



编者按：一季度中国经济成绩单即将公布，前两个月多项指标增长强劲，经济恢复态势明显，作为拉动我国经济增长的“三驾马车”——投资、消费、出口今年以来的表现如何？在接下来的二季度又有哪些发力点？今日本报予以聚焦，以绘读者。

多部门政策组合拳加码 助力“三驾马车”跑出加速度

本报记者 苏诗钰 刘萌 见习记者 杨洁

投资、消费、出口作为拉动我国经济增长的“三驾马车”，其带动经济恢复的效应已有所显现。今年以来，随着各项政策措施相继出台，“三驾马车”在拉动中国经济稳定增长的同时，也为世界经济复苏注入信心和动能。

今年一季度经济运行数据发布在即，接下来二季度相关工作又有哪些发力点？接受《证券日报》记者采访的多位业内人士给出如下答案。

投资：一季度固定资产投资有望保持两位数增长

一季度经济运行平稳收官，各分项数据具体表现如何，国家统计局将于本周陆续公布。记者梳理之前的数据注意到，就投资数据来看，较多机构认为，前两个月全国固定资产投资（不含农户）同比增长35.0%，恢复性反弹后，一季度还将继续保持两位数增长。

截至目前，中信证券、中金公司、招商证券等21家机构对一季度固定资产投资累计同比增长幅度进行了预测，最小值为18.9%，最大值为41.7%，预测均值为26%。

华创证券首席宏观分析师张瑜对《证券日报》记者表示，预计固定资产投资1月份至3月份累计增速上行至26.4%。一方面，制造业投资相关的景气指标全面向好，比如专用设备的生产、新订单指数3月份均大于55%。央行一季度的银行家调查数据显示，一季度制造业贷款需求指数上行至72.2%。另一方面，地产与基建相关的施工数据全面向好。建筑业3月份PMI大幅上行。水泥价格、螺纹钢消费量在3月中下旬开始大于2019年同期。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示，预计前3个月整体固定资产投资累计同比增速在24%左右。其中，预计制造业投资累计同比增长27%，房地产投资累计同比增长25.6%，基建投资累计同比增长20%。从与2019年相比的两年复合增速看，仍是地产最为强劲，基建和制造业投资偏弱，但从今年整体固定资产投资看，预计制造业投资增速有望走出相对基建和地产投资更好的趋势，与库存周期上半年回升相匹配。

另外，在重大项目开工方面，今年一季度多地都在积极推动，督促重大项目开工建设。

3月17日，浙江省委、省政府举行全省扩大有效投资重大项目集中开工活动，共计开工361个重大项目，总投资5823亿元。3月19日，云南省重大项目综合协调推进办公室召开了1月份至2月份重点行业投资项目运行调度会议，提出要落实“以月保季、以季保年”，逐月摸排本月新开工项目和下月计划开工项目情况，坚持结果导向，加强协同联动，确保各项任务按序时进度顺利完成。西安市委、市政府作为经济工作的重要抓手。截至2月底，西安市473个市级重点在建项目完成投资807.7亿元，达年计划20.5%。

嘉兴学院经济学院院长文雁兵在接受《证券日报》记者采访时表示，投资是国民经济的重要组成部分，稳增长也是实现我国经济稳定增长的应有之义。政府要结合地方实际，精准把握产业链定位，高效实现区域协同。

“三驾马车”表现可圈可点

朱宝琛

投资、消费和出口，作为拉动经济增长的“三驾马车”，今年以来的表现可圈可点，为我国经济高质量发展增添动力。

首先看投资，虽然目前尚未公布一季度的具体数据，但从前两个月的情况来看，固定资产投资（不含农户）同比增长35.0%，比2019年1月份—2月份增长3.5%，但由于2020年同期基数跌落的影响较大，国家统计局在计算两年平均增速时剔除低基数的影响，计算得到的固定资产投资（不含农户）两年平均增速为1.7%（两年平均增速计算方法下同），经济总体上处于恢复进程中。

上述数据可以从侧面反映出稳增长政策正持续发力，投资增速恢复性反弹，投资结构持续性优化。笔者认为，今年固定资产投资（不含农户）能够实现增长，基于两方面原因：一方面，低基数效应使得投资增速相对较高；另一方面，与一大批项目密集开工密不可分。

