



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第40期总第889期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2209室

2021年06月11日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济..... 2

今年全国消费促进月实现商品和服务交易额4.82万亿..... 2

国家发改委：引导更多金融资源配置到绿色领域..... 2

商务部：高度关注外贸企业在原材料价格等方面面临的困难..... 2

国家发改委：各地要尽快摸清本地区碳排放家底..... 2

世界银行：上调2021年全球经济增长预期至5.6%..... 3

货币市场..... 3

5月信贷超预期多增..... 3

监管动态..... 3

银保监会：警惕“投资养老”“以房养老”金融诈骗..... 3

银保监会：表内外资产3000亿元银行应制定恢复和处置计划..... 3

金融行业..... 4

印花税法表决通过..... 4

国企改革..... 4

国资委发文加强中央企业融资租赁业务管理..... 4

热门企业..... 4

吉利科技、中汽商用共同成立新能源技术公司..... 4

美方撤销对微信、TikTok等应用程序禁令..... 4

蔚来汽车或将推出新品牌..... 5

地方创新..... 5

海南：实施科技项目揭榜挂帅制 激活科技创新..... 5

上海：持续深化国际金融中心建设 全力打造虹桥国际开放枢纽

深度分析..... 6

数字经济的价值创造与增长本质..... 6



宏观经济

今年全国消费促进月实现商品和服务交易额 4.82 万亿

6月10日,商务部召开例行新闻发布会指出,根据商务部对第三方支付平台等机构数据监测,2021年全国消费促进月活动期间,累计实现商品和服务交易额4.82万亿元,比去年5月增长22.8%。

国家发改委:引导更多金融资源配置到绿色领域

6月10日,国家发改委发布《关于加快推进洞庭湖、鄱阳湖生态保护补偿机制建设的指导意见》,其中提到,建立符合绿色项目融资特点的绿色金融服务体系,引导更多金融资源配置到绿色领域。

商务部:高度关注外贸企业在原材料价格等方面面临的困难

6月10日,商务部外贸司负责人谈2021年1-5月我国外贸运行情况。1-5月,我国外贸延续增长势头,以人民币计进出口总额为14.76万亿元,规模创历史同期新高。进出口、出口、进口同比分别增长28.2%、30.1%、25.9%,均为10年来同期最高水平。与2019年同期相比,进出口、出口、进口分别增长21.6%、23.6%、19.2%。

国家发改委:各地要尽快摸清本地区碳排放家底

6月9日,国家发展改革委环资司副司长赵鹏高主持召开部分地区碳达峰碳中和工作座谈会。会议通报国家层面碳达峰、碳中和工作进展情况,对各地区加快推进相关工作提出明确要求。会议强调,要夯实碳排放统计核算基础,尽快摸清本地区碳排放家底。

PPI 涨幅超预期

6月9日,国家统计局公布的数据显示,5月份PPI同比上涨9%,涨幅比上月扩大2.2个百分点。其中,生产资料价格上涨12%,涨幅扩大2.9个百分点;生活资料价格上涨0.5%,扩大0.2个百分点。主要行业价格涨幅均有所扩大。同期CPI上涨1.3%,涨幅比上月扩大0.4个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%,涨幅比上月扩大0.2个百分点。

世贸组织:将针对豁免新冠疫苗知识产权展开谈判

世贸组织各成员日前同意于6月17日启动谈判,讨论如何增加新冠疫苗供应等问题,主要争论焦点在于是否豁免新冠疫苗知识产权。此次谈判启动后,预计将在7月



21 日至 22 日举行的世贸组织总理事会前得出一份报告，介绍增加疫苗供应计划的谈判进展。

世界银行：上调 2021 年全球经济增长预期至 5.6%

世界银行 6 月 8 日发布最新一期《全球经济展望》报告，将 2021 年全球经济增长预期上调至 5.6%，中国经济增长预期上调至 8.5%。报告预计，在需求上升和大宗商品涨价支撑下，新兴市场和发展中经济体今年将整体增长 6%；其中，中国经济预计增长 8.5%，高于此前预估的 7.9%，这主要得益于中国出口活跃，经济复苏逐渐从公共投资扩大到消费领域。

货币市场

5 月信贷超预期多增

6 月 10 日，中国人民银行公布 5 月金融数据，新增人民币信贷和 M2 数据明显高于预期，贷款对实体经济的支持力度稳固。具体而言，5 月末，广义货币 (M2) 余额 227.55 万亿元，同比增长 8.3%，增速比上月末高 0.2 个百分点；人民币贷款增加 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元，比 2019 年同期多增 3127 亿元；社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元，比 2019 年同期多 2081 亿元；社会融资规模存量 297.98 万亿元，同比增长 11%。

