

发挥好资本市场扩内需作用

李华林

资本市场具有高效配置资源、合理分配收益的功能，既能培育优质供给，又能增厚买方收益，对于扩大内需、刺激消费意义重大。要加强制度建设，通过资本市场帮助更多优质企业做大做强、转型升级，同时应进一步优化投资者回报机制，鼓励企业用“真金白银”回报投资者信任。

扩内需、促消费似乎是理所当然、自然而然的结果。

愿景是美好的，只不过不会自动变为现实。从近年来A股市场表现来看，“经济晴雨表”“财富蓄水池”等功能尚未得到尽情施展。比如，虽然我国经济早于其他主要经济体实现稳定增长，A股指数却一直低位徘徊，与宏观经济出现一定背离；尽管我国居民财产性收入比重呈持续上升趋势，但与发达国家相比依然存在较大差距，投资者获得感远未充分满足。

如何让资本市场在扩内需中大展身

手？开源引流、深化改革缺一不可。

帮助更多优质企业做大做强、转型升级是重要抓手。要以全面注册制改革正式启动为契机，进一步完善多层次资本市场功能，尽可能为更多优质创新创业企业“打开大门”，支持其发行上市、融资发展。同时，加快构建中国特色估值体系，更加真实地反映中国资产定价，引导资金向更具创新性的方向高效配置，加速科技成果向现实生产力转化，促进科技、资本和产业的高水平循环。

扩内需更多强调提高居民收入。银行存款利息空间有限，投资不动产花费巨大，

普通居民难以继，资本市场应是提升财产性收入的主渠道。一方面，要进一步优化投资者回报机制，强化上市公司分红制度，鼓励上市公司用“真金白银”回报投资者信任。另一方面，要开拓养老金等更多适应家庭财富需求的金融产品，形成稳定的财富效应，让投资者告别“播下龙种、收获跳蚤”的投资辛酸。

加强制度建设也是应有之义。监管部门要遵循资本市场运行规律，将建设中国特色现代化资本市场作为长期任务，通过深化改革给予资本市场更多呵护，包括减少税费负担、积极引入长期资金、加快培育机构投资者、依法从严打击各类违法违规活动等，通过打地基、扎篱笆，营造一个更加公开、透明、规范、有活力、有韧性的资本市场。

股市活了，企业好了，投资者收入高了，消费活力自然就会释放出来。资本市场反映国民经济发展、促进科技创新、扩大内需的应有作用也会充分施展出来，能够更好地助力中国经济巨轮乘风破浪、行稳致远。

提升上市公司质量水平，应以关键紧要问题为导向，聚焦主营业务，提升治理水平，强化创新能力，为推动资本市场与实体经济发展的良性循环提供不竭动力。

日前召开的证监会2023年系统工作会议提出，培育体现高质量发展要求的上市公司群体。在全面注册制背景下，资本市场“入口端”与“出口端”的市场化进程将进一步提速，将为更多优质企业打开更为广阔包容的发展空间。

值得注意的是，包容并不意味着放松质量要求。在全面注册制市场化定价及交易机制下，市场估值会面临分化，投资者对于上市公司长期价值的关注度将越来越高。市场对于公司价值的判断方式，将由原来以财务指标为主，向包括业务增长、科技创新、公司治理水平等更多元、复杂的成长性指标转变。上市公司能否顺利通过全面注册制的质量“大考”，将成为资本市场能否发挥好“晴雨表”功能的关键。

目前，我国上市公司质量水平距全面注册制的改革目标仍有一定差距，需要尽快补足两大核心能力短板，加速向更高层次迈进。一是业务发展能力不扎实，集中表现为整体经营效益不好，估值无法大幅提升。一些上市公司为追求增量业务，提高整体市值规模，盲目通过并购等资本市场手段开展多元化经营，导致资源集中度不足，在减缓企业整体发展进程的同时，也直接影响了有效创新投入，阻滞了转型升级的成长进程。二是公司治理能力不健全。从内部治理机制上看，目前我国上市公司因组织架构不完善、董事会职能弱化、合规管控力度不足导致治理效率低下的现象仍较为普遍，欺诈发行、财务造假等违法违规事件时有发生。从激励机制上看，由于缺乏丰富、高效的员工长期激励机制，特别是对于专业人才、各级管理层激励不足，导致公司整体内生动力不足。

