

数字之光照耀千年古路 消费及贸易场景逐步升级

■本报记者 田鹏 郭冀川

“数字丝绸之路所涵盖的国际经贸合作项目更像是一种降本提效的‘系数’，其基础逻辑是优化和提高原有经贸活动所代表的‘常数’。”国家发展改革委国际合作中心特聘研究员、“一带一路”商学院联盟产业发展部主任仇文旭在接受《证券日报》记者采访时表示，十年间，我国承建了大量共建国家基础设施项目，建立了稳定的经贸往来关系，在此基础上，共建数字丝绸之路成为“一带一路”倡议推进的重要驱动力之一。中国企业已推动许多共建国家在数字基础设施建设、智能制造及智能工程和跨境电商等众多领域取得较大进展。

数字引擎 加速共建国家互联互通

随着全球数字经济发展驶入快车道，数字化的知识和信息作为关键生产要素，已成为各国效率提升和经济结构优化的重要推动力。在此背景下，数字丝绸之路应运而生，自2017年首次提出以来，我国与共建国家的数字互联互通水平节节攀升，如今推进数字丝绸之路高质量发展也已成为“一带一路”建设的新引擎。

以共建“一带一路”重点地区——东盟为例，据广西高质量参与“一带一路”建设成效新闻发布会介绍，截至目前，中国—东盟跨境征信服务平台提供东盟10国超700万家企业征信数据，北部湾大数据交易中心累计交易规模超2.8亿元，中国—东盟远程医疗合作平台与越南、老挝、缅甸、泰国等4个国家6个医疗机构建立远程医疗合作机制。

中航基金首席经济学家邓海清对记者表示，数字丝绸之路建设已成为推动共建“一带一路”高质量发展的重要组成部分。一方面，与共建国家开展的“数字新基建”项目不但有利于激发我国经济长期可持续发展的潜力，更有助于带动共建国家经济发展和人民增

收。另一方面，与共建国家在数字贸易规则、数据安全等领域的合作有利于在国际规则体系的制定中提高我国话语权。

事实上，数字丝绸之路之所以能够在提高“贸易畅通”效率领域卓有成效，离不开近年来我国不断加强国际政策沟通、加力国内数字经济发展等方面的努力。

据国务院新闻办公室发布的《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》白皮书显示，截至2022年底，中国已与17个国家签署“数字丝绸之路”合作谅解备忘录，与30个国家签署电子商务合作谅解备忘录，与18个国家和地区签署《关于加强数字经济领域投资合作的谅解备忘录》。

另外，为夯实我国数字经济发展优势，多个相关支持政策渐次落地，例如，2022年12月份，中共中央、国务院对外发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》明确提出，构建数据产权、流通交易、收益分配、治理四个制度，以激活数据要素价值，赋能实体经济。

安永大中华区“一带一路”主管周昭媚表示，目前，中国在网民数量、5G网络建设、智能化数字终端制造等方面均居世界前列，在数字经济多个领域具有比较优势，无论从技术还是从经验角度，中国对共建“一带一路”国家和地区有较强输出能力。

数字机遇带来 多元场景落地

得益于我国数字经济发展已具备良好产业基础，数字丝绸之路不断推进，越来越多的企业参与其中，目前已有一大批涉及领域广泛的数字项目落地，在“共商、共建、共享”的理念下，中国企业已推动许多共建国家在数字基础设施建设与跨境电商领域取得较大进展。

安永大中华区科技、媒体与电信(TMT)行业咨询服务合伙人、“一带一路”数字化转型战略咨询主管邵荣对记者介绍，数字基础设施是提升经济效率的新兴基础设



崔建斌/制图

施，中国企业已在5G网络、海陆

缆、云/数据存储中心、全球卫星导航系统等方面取得一定成就，也通过参与“一带一路”共建国家的基础设施建设、提供基础设施服务等积极走出去，扩大区域影响力。

例如，近年来，国内三大电信运营商海外服务网络遍及40余个国家和地区。具体来看，截至目前，中国电信业务覆盖亚太、欧洲、美洲、中东非等世界各地，拥有51条海缆、75个跨境陆缆系统，在全球传输骨干中继达到117T；中国移动聚焦布局“七海五陆”全球信息大通道，已投资海缆15条，建成跨境陆缆系统26个；中国联通拥有21个陆缆边境站，已与周边数十家运营商完成互联。