监管动态

银保监会：警惕“投资养老”“以房养老”金融诈骗

近期，银保监会网站发布《关于警惕“投资养老”“以房养老”金融诈骗的风险提示》，提醒广大消费者提高风险防范意识，远离非法金融活动，保护自身权益。银保监会提示消费者，一要谨记投资是有风险的，不宜有赌博心理而冒险入局。理财产品如果承诺收益率超过 6% 就要打问号，超过 8% 就很危险，10% 以上就要准备损失全部本金，“保本高收益”就是金融诈骗。二要谨记选择正规机构。购买理财投资产品应结合自身的风险承受能力，选择正规机构和正规渠道。

银保监会：表内外资产 3000 亿元银行应制定恢复和处置计划

6 月 9 日，银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》。从制度上预先筹划重大风险情况下的应对措施，有利于压实金融机构主体责任和股东责任，强化金融机构审慎经营意识，持续提升防范化解风险能力。《办法》指出，调整后表内外资产达到 3000 亿元人民币及以上的存款类金融机构以及金融资产管理公司、金融租赁公司；表内总资产达到 2000 亿元人民币及以上的保险 (控股) 集团和保险公司均应当制定恢复和处置计划。



金融行业

印花税法表决通过

6月11日,十三届全国人大常委会第二十九次会议表决通过了印花税法。这部法律总体上维持现行税制框架不变,适当简并税目税率、减轻税负。随着印花税法制定出台,我国现行18个税种中已有12个税种制定了法律,税收法定加快落实,税收立法再进一步。

国企改革

国资委发文加强中央企业融资租赁业务管理

国资委近日印发了《关于进一步促进中央企业所属融资租赁公司健康发展和加强风险防范的通知》。通知明确中央企业所属融资租赁公司要回归租赁本源,坚持立足主业和产业链供应链上下游服务实体经济的功能定位。针对中央企业所属融资租赁公司在尽职调查、租赁物管理、资金投向等方面存在的问题和风险,通知作出了规范性要求。通知提出,要着力推动中央企业所属融资租赁公司优化整合,对于业务雷同、基本停业的融资租赁公司应当坚决整合或者退出。通知强调压实中央企业的管理责任和管控力,加大风险处置和责任追究力度。

热门企业

吉利科技、中汽商用共同成立新能源技术公司

6月9日,杭州中汽新能源技术有限公司成立,法定代表人为郭建君,注册资本1亿元人民币,经营范围包含:汽车零部件研发;物联网技术研发;物联网技术服务;机械设备研发;新兴能源技术研发;智能机器人的研发等。企查查股权穿透显示,该公司由中汽商用汽车有限公司(杭州)、浙江吉利新能源商用车集团有限公司共同持股。

美方撤销对微信、TikTok等应用程序禁令

当地时间6月9日,美国总统拜登撤销了特朗普政府对社交媒体应用TikTok和微信海外版WeChat的禁令,并计划颁布一项对外国运营的应用程序审查范围更加广泛的行政命令取而代之。根据美国商务部最新备忘录,该行政命令将处理对多个应用程序的审查申请。备忘录称,商务部将在标准决策框架下采取“严格的、基于证据的分析来评估和解决外国运营的应用程序带来的风险”。



蔚来汽车或将推出新品牌

近日,据第一财经消息,蔚来汽车正筹划推出一个新的品牌,定位低于蔚来,内部人称之为副品牌。第一财经已经向蔚来汽车方面求证,对方表示“暂未有任何消息可透露”,不过,前几日该公司对外宣布的即将于明年推出的新产品“Gemini”,确认将沿用蔚来品牌,并保持高端定位。

阿里巴巴启动无人物流卡车研究

6月10日,阿里巴巴首席技术官程立宣布,阿里巴巴达摩院和菜鸟已启动了公开道路无人物流卡车的定义与研究。程立说,“无人驾驶技术正在成为数字时代的一项核心技术,我们相信未来全链路的无人物流配送也能实现产品化、实用化,成为数字物流的重要生产工具”。程立还表示,未来一年,菜鸟将投入1000辆物流无人车“小蛮驴”进入校园和社区,未来阿里将在自动驾驶领域持续科技投入提升客户体验。程立表示,“这是迄今为止国内最大规模的物流无人车投入实景运营。”

地方创新

海南：实施科技项目揭榜挂帅制 激活科技创新

海南省科技厅、财政厅近日联合出台《海南省科技项目揭榜挂帅制实施方案》，以重大需求为引导，以解决问题成效为衡量标准确定张榜项目，鼓励有能力的高校、科研院所、企业、团队和个人积极揭榜挂帅。榜单申报不设门槛，项目牵头申报和参与单位无注册时间要求，项目或课题负责人无年龄、学历和职称要求。揭榜挂帅制项目分为技术攻关和成果转化两类。

