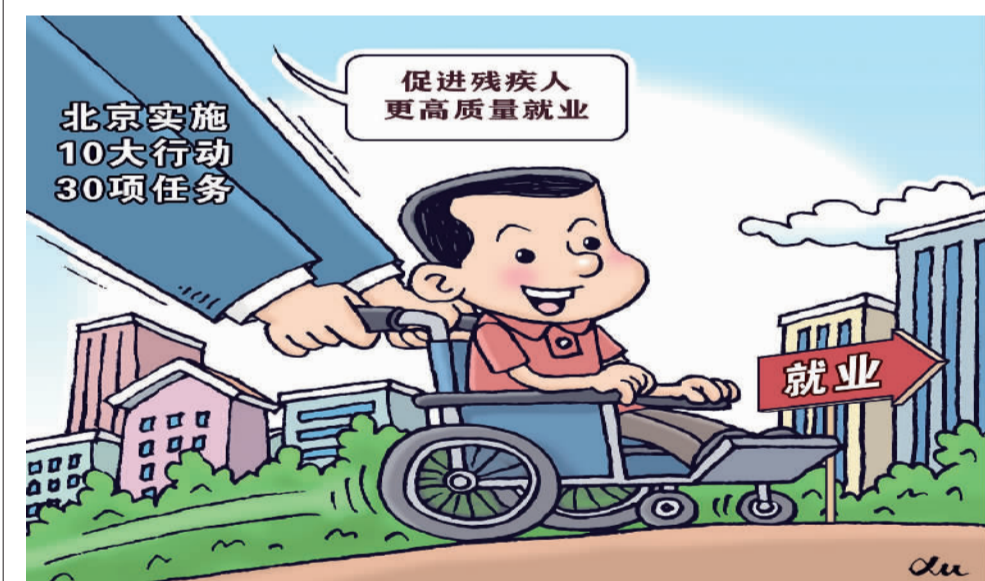
当前,对于科技型中小企业的政策支持,主要着眼于企业的经营层面。比如,通过减税降费、减租减息、关键成本的降低等举措,解决了一些科技型中小企业面临的紧迫问题。不过,与其他企业相比,科技型中小企业存在一些特殊性。这类企业中有不少依然处于技术积累阶段,在拓展产品时还需要进行大量的研发,但业务收入的增长在初期往往较慢。因此,基建和拉动内需的政策对于这类企业的实施效果不是特别明显。又如,此类企业抵押物不多,在获得银行信贷的时候就缺少足够的融资支持。同时,科技型中小企业种类繁多,企业间的区别也很大,在面对具体的帮扶举措时也存在一定的差异化选择。

有鉴于此,纾困科技型中小企业,应多角度多层次多渠道稳妥施策。

从融资角度来说,在为科技型中小企业提供更多政府补贴等措施的同时,需要充分借助金融市场的力量。比如,应努力推进知识产权质押融资等无形资产

抵押贷款,从而较好地缓解科技型中小企业的融资问题。相对于大型成熟企业来说,知识产权等无形资产是科技型中小企业赖以生存的关键,也是其最有价值的资产之一。如果可以充分调动这部分资产的作用解决融资问题,一方面可以通过市场机制筛选出优质的高质量科创企业,同时也有助于避免实体抵押物的资产闲置问题。

从进一步的资金规划角度来说,应让相关企业仍然敢于将资金投入科技创新方面,而非急功近利地追求短期利益。比如,有的城市目前推出的给予科技型中小企业研发费用100%加计扣除“直达快享”、高新技术企业“小升规”资助“免申即享”、孵化器减免中小微企业房租补贴“多级联享”等举措,既务实又有利于支持企业的业务发展。这就会积极引导企业将重心放在



徐骏作(新华社发)

## 对接供需助残就业

日前,北京市印发《北京市贯彻落实〈促进残疾人就业三年行动方案(2022—2024年)〉重点任务分工方案》,提出要强化政府促进残疾人就业职责,搭建供需对接的助残就业服务平台。保就业就是保民生,公平公正促进残疾人就业有利于社会经济和谐发展。各方应参考有关经验,多出实招强化培训、帮扶兜底,完善残疾人公共就业服务多元化供给体系。同时,扩大中高等职业教育规模,助力残疾人更高质量就业。(时锋)

洞见 本版编辑 梁剑箫 覃皓珺 来稿邮箱 mzzjgc@163.com

郑州商品交易所 Zhengzhou Commodity Exchange

# 菜籽油和花生期权 今日上市

中国·郑州 2022年8月26日



扫码关注微信公众号



扫码关注官方微博