今年的政府工作报告明确提出推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目。可以预期的是，今年，投资在拉动经济增长方面仍会发挥重要作用。



转变地方投资理念，以财政投入为基础，积极引入社会资本、先进技术与投资团队。

消费：多部门密集部署 新型消费将“挑大梁”

作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，消费的作用不言而喻。如果说消费是我国经济稳定运行的“压舱石”，那么新型消费就是经济发展的“加速器”。日前，国家发展改革委等28个部门联合印发《关于培育新型消费实施方案》（以下简称《实施方案》），提出24项政策措施，鼓励消费新模式新业态发展，促进线上线下消费融合发展；商务部印发《关于组织开展好2021年消费促进活动的通知》，其中指出，围绕“提升传统消费，培育新型消费，全面促进消费”的主题，打造贯穿全年、多元融合、模式创新、涵盖全域的消费促进新平台，推进常态化促消费活动取得新提升、新成效；工业和信息化部相关负责人表示，下一步，将继续加大力度推动线上线下融合发展，规划建设新型消费网络节点。

“这体现了我国加快促进消费升级的决心，同时要把经济增长循环畅通的起点放到居民消费上来。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，消费对经济增长的作用至关重要，受疫情影响，我国消费恢复慢于投资增速。需要全面促进消费回升，既需采取数字化转型等措施引导消费回流和潜力释放，还需要引导消费结构优化，全面促进消费回升，并营造良好的消费环境。

“疫情期间兴起的以数字化、信息化为核心的新型消费，展现出了强大的增长动能，在稳定消费市场繁荣、带动复工复产等方面发挥了重要作用，并极大地加速了企业的数字化进程。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，在疫情防控常态化的大背景下，未来仍需要进一步推动新型消费的壮大。而上述文件的发布以及多个部委的积极表态，无疑是对新型消费的充分肯定和支持，并为后续新消费的发展指明了方向。可以预见的是，伴随着数字基础设施的持续完善，叠加线上线下融合进程的全面提速，以及国人新的消费习惯日

续保持恢复性增长态势。

良好的数据背后，新型消费发挥了巨大作用。数据显示，1月份—2月份，全国网上零售额17587亿元，同比增长32.5%，两年平均增长13.3%。

作为我国消费市场的新增长点，新型消费被寄予厚望。日前，国家发改委等28个部门联合印发了《加快培育新型消费实施方案》，从四方面提出24项政策措施。为加快培育新型消费提供了政策制度保障。随后，各部门接连表态，推出具体支持举措，同时，多地都将培育新型消费作为新一轮促消费重点。

在笔者看来，今后新型消费的发展步伐有望进一步加快，并成为促消费扩内需的重要增长引擎，为实体经济高质量发展增添强劲动力。

单较去年有所改善，一半左右的企业认为减税降费、出口退税、贸易便利化水平提升等政策措施的获得感较强。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，从外需看，首先，今年全球经济复苏明显，工业复苏较前期有所加速，比去年同期明显好转，因此3月份工业部门外需仍然强劲。其次，以欧洲为代表的全球多个地区疫情反复，防疫物资需求下滑的速度较慢。第三，多国的宽松货币政策持续，财政政策资金大规模进入居民部门，消费需求在拉动通胀的同时，也会带动中国出口。从中国供给看，工业部门生产较2月份回升，产能利用率提升，订单交付速度有保证，但前期“就地过年”使得订单完成较好，订单积压较前期减少。

“总体看，由于前期订单快速交付，后续出口增速可能有所下滑，但欧美供需缺口仍具有刚性，宽松政策下的中下游需求增加，托底3月份中国出口继续增长。二季度，上下游需求和防疫物资需求依然较强劲，且基数效应仍存在，因此从同比看上半年出口高增长是比较确定的。”陶金进一步解释。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林对《证券日报》记者表示，如今大宗商品在一个景气周期中，说明当前全球需求旺盛，预计二季度将延续出口向好局面。