江西：加快补齐重大基础设施短板

江西省发改委日前表示，江西省将统筹推进交通、水利、能源、城镇等重大基础设施建设，力争用3年时间，形成与全面建设社会主义现代化国家相适应、与高质量跨越式发展相协调、与新型工业化和新型城镇化相融合的基础设施支撑体系。今年实施重点项目738个，计划完成投资2001亿元；2022年、2023年每年力争完成投资2000亿元以上。

上海：持续深化国际金融中心建设 全力打造虹桥国际开放枢纽

上海市日前召开市政府常务会议要求，按照市委部署，持续深化国际金融中心建设，全力打造虹桥国际开放枢纽，不断推进旅游业提质增能。会议指出，要服务实体经济，既要引导金融机构创新产品、服务好重点产业，又要深化大数据普惠金融应用，更好助力中小微企业健康发展。要守牢风险底线，进一步优化金融风险防控工作机制，



全力构筑与国际顶尖金融中心相适应、相匹配的安全网。要加大重点项目工作力度和推进进度，突出功能打造和环境配套，争取早开工、早建成、早发挥效益。

北京：实施城市更新行动

北京市日前印发的《关于实施城市更新行动的指导意见》明确，首都功能核心区以保护更新为主，中心城区以减量提质更新为主，城市副中心和平原地区的新城结合城市更新承接中心城区功能疏解，生态涵养区结合城市更新适度承接与绿色生态发展相适应的城市功能。以街区为单元实施城市更新，依据街区控制性详细规划，科学编制更新地区规划综合实施方案和更新项目实施方案。

深度分析

数字经济的价值创造与增长本质

文/ 程实 (工银国际研究部主管, 首席经济学家)

文章来源: 新浪财经

“不畏浮云遮望眼，只缘身在此山中。”近日，国家统计局公开发布了《数字经济及其核心产业统计分类(2021)》，从“数字产业化”和“产业数字化”两个方面，将数字经济分为数字产品制造业、数字产品服务业、数字技术应用业、数字要素驱动业和数字化效率提升业五大类。面向数字经济日益清晰的现实产业图谱，我们认为更需要由表及里，重点关注其背后的价值创造机理与可持续增长路径。相比一味地投入资源发展，辨明战略方向更为重要。唯有把握数字经济的增长本质，方能正确理解数字经济时代之所谋所求，从而有的放矢地安排资源倾斜，在全球数字经济的竞争新局中掌握主动权。

图1: 宏观经济: 高收入国家数字经济转型更积极



资料来源: 中国信息通讯研究院, ICBCI Research.

图2: 资本市场: 全球市值前十大公司变迁(单位: 亿美元)

	2020	2010	2000
苹果	22,560	埃克森美孚 3,687	ITAUTEC 4,911
沙特阿美	18,657	中石油 3,033	通用电气 4,750
微软	16,816	苹果 2,959	埃克森美孚 3,022
亚马逊	16,341	BHP 2,430	辉瑞制药 2,902
谷歌	11,853	微软 2,388	CISCO 2,753
Facebook	7,780	中国工商银行 2,334	花旗银行 2,570
腾讯	6,977	巴西国家石油 2,291	沃尔玛 2,373
特斯拉	6,689	中国建设银行 2,223	VODAFONE 2,367
阿里巴巴	6,297	荷兰皇家壳牌 2,077	微软 2,313
伯克希尔哈撒韦	5,437	雀巢 2,031	AIG 2,282