此外，在许多“一带一路”共建国家和地区，人口红利逐渐显现，消费潜力巨大，丝路电商迎来巨大发展机遇，让跨境电商成为数字丝

绸之路发展的重要推力。

据中国海关总署数据显示，中国跨境电商进出口总值已由2018年的1万亿元升至2022年的2.1万亿元。从贸易伙伴来看，2022年中国跨境电商出口额排名前十的国家分别为美国、马来西亚、新加坡、澳大利亚、越南、韩国、泰国、菲律宾、印度、日本，“一带一路”共建国家占六席。

多重数字挑战 有待破解

在与“一带一路”共建国家地区深化合作中，借助共建共享数字丝绸之路，我国数字经济“朋友圈”范围更广、领域更宽、成果更丰富，但需注意的是，数字丝绸之路的建设仍有多重挑战，不仅面临发展中国家数字基础设施薄弱、数字基建成本高昂等传统问题，也因日益频繁的数据跨境流动带来了数据合规及网络安全新挑战。

“部分欠发达国家在进行数字化建设过程中存在资金、技术和人员方面匮乏的问题。同时，各国数字化发展水平各不相同，存在的差异也将带来互联互通上的障碍。”邓海清如是表示。

北京社科院副研究员、数据资产化研究院执行院长王鹏补充说，随着全球对于数字经济的监管不断加强，特别是在隐私保护和数据安全、电子商务以及数字服务领域，不同国家或地区有各自独立的要求，跨国平台企业需要同时满足不同法律体系下的合规要求，合规风险和成本均有所上升。

针对上述挑战和问题，邵荣建议，未来需要从多方面提升自身实力，让数字化发展切实成为推动经济发展的新动能。首先，进一步加强“一带一路”政策协调，推动网络基础设施建设，缩小数字鸿沟。其次，完善法律法规体系，从制度上保障网络空间安全。

抓住创新合作机会 铺画互利共赢“同心圆”

■择远

共建“一带一路”倡议吸引着中外企业积极参与。在10月17日举行的“一带一路”企业家大会上，近300名中外代表现场签署合作协议，项目涵盖基础设施、清洁能源、人工智能、生物医药、金融服务、现代农业、轨道交通等多个领域。

企业是共建“一带一路”的重要力量。过去十年，乘着共建“一带一路”的东风，众多企业积极拓展市场，深化全球业务战略布局。

以中央企业为例，国务院国资委主任张亚平介绍道：10年来，中央企业在140个国家投资合作项目

5000多个，投资金额累计超过1万亿美元。

其中，上市公司充分发挥自身的技术和产业优势，通过多种形式积极参与“一带一路”共建，在深度融入全球化、提升竞争力的同时，提升了自身的价值。他们以基础设施“硬联通”为方向，以规则标准“软联通”为支撑，通过多种方式，带动中国技术、标准、设备走出去，汇聚成“一带一路”上的科创力量并积极发挥作用。

并且，还有多家上市公司在合作方面取得积极进展。10月17日晚间，多家上市公司公告了在“一带一路”企业家大会上签署订单的

消息。比如，中国中车发布公告称，公司及其下属企业分别签订了合作框架协议、合作意向及一项合同；北方国际称，与AWSAT Energy FZE公司签订了《伊拉克TQ炼厂扩建项目EPC总承包框架协议》，协议金额预计约20亿美元；TCL中环称，与Vision Industries签署了《联合开发协议》，双方积极主动共同推动在沙特共同建设的晶体硅项目开工计划。

未来的合作，远不止这些。国务院新闻办公室日前发布的《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》白皮书提出，通过双边合作、第三方市场合

作、多边合作等多种形式，鼓励更多国家和企业深入参与，形成发展合力。

笔者认为，对企业而言，要抓住深入开展高质量共建“一带一路”创新合作的机会，开展更高层次的合作，铺画好互利共赢的“同心圆”。

一方面，要不断扩大“朋友圈”，建立更加紧密的合作关系，运用多种形式深度参与“一带一路”建设，将科技创新、产能技术资本与共建国家需求高效对接，为共建“一带一路”国家经济增长注入强大动能；另一方面，要以客户为中心，根据市场变化，及时调

整机制策略，让发展成果惠及当地，实现合作共赢。此外，还要注重可持续发展，比如，要将绿色低碳理念贯穿其中，履行绿色可持续发展责任，提升全产业链绿色水平，让绿色成为共建“一带一路”的鲜明底色。