对此，应通过内外兼修、以内为主的方式，在《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》的纲领指引下，扎实上市公司发展根基、拓展上市公司发展活力，为经济高质量发展转型升级提供坚实支撑。从外部来说，监管层要坚守“建制度、不干预、零容忍”的方针，在进一步优化融资供给的同时，为市场进出通道把好关，处理好政府和市场的关系；从内部来讲，上市公司应对症下药，以更主动的作为加紧修炼“内功”。

第一，聚焦主营业务。在集中财力和人力物力等优势资源发展主业的同时，合理利用资本市场手段，紧密围绕主业，以补足产业链、延伸上下游产业为目的，进行并购重组、战略投资等操作，并不断促进主营业务与新兴科学技术手段、业务模式、应用场景等的融合，促进业务的转型升级，拓宽业务“护城河”。

第二，提升治理水平。通过完善公司治理结构，提升董事会职能，补强合规管理、风险管控能力；通过积极发挥独立董事和中小股东的作用，加强决策的有效性、科学性，有效约束高层私利行为；通过主动借助政府监管、市场监督、社会影响等约束提高信息披露质量，加强合规、内控管理；通过实施以公司治理效益及过程为主的激励手段，建立以创新为导向的企业激励机制。

第三，强化创新能力。在加大科技研发投入的同时，积极参与国家重点科技攻关任务，以政策和资金支持补强公司业务竞争力，积极探索增量业务布局，并充分发挥资本手段作用，通过与创投机构合作、再融资、发行科技创新债等方式，助力公司进行业务和科技创新。

全面注册制已扬帆出发，亟需上市公司以持续提质增效护航。只要切实以关键紧要问题为导向，以优化公司结构、提升自身治理水平、加强核心竞争力为支撑，我国上市公司将加速资本市场“晴雨表”功能的实现，为推动资本市场与实体经济发展的良性循环提供不竭动力。

（作者系清华大学五道口金融学院副院长）

构筑人工智能场景创新高地

韩秉志

北京市经济和信息化局近日发布的《2022年北京人工智能产业发展白皮书》显示，北京持续保持人工智能领先优势。今年，北京将支持人工智能优势企业在自动驾驶、智能制造、智慧城市等优势领域开展创新应用，全面构筑人工智能场景创新高地。

发展迅速的人工智能产业，正日渐成为北京市的支柱产业。不仅是北京，近一段时期，广东、上海、南京、成都等地纷纷发布人工智能产业发展相关政策，提出百亿级、千亿级产业发展目标，推动人工智能技术创新和应用落地。

多地的视野不约而同投向人工智能，是因为以人工智能为代表的高精尖产业，已成为经济持续发展的客观要求，正在更多生产生活领域中显身手，带动新技术、新产品、新业态发展。从以秒为单位“预测”红绿灯的智能软件，到智能化路网监控指挥系统，从监测农作物长势的农业无人机，到能够与人自由对话的导航机器人……不断涌现的创新应用，都在依托人工智能技术实现。不仅如此，人工智能为数字新职业发展提供了阵地，为劳动者提供了灵活优质的就业机会。

对人工智能产业的追求，背后逻辑

是适应经济发展的战略部署。眼下，加速人工智能产业的场景落地已成为各界发展共识，这固然是件好事，但对于人工智能的关注，要避免盲目跟风、好高骛远，注意力不能仅仅局限在应用上。目前，我国在人工智能产业发展上，尚存在原始创新不足、顶尖算法人才缺乏、关键技术“卡脖子”、创新体系待完善等有待解决的短板。为此，要以场景、市场为抓手，以解决行业痛点为目标，专注场景的基础性创新，进而吸引及集聚高端人才和创新能力的资源。