数字经济的价值创造之锚

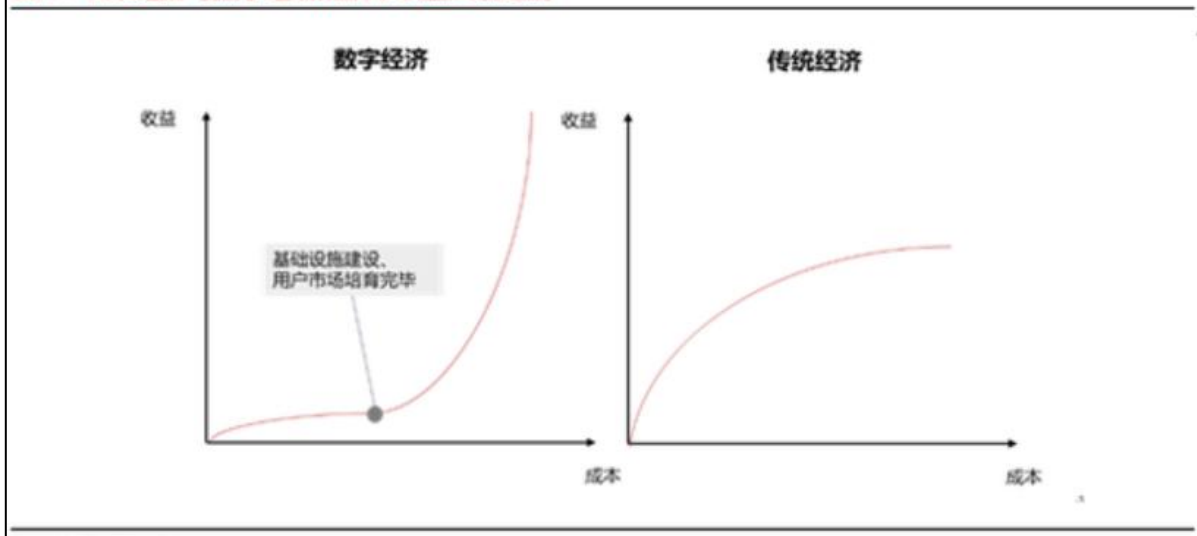
希腊神话划分了人类在地球上生活的不同时代,其中最理想的被称之为黄金时代,在黄金时代里充满了和谐与公平,人们无需为了养活自己而辛勤劳动,大地会自己长出食物。而在与之相对应的白银时代,人类就没有那么幸运,需要通过竞争来抢夺有限的资源。倘若我们以现实视角审视,白银时代描绘的正是传统经济在存量博弈下的内卷化状态,其成因在于制造业相对需求不足,而经济总量所掩盖的分配失衡也导致了长期潜在产出下滑、社会结构畸形和地缘政治动荡。另一边,数字经济则带来了一种全新的模式变革,自动化与机械化对劳动力市场产生替代性冲击,伴随新业态的诞生,消遣娱乐甚至得以成为人们的职业选择,这一切让黄金时代原本看似荒诞的设定变得合乎常理。从这一维度出发,我们不应将数字经济简单地与技术进步画上等号,更为关键的,数字经济重新定义了价值创造的过程。

传统经济的增长之锚实质是物,简单重复的劳动力也属于被物化的人力资源,而数字经济换锚为人,以数据衡量出人的创造力、影响力乃至行为习惯的潜在价值。如果说传统经济是以物权、债权、土地使用权为核心的存量分配体系,那么数字经济则是以人的创造力、影响力、技术知识等作为数权核心资产的流量分配体系。因此,数字经济所带来的增长可以不受现实资源与物理空间的限制,帮助我们摆脱存量博弈的囚徒困境。

具体来说,数字经济在价值创造的过程中,呈现出与传统经济相反的凹凸性。在初始阶段,传统经济的要素投入产出几乎成正比,以消耗实物资源换取经济快速增长,但在资源瓶颈显现后,粗放型经济增长模式将难以为继,从而陷入“中等收入陷阱”。与之相反,数字经济的初始投入较难产生即可收益,现代信息网络的建设、用户数字习惯的培育以及算法算力的突破都需要耗费大量的资金、时间与人力。而区别于“即投即用”的传统生产方式,数字经济存在收益“真空期”,唯有基础设施初步成型之后方能启动价值创造。值得关注的是,一旦迈过这一阶段,由于数据的边际复制成本几乎为0,其作为生产要素不具有排他性,数字经济能够打破传统生产要素边际收益

递减的陷阱，展现出“指数级上升”的价值驱动路径。

图 3: 传统经济与数字经济的成本收益曲线比较²



数字经济的增长本质：筑基与升指

基于数字经济的价值创造路径，我们不难发现，发展壮大数字经济的关键在于两个数。第一个是基数，关乎基础设施的完备度和先进程度，例如，便捷的通信网络和普及的智能手机是消费互联网爆发式增长的根基。第二个是指数，关乎后续增长的潜力与空间，唯有不囿于存量，不断开发增量市场，才能释放出行业更充裕的发展空间。过去十年，数字经济的发展已经取得了令人瞩目的成就，但随着流量红利尾部展开期的特征逐步显露，基数和指数能够发挥的作用开始受到局限，亟需灌注新的生命力。