过去十年，共建“一带一路”取得的成果有目共睹；未来，会搭建起更大、更广阔的舞台，带来更多机遇，让各方在共建“一带一路”过程中实现互惠互利、繁荣共享。

记者观察

深证50指数18日发布 首批相关ETF产品火速申报

■本报记者 邢萌

10月18日，深证50指数正式发布。同日，易方达基金、富国基金火速申报深证50ETF（交易型开放式指数证券投资基金）。

证监会官网显示，10月18日，易方达基金、富国基金上报的深证50ETF申请材料已接收。这意味着首批2只深证50ETF即将出炉。

汇聚行业标杆龙头 定位创新成长型宽基

深证50指数聚集了50家深市市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的上市公司。从指数编制方案来看，在剔除成交额、自由流通市值选择、自由流通市值加权的基础上，深证50指数还采用了3个更具“特色”的编制因子。

一是剔除了ESG得分较低的股票。目前，在主流宽基的编制方

案中较少纳入ESG理念的考量，一定程度上可以剔除具有潜在风险的公司。

二是选取不同行业“深市”特色的优质企业。具体来看，根据国证三级行业分类选取A股市场自由流通市值排名前3的深市股票，筛选出的标的的主要聚焦于各细分行业龙头，充分体现出新兴化和市场化的“深市”特色。例如，此前的锂电池，即使行业占比较小，但随着行业扩张，亦可以实现盈利增长。

三是“公司治理”为最终选择指标。实际上，该指标并非判断上市公司投资价值的传统指标。通过研究发现，某些优质企业在成长过程中采用更为科学客观的管理机制，以此实现公司迅速增长。因此，公司治理能力一定程度上代表了公司内生驱动力，治理能力强的公司往往具备更强的长期竞争力。

“整体而言，深证50指数聚焦于促进经济转型发展的核心资产行

业，长期增长动能更为明显，可以定位其为创新成长型宽基。”富国基金量化投资部苏华清对《证券日报》记者表示。

“深证50指数兼具Beta（与市场表现相关的市场收益）与Alpha（相对于市场的超额收益）的收益潜力。”苏华清表示，从历史表现看，指数有着更好的年化收益表现，中长期风险收益性价比更高；从长期增长潜力来看，汇集了一批具有鲜明“深市”特色的新核心资产，更符合产业升级转型的方向，且更具备高成长性。

聚焦核心资产行业 长期收益表现优异

深证50指数产品一键配置深市核心行业龙头，满足投资者对我国创新成长大盘的配置需求，具有较好的长期投资价值。

一方面，深证50指数长期收益业绩优异，更好分享我国经济发展红

利。作为宽基产品，深证50指数具有较高的长期年化收益率。据业内人士测算，从2002年底至2023年9月底，深证50指数的年化收益率约10%，高于境内其他主要宽基指数。该年化收益率也是主要宽基指数中与我国同期GDP年化增速最为接近的，说明深证50指数能更好地为投资者分享我国长期经济发展红利。

另一方面，从指数的长期投资价值来看，深证50指数聚焦于消费、医药、科技等核心资产行业，汇聚新经济行业龙头，产业转型动力持续赋能。

从行业分布来看，深证50指数主要集中在电力设备、食品饮料、电子、家电、医药、计算机、汽车等板块，相比于市场中已有的核心宽基指数，深证50指数对家电、计算机、汽车等行业的配置比例更高，对于金融、周期、公用事业等板块的配置比例相对低。总体来看，深证50指数聚焦于促进经济转型发展的核心

资产行业，长期增长动能更为明显。

苏华清认为，深证50指数前十大成分股为A股市场十个不同行业的龙头公司，在行业分布上极为分散，且近5年、10年的股价表现优异，配置价值突出。

业内人士表示，随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，新经济行业龙头上市公司已成为我国经济产业转型升级成果的重要体现。参考成熟市场经验，我国新经济行业的集中度还显著低于欧美成熟经济体，未来新经济龙头公司的份额有望不断提升，为创造长期收益提供重要内在驱动力。

此外，深证50指数基本面表现突出，奠定坚实的内在价值。从指数成份股的基本面表现来看，深证50指数兼具良好的盈利质量与业绩增速，成长性良好。指数成份股平均ROE约20%，最近3年归母净利润平均增速约64%，盈利及成长指标均在宽基产品中相对领先。