在盘和林看来，今年外贸行业较去年景气度更高，外贸企业当前的困难在于原材料价格上涨过快，海运成本在上升，同时部分国家疫情反复。

商务部部长王文涛日前在2021年全国外贸工作会议上表示，要用好已出台的政策，密切关注外贸形势变化和企业发展中的困难，积极研究储备政策，全力稳住外贸外资基本盘。

如何进一步稳住外贸外资基本盘？陶金认为，高水平对外开放是必由之路。长期看，供给侧结构性改革和科技创新推动中国商品和服务质量提升和成本下降，才能继续增加中国供给的竞争力和对国外需求的吸引力。同时，在逆全球化和外部环境恶化的情况下，“点对点”改善更多的双边贸易关系，尤其是在“一带一路”倡议下对相关企业加大开放力度，是一大突破口。短期看，下半年外需可能走弱，各类稳外贸的鼓励措施届时可适当加大力度。

出口作为“三驾马车”中的一部分，相关工作备受关注。2020年我国外贸逆势创新高，进出口规模和国际贸易市场份额均创“新纪录”。那么，今年一季度外贸形势如何？

“在政府、企业、行业的共同努力下，一季度中国外贸开局良好。”商务部新闻发言人高峰日前在例行发布会上表示，从商务部近期对2万多家外贸企业问卷调查来看，目前企业在手订

彰显中国经济发展韧性

最后看出口。根据商务部日前通报，在政府、企业、行业的共同努力下，一季度中国外贸开局良好。从近期对2万多家外贸企业问卷调查来看，目前企业在手订单较2020年有所改善。

笔者认为，一个重要原因是海外经济修复节奏加快，全球经济复苏底气十足，外需对出口支撑加强。在这种情况下，全球贸易量有望在疫后经济深度复苏的背景下进一步回暖，带动我国出口的外需形势向好。由此观之，出口仍会是拉动中国经济增长的重要力量之一。

一个来之不易的数据，是中国经济信心的来源。透过数据，能让大家感受到中国经济的强劲韧性。这不仅坚定了中国经济持续增长、稳定发展的信心，也坚定了全球经济加快复苏的信心。

多地推进数字人民币试点 专家称大规模普及存三方面挑战

本报记者 刘琪

4月10日，“新时代新罗湖”微信公众号发布公告，从当日零时至4月23日开展罗湖区“数字人民币春之礼”活动，抽取50万名新用户，享受专属数字人民币支付方式的额外优惠。

自去年4月份数字人民币试点正式在苏州落地应用以来，目前已经在包括北京、上海、深圳等多个城市以及未来的冬奥会场地开展试点。与以往的测试不同的是，深圳的此次活动并未采取红包发放的方式，而是选择了额外优惠的形式，抽签发放的实际上就是“数字人民币App”的下载体验资格。无论是新抽中的用户还是原本就拥有“数字人民币App”的用户都可以参加活动。

根据活动规则，活动期间，“数字人民币App”用户在全市范围内指定商户使用数字人民币消费，即可在商家现有优惠的基础上，享受专属数字人民币支付方式的额外优惠，优惠总额度1000万元。

根据公告，此次试点活动是数字人民币研发过程中的一次常规性测试。2020年10月份，数字人民币外部可控试点在罗湖展开。作为深圳“饮得”数字人民币“头啖汤”的行政区，试点取得了良好的效果。本次活动在数字人民币试点模式、手段上进行探索和创新，进一步扩大参与人群，开发更多的应用场景，培养市民使用数字人民币消费的习惯。

我国高度重视数字人民币的发展。在《中华人民共和国国民经济和社会发展规划第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》建立现代财税金融体制一章中就明确指出，稳妥推进数字人民币研发。

我国数字人民币研发工作近年来持续稳步推进，打造了一系列创新应用场景。据央行副行长范一飞此前表示，截至2020年8月底，我国共落地数字人民币试点场景超过6700个，覆盖交通、购物、政务服务等多个领域，累计开立个人钱包11.33万个，

“A拆A”已有2单注册生效 13家子公司处于IPO审核流程

本报记者 吴晓璐

近日，和而泰和宁波港分别发布分拆子公司钲昌科技、宁波远洋A股上市的预案，其中，宁波远洋拟分拆至上交所主板上市，钲昌科技尚未确定分拆上市目标板块。

市场人士认为，作为A股优化资源配置的一种手段，分拆上市有助于更好地发挥资本市场对实体经济的服务功能。与此同时，监管部门对分拆上市审核严格把关，严厉打击炒作分拆概念以及通过内幕交易、操纵市场等进行利益输送的违法违规行为。