稳固基数的对策是谋求强大的数字化生产力。上一轮技术红利为消费互联网的渗透打下了坚实的基础，而面向更高数量级的工业互联网，更强大的数字化生产力是不可或缺的支撑。

2020年3月，政治局常委会提出了新基建的七大方向，其中5G、大数据中心、人工智能、工业互联网即数字基础设施的发展重点。长期以来，市场分散和产能利用率低是传统制造业悬而未决的痛点。据国家统计局公布数据，2020年全年工业产能剩余比超过25%。而消费互联网的加速进化推动定制化、个性化需求浪潮，“小单快返”成为行业运营趋势，致使制造业供需匹配的鸿沟进一步加大。过去制造业的数字化程度持续处于低位，主要原因在于其复杂程度更高，不仅产业链条冗长，需要考虑对物料、工具、人力、资金等上下游不同资源的组织，企业之间还存在多方利益的博弈，商业信息的机密性与数量级均不在同一层次。中心化设计的互联网技术重在连接人，而对实物资产连接不足，算力也无法承载巨大的工业信息流。如今物联网、云计算和区块链技术能够突破这一障碍，在提供基于多方共识的完整加密信任机制之余，以分布式计算方式加强了海量信息的处理功能。伴随新基建支撑起产业互联网的运行框架，制造业企业上链形成网状拓扑结构，实现供需的精准调度与匹配，将逐渐成为主流模式。

此外，2020年中共中央政治局带头学习了时下的前沿技术量子科技。在电子产品领域，英特尔联合创始人 Gordon Moore 最早提出了摩尔定律，当价格不变时，集成电路上可容纳的元器件数量约每隔 18-24 个月就会增加一倍，性能也将提升一倍。然而，随着晶体管间距接近 1nm 物理极限，摩尔定律逐渐失效，这也是传统基数难以继续发挥作用的一大原因。区别于传统计算，量子计算是一种趋近的计算模式，通过同一时间处理量子位而达到更快更强的算力，被普遍认为是延续摩尔定律的关键。



提升指数的对策是谋求对等的数字化生产关系。生产力决定生产关系，生产关系反作用于生产力。数字经济生产力乘数效应的发挥，有赖于生产关系的妥善处理。数据的网络垄断性引致了三重不对等，中小企业与大型企业的竞争地位不对等、用户与企业对数据的控制权不对等、数字强国与数字弱国的规则制定权不对等。脱离了公平开放的竞争环境，数字经济的指数效应将逐步衰减。因此，除了实体经济部门自身积极推动数字化转型，更需要监管对于整个产业秩序重塑发挥引导作用。当前，数字监管从平台反垄断、隐私保护和数据税等方面入手，表面为约束，实际是鞭策，意在谋求数字经济时代的机会均等、规则均等与权利均等，以此释放出数字生产的巨大潜力。

数字经济下一站，产业互联网的崛起

数字经济与实体经济往往处于利益分配的动态平衡之中。一方面，数据作为生产要素创造的价值并不与实体经济割裂。从商品构成角度看，数据价值的确挤占了人力、生产性资本等传统生产要素创造的价值，但其加总价值却有所提升。伴随技术进步，生产成本大幅下降，传统生产要素所赋予的价值自然日渐走低。因此，数据价值创造的实质是对传统经济利益分配的矫正。另一方面，数字经济过热也会实现自我平衡。当人的创造力、影响力的价值无限被抬高，大规模劳动力将不断流入这一领域。相应的，商品生产商将成为稀缺资源，引导最终利润由数据向传统生产要素回归。我们认为，在数字化生产力与生产关系的全面重塑之下，这一过程不再是简单的倒退式回归，而将激发出产业互联网的潜力，数字经济与实体经济的融合发展或将呈现出三大全新态势。

第一，追求从消费者到生产者的对称性普惠。中国数字经济的上个十年是消费互联网的黄金时代，变革主要发生在产品市场（即居民部门向企业部门购买商品的过程基本实现数字化）。其初衷是将互联网服务近乎无差别地传递至每一个人，实现某种程度的机会均等化。但若从经济学模型稍加分析，这实质上是一种非对称的普惠。其一，虽然生产者与消费者的整体福利获得长足提升，但是原有生产者却因为生产门槛的降低而受到利益侵害。其二，人工智能与大数据等新技术持续提升劳动生产率，加剧不同经济部门之间的贫富差距。其三，具备流量先发优势的大型平台挤压了中小企业的发展空间，发展后期或出现为了追逐利润而损害实体经济发展的情形。因此，数字经济的下半场将从产品市场转移至要素市场（即企业部门在生产商品的过程中运用数据），原有生产者有望通过打开实体商品的数字空间重获市场机会，而企业发展路径也将更多元化。智慧汽车、智慧家居、可穿戴设备等数字化商品，融合了数据与传统商品的多重特征，也将赋予传统商品新的数字内涵。比如，服装或不只是装扮或保暖的工具，而更承载了健康监测等全新职能。