北交所市场生态积极向上 企业申报意愿增强

■本报记者 孟珂

自9月1日《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（以下简称《意见》）发布以来，各方反应十分积极。各级地方政府积极对接企业培育等工作，优质企业瞄准北交所积极在新三板挂牌，私募股权基金通过二级市场增持股票有关政策落地，北交所市场生态呈现出积极向上发展的良好态势。

加快高质量上市公司供给

好企业自带流量。本次改革北交所将以加快高质量上市公司供给为重点，多措并举提升上市公司发展活力和市场吸引力。数据显示，当前已有北京、四川、江苏、陕西等10地举办政策宣讲会。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，对接企业培育、推动上市工作意义重大，是激发涌现一大批专精特新企业的重要抓手，是促进中小企业健康成长的有力保障，是推动经济高质量发展的有效手段。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，一方面各级地方政府积极对接企业培育等工作，能够有效扩大地方上市公司队伍，从而增强地方在资本市场影响力，更好地引导资金流入地区重点发展领域，推动重点创新产业发展壮大。另一方面通过加强地方政府企业培育工作，能够为北交所培育输送更多优质标的，促进北交所市场建设与扩容，推动我国多层次资本市场体系的不断完善。

企业申报意愿增强。数据显示，9月份以来，北交所新增受理上市申报企业17家。从排队企业来看，截至10月18日，共有108家企业处于发行上市审核阶段，包括13家已受理、35家已问询、52家中止以及4家通过上市委会议、4家提交注册。

畅通多元便捷上市路径

本次改革通过优化“挂牌满12个月”执行标准，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，进一步畅通多元便捷上市路径，将吸引一批市场认可度高的优质企业进入北交所。

据了解，截至10月18日，《意见》发布以来新三板新增受理挂牌企业累计50家，其中9月份新增受理挂牌企业43家，同比增长26%。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨告诉记者，优化发行上市制度安排给予IPO计划等发展规划而摘牌新三板的公司更方便在北交所上市的机会，有利于北交所服务更早、更小、更新创新型中小企业。

在田利辉看来，北交所为优质的新三板企业提供了更多的融资渠道和资本运作机会，而新三板为北交所提供了优质的企业资源，前期的孵化培育，以及信息和价值判断。北交所和新三板的相互配合有利于实现资本市场的多元化和专业化，为中小企业提供更加全面和系统的融资支持和发展机会。

从申报情况来看，其中不乏优质企业。例如，9月22日挂牌的握奇数据，已于2022年被认定为国家级专精特新“小巨人”企业，是一家专业从事信息安全产品研发、生产和销售的高新技术企业。10月18日在新三板挂牌的优谷科技是一家专门为风力发电设备等高端装备制造提供高质量精密机械零部件整体解决方案的专业性公司，2022年被认定为江苏省“专精特新”中小企业。

值得一提的是，本次改革新增“符合条件的优质中小企业”可首次公开发行并在北交所上市，即未来将有一批企业可以直接在北交所IPO，无需在新三板挂牌满12个月。

申万宏源发布研报认为，从北交所的定位来看，预计“符合条件的优质中小企业”是指头部的专精特新或制造业单项冠军企业。2023年7月底，工信部发布了第五批专精特新“小巨人”名单，我国专精特新“小巨人”数量已达1.2万家，根据工信部口径，截至6月底，已累计有1446家“专精特新”中小企业在中国A股上市，大量上市企业的“专精特新”企业为北交所提供了庞大的资源池。

大力加强投资端建设

本次《意见》重点加强投资端建设。9月28日，中国证券投资基金业协会发布《私募投资基金备案指引第2号——私募股权、创业投资基金》，其中规定了除创业投资基金之外的私募股权基金投资的公司在北京证券交易所上市后，基金可以通过公开发行或公开交易增持上市公司股票。放开了私募股权基金通过二级市场买入北交所股票的路径，有效增强了市场买方力量。

数据显示，《意见》发布以来，各类投资者积极参与，当前累计新增开户超40万，日均开户数是8月份水平的10倍左右。

田利辉表示，当前情况说明《意见》的发布对于吸引投资者参与起到了积极的推动作用。新增开户数的大幅增长显示了投资者的热情，也说明了市场的活力和吸引力得到了提升。

谈及下一步持续做好各类资金入市精准服务和对接，田利辉认为，为了促进机构投资者入场，应进一步增加市场透明度和信息公开度；推出更多种类的指数类投资产品，满足不同机构投资者风险偏好和投资需求；推动北交所与沪深交易所的转板。