人工智能产业欣欣向荣，离不开政策支持引导。在产业链上下游深度合作，实现跨界创新的同时，政府机构需扮演好协同管理的角色。近年来，我国发布《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划》等多项政策文件，各地也相继出台有关措施，支持引导人工智能产业发展。比如，北京提出加强人工智能算力基础设施布局、加速人工智能基础数据供给等，支持人工智能优势企业开展创新应用。人工智能相关产学研各方应联合起来，集中力量积极推进相关技术创新攻关，增强创新能力，提高创新效率，为人工智能产业发展不断注入智慧新动能。

随着新一轮世界科技革命和产业变革深入发展，我国向农业强国阔步迈进，迫切需要强化农业科技装备支撑。

今年的中央一号文件提出，建设供给保障强、科技装备强、经营体系强、产业韧性强的农业强国。近年来，在政府、企业、科研院所等多方合力下，我国农业科技实力持续增强，农业装备研发水平逐步提升，土地产出率、劳动生产率、资源利用率随之上升，为保障国家粮食安全、增强产业韧性、提升农业竞争能力奠定了坚实基础。

不过，农业科技装备还存在一些明显短板和薄弱环节。比如，部分前沿和交叉领域基础研究和薄弱技术的原始创新能力不足，重要种源、农机装备、智慧农业、绿色投入品等关键领域核心技术和产品自主可控能力不强。

从农业大国向农业强国跨越，学习、模仿、引进国际先进农业科技仍有必要。通过消化、吸收、创新、示范、推广和产业化，可以以较低的成本获得先进适用技术、优质农业生物资源，缩短与先进国家的差距。不过更为关键的是，要进行探索式学习，形成适应我国不同农业产业需求的农业科技创新链，促进创新链产业链精准对接，持续提升农业科技创新能力，实现高水平科技自立自强。如此，才能完成从农业科技“追赶者”到“引领者”的转型，为农业强国建设提供强有力的科技装备支撑。

农业科技创新是包含基础研究、技术研发、商业化应用、社会效用化等诸

强化农业科技全链条竞争力

中，基础研究是农业科技创新的源头，技术研发是其直接体现，商业化应用与社会效用化则关系到科技创新的可持续性。只有科技创新链上每一个环节都强，农业科技创新能力才能持续提升。应不断为科研院所、经营主体提供良好政策环境，通过政策引导、体制机制创新、项目支持等，吸引更多创新要素进入科技创新链。应提高涉农科技领军企业的创新主体地位，推动创新链上每一环节都有一个或多个掌握关键核心技术的龙头企业，逐步构建起完整的、富有竞争力的农业科技新链条。

农业科技新链条上参与者众多，如果不加以引导，也可能引发过度竞争或无序发展，削弱我国农业科技创新的整体能力。需强化政府主导作用，畅通同类经营主体合作渠道，从而使各主体能够整合资源，集中力量突破关键技术、前沿技术，不断抢占竞争制高点，提高创新链整体效益。应创造条件，促进农业科技新链条上下游成员协同合作，构建研发与商业化之间的桥梁，实现技术与市场精准对接、高效迭代，形成技术研发、应用和商业回报的良性反馈和循环，从而不断提升农业科技创新能力。还应围绕整个创新链的薄弱环节，有目的地进行科技投入和政策设计，让企业内生的创新力量顺畅快速地流动起来。

总之，要通过整合各级各类优势科研资源，构建层次分明、分工协作、适度竞争、良性互动的农业科技新链条，让农业的科技味儿越来越足。



陶小莫作

不可轻信快递单上的“福利”