第二，拓展从连接到连接资源的新六度空间。六度空间理论指出，人与任何一个陌生人之间所间隔的人不会超过六个。在消费互联网时代，互联网企业是这一理论的突出践行者，激发出社交网络的巨大价值。值得注意的是，产业互联网时代将不再局限于人的六度空间，而倾向于释放全部资源连接与整合的潜力。由此可以预见，产业互联网的一大革命性变化可能是，传统企业上下游的纵向联系将拓展为网状拓扑结构。其中，联盟链就是新六度空间的一项成功试验，原本并无明显交集的企业共处于一个技术支持的互信环境下，实现数据使用的整个过程透明可监督，进行更深层次的多维业务探索。例如，二手车交易长期存在“柠檬”市场问题，二手车质量无从保证，导致购买者期望与实际车价难以匹配，交易空间受限。矩阵元 PlatONE 与奔驰星睿二手车、戴姆勒 Mobility Blockchain Factory、摩联科技联合发布的 MoveX 车辆资产数字化管理解决方案，激励客户对汽车整个生命周期内各类低高频业务的数据主动进行上链存证，以此确保车况的准确和可靠性，借以提升汽车残值。由此可见，跨界企业通过多向联合拓宽产品市场的界限，以此挖掘市场增量空间。



第三,打造从流量到诚信的合作型共识。原有六度空间以连接人为主,因而流量被视为核心,平台经济的发展模式相对固定,即垄断流量形成排他性的社区生态,挤出其他企业的竞争机会。而当从人的六度网络拓展到商品、企业乃至更多资源,流量的不可取代性将会大幅降低,如何连接更多资源、创造合作共赢价值的共识取代成为关键。因此,产业互联网拜托“烧钱”模式,拉开了从竞争博弈走向合作信任的序幕,以互信互惠探寻增量业务价值。事实上,在我们所处的消费互联网后半段,信任的价值已经开始凸显。建立在“老铁”之上的信任关系,是直播带货模式兴起的源头,然而没有机制约束的信任是脆弱的,无论假货事件出现与否,直播带货客单价的上限都将受到约束。在产业互联网中,企业之间的交易量级将远超消费领域,因此建立一个切实可信的共识环境尤为重要。当前,数字人民币正在探索企业级支付应用,结合区块链技术全程可追溯的特性,料将成为释放数字潜能的关键性基础设施。如果说消费互联网时代致力于通过快速传递消除信息不对称,那么产业互联网时代则是通过追根溯源确保信息真实性。倘若每个市场参与者能在自动化技术支持的共识机制下建立起信任关系,社会整体效率将大幅提高,数字经济赋能实体经济的“量价齐升”时代也将到来。“不畏浮云遮望眼,只缘身在此山中。”近日,国家统计局公开发布了《数字经济及其核心产业统计分类(2021)》,从“数字产业化”和“产业数字化”两个方面,将数字经济分为数字产品制造业、数字产品服务业、数字技术应用业、数字要素驱动业和数字化效率提升业五大类。面向数字经济日益清晰的现实产业图谱,我们认为更需要由表及里,重点关注其背后的价值创造机理与可持续增长路径。相比一味地投入资源发展,辨明战略方向更为重要。唯有把握数字经济的增长本质,方能正确理解数字经济时代之所谋所求,从而有的放矢地安排资源倾斜,在全球数字经济的竞争新局中掌握主动权。

数字经济的价值创造之锚

希腊神话划分了人类在地球上生活的不同时代,其中最理想的被称之为黄金时代,在黄金时代里充满了和谐与公平,人们无需为了养活自己而辛勤劳动,大地会自己长出食物。而在与之相对应的白银时代,人类就没有那么幸运,需要通过竞争来抢夺有限的资源。倘若我们以现实视角审视,白银时代描绘的正是传统经济在存量博弈下的内卷化状态,其成因在于制造业相对需求不足,而经济总量所掩盖的分配失衡也导致了长期潜在产出下滑、社会结构畸形和地缘政治动荡。另一边,数字经济则带来了一种全新的模式变革,自动化与机械化对劳动力市场产生替代性冲击,伴随新业态的诞生,消遣娱乐甚至得以成为人们的职业选择,这一切让黄金时代原本看似荒诞的设定变得合乎常理。从这一维度出发,我们不应将数字经济简单地与技术进步画上等号,更为关键的,数字经济重新定义了价值创造的过程。

传统经济的增长之锚实质是物,简单重复的劳动力也属于被物化的人力资源,而数字经济换锚为人,以数据衡量出人的创造力、影响力乃至行为习惯的潜在价值。如果说传统经济是以物权、债权、土地使用权为核心的存量分配体系,那么数字经济则是以人的创造力、影响力、技术知识等作为数权核心资产的流量分配体系。因此,数字经济所带来的增长可以不受现实资源与物理空间的限制,帮助我们摆脱存量博弈的囚徒困境。