据《证券日报》记者梳理，自分拆上市规则落地以来，截至4月11日，共有65家A股上市公司公布了分拆子公司A股上市计划，其中，4家终止分拆子公司上市，2家子公司分拆上市已注册生效，3月30日，证监会同意风电电创板IPO注册，这是继生益电子之后，第2家分拆至科创板上市且完成注册环节的子公司。

另有13家子公司处于IPO审核流程，11家为注册制，其中，成大生物、铁建重工、凯盛新材和百克生物家已经提交注册，厦钨新能通过科创板上市委员会；2家为核准制，大通新材和物产环能分别处于“预先披露更新”和“已反馈”状态，2家均拟登陆上交所主板。据同花顺iFinD数据统计，这13家公司拟IPO募资218.54亿元。

记者从证监会官网获悉，成大生物、铁建重工和凯盛新材处于进一步问询中，证监会于4月2日收到百克生物注册申请材料，还未发出注册阶段问询问题。其中，因等待财务资料更新，成大生物、铁建重工中止发行注册程序。

“由于被分拆的母公司已经上市，为了保障母公司中小股东的利益，监管部门对分拆上市的审核重点集中在分拆上市的必要性以及对母公司中小股东的公平性等方面。”开源证券中小盘首席分析师任浪接受《证券日报》记者采访时表示，从证监会发布的《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》等规则看，分拆上市审核要点主要在于三点：是否满足分拆至A股上市的相关标准；子公司与母公司及兄弟公司间的同业竞争问题；分拆上市是否存在内幕交易、向关联方利益输送等。

“严监管的目的在于，打击分拆上市过程中虚假分拆、炒作分拆概念等市场乱象，以及通过内幕交易、操纵市场等进行利益输送的违法违规行为。”中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示，从母公司分拆到这两个板块上市，提升子公司估值，为母公司带来资产增值。”李湛如是说。

“从母公司分拆出来单独上市的公司，往往是集团内有高成长性的优质资产，与创业板和科创板的定位更为契合，因此分拆上市的模式选择创业板和科创板。”任浪表示，分拆上市有利于孵化平台的退出；最后是国企改革背景下，国企分拆子公司上市。

对钱包包8859个，交易金额超过11亿元。

除了深圳外，今年还有多个城市进行了数字人民币试点。春节期间，苏州市政府通过“数字人民币·苏州年货节京东专场”活动，在当地发放3000万元数字人民币年货节红包。而这也是自去年发放2000万元数字人民币消费红包后，苏州市第二次开展大规模的数字人民币试点。

今年2月份，北京市围绕冬奥消费全场景，启动“数字王府井冰雪购物节”数字人民币试点活动。活动面向在京个人消费者发放5万个数字人民币红包。每个数字人民币红包金额为200元，总额共1000万元，中签红包可在线上线下指定商户无差别使用。此外，成都2月份也启动了“数字人民币红包迎新春”消费红包测试活动，成都市政府联合京东面向市民发放20万份总计4000万元的数字人民币红包。

“与传统货币形态相比，数字货币利用新一代信息技术以及加密技术原理，在安全性、便捷性等方面进行升级，更好地满足消费和监管的需求。”首都经贸大学工商管理学院教师肖旭在接受《证券日报》记者采访时表示，随着数字人民币不断从消费领域向生产领域延伸，打通经济体系梗阻，推动金融资本更好地服务实体经济。监管机构可以基于不同的货币需求，实现金融服务的灵活、弹性供给，提高对各类生产主体的金融支持力度。

目前，数字人民币的试点范围不断扩大，场景不断丰富，但在小花科技研究院高级研究员苏筱芮看来，距离大规模普及还存在一些挑战。她对《证券日报》记者表示，首先需要关注技术，试点扩大后如何在高并发的系统中保持数字人民币使用的可靠性；其次需要关注运营，如何做好用户留存；最后则是国际化，如何将数字人民币与跨境支付、人民币国际化等议题有机结合。