近期，不少消费者发现，网购收到的快递包裹面单上，多出了一个“福利”或“免费抽奖”二维码。不过，有消费者扫码后不但领不到保温杯、话费等奖“福利”，还落入二次消费的套路。这些所谓的“福利”多数是打着抽奖的噱头，为各种APP、公众号引流。说是“免费”，实则带有明确的推广目的，并且大部分还要填写多项个人信息，有信息泄露风险。发布虚假或引人误解的二维码广告，诱导、欺骗消费者扫码，侵犯了消费者的知情权和选择权，其行为涉嫌欺诈，监管部门可对广告主、广告发布者、广告经营者予以处罚。广大消费者遇到类似领取“福利”的广告后也要谨慎应对，切莫心存侥幸，轻易扫码。

（时 锋）

找准数字贸易发展着力点

贾品荣

数字贸易成为数字经济发展的新趋势。物流、技术发展水平、贸易潜力等因素都会影响到数字贸易的发展质量。未来，要提升数字技术水平，打造数字人才高地，强化企业间联动创新，形成区域数字贸易体系，催生数字贸易新动能。

今年政府工作报告提出，大力发展数字经济。随着数字经济快速发展，数字贸易正在成为拉动经济复苏的强劲引擎。全国多地发力数字贸易：北京打造全球数字经济标杆城市，上海争创首批“丝路电商”合作先行区，浙江制定“确保实现数字贸易额4700亿元”的明确目标……种种迹象表明，数字贸易成为数字经济发展的新趋势。

数字贸易高质量发展，是以建设贸易强国为目标，实现数字贸易更加高效、更为平衡和更可持续的发展。影响数字贸易的因素是多方面的，主要包括数字网络基础设施建设、物流环境、数字技术发展水平、数字与产业的融合及贸易潜力。

数字网络基础设施的建设水平往往与地区的技术水平密切相关，网络设施硬件与软件是影响数字贸易开展的关键，其建设水平直接关系贸易的深度和广度。截至2022年8月底，我国千兆用户超过7000万，5G基站已超过210万，数字基础设施处于较高水平。同时，物流是数字贸易发展的重要支撑。物流基础设施环境，影响数字贸易供应链的整体服务，继而影响贸易效率、贸易成本和贸易质量。目前，我国中

欧班列通达欧洲约24个国家196个城市，立体化、全方位、多层次的“一带一路”交通互联互通网络加快建设，有力服务了国内国际双循环。

技术发展水平是衡量数字贸易发展的关键要素。应看到，我国数字贸易在底层技术上面临“卡脖子”问题，数字技术的基础理论、核心算法、关键设备与发达国家存在一定差距。当前，我国数字经济规模已经位居世界第二，但数字产业化和产业数字化的拓展不够，数字产业国际化程度较低。据调查，不少大型平台企业的营业收入中，海外营收规模占比不足10%。

贸易潜力也是数字贸易发展的基础。地区宏观经济实力直接影响总体贸易水平，进而在一定程度上影响数字贸易规模。当前，我国有效推动经济全面快速恢复，在多重政策红利推动下，数字贸易必将成为

未来我国参与国际竞争合作的新优势。

可以看出，我国数字网络基础设施建设、物流环境、贸易潜力较强，而数字技术水平发展、数字与产业的融合还需要加强。对此应统筹发力，要进一步提升产业基础，在开发6G研发的同时，制定5G普及计划，在未来3年至5年内实现我国大部分地区5G信号的覆盖；加快数据中心建设，形成国家、区域、城市和企业数据中心多层次体系。

要提升数字技术水平，打造数字人才高地。数据显示，近5年我国对数字贸易人才的需求增幅为年均39%。应持续优化人才生态，加强人才创业园、国际人力资源产业园建设，探索与数字经济、数字贸易相适应的灵活就业制度与政策。

还要加快数字与产业融合，推进数字化转型。商贸中心要向商贸数字中心转变，要把贸易集聚形成的大数据资源塑造造成新的国际贸易优势。更应培育区域优势互补开放新格局，催生数字贸易新动能。共建共享公共配套设施，推动建设区域新模式、新业态、新场景、新体制。建立发展成果共享机制，强化企业间联动创新，形成区域数字贸易体系，促进数字贸易高质量发展。