具体来说,数字经济在价值创造的过程中,呈现出与传统经济相反的凹凸性。在初始阶段,传统经济的要素投入产出几乎成正比,以消耗实物资源换取经济快速增长,但在资源瓶颈显现后,粗放型经济增长模式将难以为继,从而陷入“中等收入陷阱”。与之相反,数字经济的初始投入较难产生即可收益,现代信息网络的建设、用户数字习惯的培育以及算法算力的突破都需要耗费大量的资金、时间与人力。而区别于“即投即用”的传统生产方式,数字经济存在收益“真空期”,唯有基础设施初步成型之



后方能启动价值创造。值得关注的是,一旦迈过这一阶段,由于数据的边际复制成本几乎为0,其作为生产要素不具有排他性,数字经济能够打破传统生产要素边际收益递减的陷阱,展现出“指数级上升”的价值驱动路径。

数字经济的增长本质:筑基与升指

基于数字经济的价值创造路径,我们不难发现,发展壮大数字经济的关键在于两个数。第一个是基数,关乎基础设施的完备度和先进度,例如,便捷的通信网络和普及的智能手机是消费互联网爆发式增长的根基。第二个是指数,关乎后续增长的潜力与空间,唯有不囿于存量,不断开发增量市场,才能释放出行业更充裕的发展空间。过去十年,数字经济的发展已经取得了令人瞩目的成就,但随着流量红利尾部展开期的特征逐步显露,基数和指数能够发挥的作用开始受到局限,亟需灌注新的生命力。

稳固基数的对策是谋求强大的数字化生产力。上一轮技术红利为消费互联网的渗透打下了坚实的基础,而面向更高数量级的工业互联网,更强大的数字化生产力是不可或缺的支撑。

2020年3月,政治局常委会提出了新基建的七大方向,其中5G、大数据中心、人工智能、工业互联网即数字基础设施的发展重点。长期以来,市场分散和产能利用率低是传统制造业悬而未决的痛点。据国家统计局公布数据,2020年全年工业产能剩余比超过25%。而消费互联网的加速进化推动定制化、个性化需求浪潮,“小单快返”成为行业运营趋势,致使制造业供需匹配的鸿沟进一步加大。过去制造业的数字化程度持续处于低位,主要原因在于其复杂程度更高,不仅产业链条冗长,需要考虑对物料、工具、人力、资金等上下游不同资源的组织,企业之间还存在多方利益的博弈,商业信息的机密性与数量级均不在同一层次。中心化设计的互联网技术重在连接人,而对实物资产连接不足,算力也无法承载巨大的工业信息流。如今物联网、云计算和区块链技术能够突破这一障碍,在提供基于多方共识的完整加密信任机制之余,以分布式计算方式加强了海量信息的处理功能。伴随新基建支撑起产业互联网的运行框架,制造业企业上链形成网状拓扑结构,实现供需的精准调度与匹配,将逐渐成为主流模式。

此外,2020年中共中央政治局带头学习了时下的前沿技术量子科技。在电子产品领域,英特尔联合创始人 Gordon Moore 最早提出了摩尔定律,当价格不变时,集成电路上可容纳的元器件数量约每隔18-24个月就会增加一倍,性能也将提升一倍。然而,随着晶体管间距接近1nm物理极限,摩尔定律逐渐失效,这也是传统基数难以继续发挥作用的一大原因。区别于传统计算,量子计算是一种趋近的计算模式,通过同一时间处理量子位而达到更快更强的算力,被普遍认为是延续摩尔定律的关键。

提升指数的对策是谋求对等的数字化生产关系。生产力决定生产关系,生产关系反作用于生产力。数字经济生产力乘数效应的发挥,有赖于生产关系的妥善处理。数据的网络垄断性引致了三重不对等,中小企业与大型企业的竞争地位不对等、用户与企业对数据的控制权不对等、数字强国与数字弱国的规则制定权不对等。脱离了公平开放的竞争环境,数字经济的指数效应将逐步衰减。因此,除了实体经济部门自身积极推动数字化转型,更需要监管对于整个产业秩序重塑发挥引导作用。当前,数字监管从平台反垄断、隐私保护和数据税等方面入手,表面为约束,实际是鞭策,意在谋求数字经济时代的机会均等、规则均等与权利均等,以此释放出数字生产的巨大潜力。

数字经济下一站,产业互联网的崛起

数字经济与实体经济往往处于利益分配的动态平衡之中。一方面,数据作为生产要素创造的价值并不与实体经济割裂。从商品构成角度看,数据价值的确挤占了人力、生产性资本等传统生产要素创造的价值,但其加总价值却有所提升。伴随技术进步,生产成本大幅下降,传统生产要素所赋予的价值自然日渐走低。因此,数据价值创造



的实质是对传统经济利益分配的矫正。另一方面,数字经济过热也会实现自我平衡。当人的创造力、影响力的价值无限被抬高,大规模劳动力将不断流入这一领域。相应的,商品生产商将成为稀缺资源,引导最终利润由数据向传统生产要素回归。我们认为,在数字化生产力与生产关系的全面重塑之下,这一过程不再是简单的倒退式回归,而将激发出产业互联网的潜力,数字经济与实体经济的融合发展或将呈现出三大全新态势。

第一,追求从消费者到生产者的对称性普惠。中国数字经济的上个十年是消费互联网的黄金时代,变革主要发生在产品市场(即居民部门向企业部门购买商品的过程基本实现数字化)。其初衷是将互联网服务近乎无差别地传递至每一个人,实现某种程度的机会均等化。但若从经济学模型稍加分析,这实质上是一种非对称的普惠。其一,虽然生产者与消费者的整体福利获得长足提升,但是原有生产者却因为生产门槛的降低而受到利益侵害。其二,人工智能与大数据等新技术持续提升劳动生产率,加剧不同经济部门之间的贫富差距。其三,具备流量先发优势的大型平台挤压了中小企业的发展空间,发展后期或出现为了追逐利润而损害实体经济发展的情形。因此,数字经济的下半场将从产品市场转移至要素市场(即企业部门在生产商品的过程中运用数据),原有生产者有望通过打开实体商品的数字空间重获市场机会,而企业发展路径也将更多元化。智慧汽车、智慧家居、可穿戴设备等数字化商品,融合了数据与传统商品的多重特征,也将赋予传统商品新的数字内涵。比如,服装或不只是装扮或保暖的工具,而更承载了健康监测等全新职能。

第二,拓展从连接到连接资源的新六度空间。六度空间理论指出,人与任何一个陌生人之间所间隔的人不会超过六个。在消费互联网时代,互联网企业是这一理论的突出践行者,激发出社交网络的巨大价值。值得注意的是,产业互联网时代将不再局限于人的六度空间,而倾向于释放全部资源连接与整合的潜力。由此可以预见,产业互联网的一大革命性变化可能是,传统企业上下游的纵向联系将拓展为网状拓扑结构。其中,联盟链就是新六度空间的一项成功试验,原本并无明显交集的企业共处一个技术支持的互信环境下,实现数据使用的整个过程透明可监督,进行更深层次的多维业务探索。例如,二手车交易长期存在“柠檬”市场问题,二手车质量无从保证,导致购买者期望与实际车价难以匹配,交易空间受限。矩阵元 PlatONE 与奔驰星睿二手车、戴姆勒 Mobility Blockchain Factory、摩联科技联合发布的 MoveX 车辆资产数字化管理解决方案,激励客户对汽车整个生命周期内各类低高频业务的数据主动进行上链存证,以此确保车况的准确和可靠性,借以提升汽车残值。由此可见,跨界企业通过多向联合拓宽产品市场的界限,以此挖掘市场增量空间。

第三,打造从流量到诚信的合作型共识。原有六度空间以连接人为主,因而流量被视为核心,平台经济的发展模式相对固定,即垄断流量形成排他性的社区生态,挤出其他企业的竞争机会。而当从人的六度网络拓展到商品、企业乃至更多资源,流量的不可取代性将会大幅降低,如何连接更多资源、创造合作共赢价值的共识取代成为关键。因此,产业互联网拜托“烧钱”模式,拉开了从竞争博弈走向合作信任的序幕,以互信互惠探寻增量业务价值。事实上,在我们所处的消费互联网后半段,信任的价值已经开始凸显。建立在“老铁”之上的信任关系,是直播带货模式兴起的源头,然而没有机制约束的信任是脆弱的,无论假货事件出现与否,直播带货客单价的上限都将受到约束。在产业互联网中,企业之间的交易量级将远超消费领域,因此建立一个切实可信的共识环境尤为重要。当前,数字人民币正在探索企业级支付应用,结合区块链技术全程可追溯的特性,料将成为释放数字潜能的关键性基础设施。如果说消费互联网时代致力于通过快速传递消除信息不对称,那么产业互联网时代则是通过追根溯源确保信息真实性。倘若每个市场参与者能在自动化技术支持的共识机制下建立起



信任关系，社会整体效率将大幅提高，数字经济赋能实体经济的“量价齐升”时代也将到来。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。