

中间品贸易跑出“加速度” 推动我国迈向贸易强国

证券时报记者 秦燕玲

今年一季度,中国进出口延续复苏态势,净出口拉动经济增长作用增强。具体分析来看,以“中间品贸易”为代表的新业态、新模式跑出“加速度”,在外需回暖的大背景下成为外贸新增长点,推动出口回升向好。

受访专家指出,当前之所以提及“拓展中间品贸易”,是因为这是未来理解全球价值链,推动产业链继续向前发展的关键所在,也是中国迈向贸易强国的必由之路。

外需拉动由负转正 机构上调出口预期

“净出口拉动作用增强,外需贡献率从上季度的-3.1%转为14.5%。”4月17日,国家发展改革委副秘书长、国民经济综合司司长袁达指出,以人民币计价,今年一季度进出口总值达到历史同期最高,规模首次超过10万亿元。作为一季度经济运行的亮点之一,出口复苏也被视为完成全年经济增长目标的一大关键。瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛日前表示,一季度实际GDP同比增速超预期主要由于出口复苏和服务业增加值增长强于预期。汪涛指出,鉴于出口需求走强和一季度经济增长超预期,瑞银将2024年出口预测从之前增长1.2%上调至3.5%,并预计净出口拉动实际GDP增长0.5个百分点。

聚焦高精尖 北京打造国际科技创新高地

证券时报记者 贺觉渊 江帆 郭博翼

新一代量子计算云平台“夸父”、超大规模智能模型“悟道3.0”、“北脑二号”脑机系统……自2014年北京“四个中心”城市功能定位得到明确,科技创新中心建设吹响号角的10年间,北京每万人发明专利拥有量增长4倍多,技术合同成交额、国家级高新技术企业、每日新设科技型企业、高技术产业增加值、中关村总收入等五个指标都实现了翻番。一组组数据充分表明,北京建设国际科技创新中心交出精彩答卷。

集聚科创资源、云集科技企业、汇聚科技人才、吸引科创资金,“北京经验”能够给我国支持科技创新带来哪些启示?有哪些经验可复制?近日,证券时报记者进行了深入走访,试图解码北京国际科技创新中心实现10年跃升的关键力量。

平均不到5分钟 就有一家科技企业诞生

过去10年,北京每日新设科技型企业数量增长了一倍多。从2014年日均146家提高到2023年日均337家,平均不到5分钟就创办一家科技企业。这是记者从有关部门获得的数据。

科技企业如雨后春笋般“拔地而起”从一个侧面展现了北京建设国际科技创新中心的活力。

近年来,人工智能、6G、合成生物、脑机接口等领域一批新生代科技企业加速崛起。在北京中关村生命科学

园,记者看到创立于2018年华夏英泰(北京)生物技术有限公司正在通过自主创新STAR-T技术平台开发新一代细胞治疗产品,目标是攻克实体瘤、血液瘤和自身免疫系统疾病。

“该技术可打破美国公司的专利垄断,解决‘卡脖子’问题。”华夏英泰联合创始人赵学强向证券时报记者介绍。

位于中关村生命科学园的国际芯智达神经技术有限公司向北京前沿研发核心部件,多维度统筹集成植入式高性能脑机接口系统“北脑一号”和“北脑二号”,在若干单个性能指标上已经达到国际先进水平,下一步公司会把“北脑一号”积极推向临床,而“北脑二号”将在2024年中关村论坛上作为重大发布成果首次公开亮相。

从贸易大国 走向贸易强国的关键

商务部原副部长、中国国际经济交流中心副理事长魏建国曾撰文表示,深挖中间品贸易潜力、扩大其贸易规模是中国走向贸易强国必由之路。

根据联合国《广义经济类别分类》按照产品的生产过程或使用原则,将商品分为三大类:初级产品、中间产品和最终产品。

中信建投首席经济学家黄文涛在研报中指出,20世纪80年代以来,信息通讯技术快速发展,贸易投资环境持续改善,二者共同促成了一场以垂直化分工为主要特征的产业链革命。在这一过程中,国际贸易的主要形式由

制成品贸易转向中间品贸易;贸易伙伴间的利益分配最终由全球价值链中的地位高低所决定。

“中国当前仍处于从全球价值链的低端向高端攀登的阶段。”黄文涛指出,推动中间产品内化发展,即实现高端原材料、零部件等中间品的进口替代,是我国摆脱“低附加值”出口陷阱,实现制造业转型升级的必由之路。

无独有偶,对外经济贸易大学原副校长林桂军日前在接受证券时报记者采访时同样指出,中间品是理解全球价值链,推动产业链继续向前发展的关键。

林桂军指出,现代产业链可划分为不同阶段,单一国家的优势不需要在最终产品上有所反映。以电动汽车产业为例,他指出,有的国家在最终产品上有优势,但并不一定在全部生产阶段都占优,像日本、韩国等国的产业政策,就往住倡导抓住关键中间品,形成自身的“卡脖子”技术。

向产业要竞争力

讨论拓展中间品贸易、提升中间品在全球价值链中的位置,自然离不开中国所具有的良好制造业基础和水准。

黄文涛在前述研报中提到,近年来,中国制造业出口国内附加值率上升,主要贡献来自设备行业。

2004年—2020年,设备行业即计算机电子和电气设备、运输设备、其他机械设备行业的出口份额合计提升5.3

个百分点,推动出口结构优化升级,对制造业出口国内附加值率有9.6个百分点的正向贡献,明显高于其他行业。具体来看,党的十八大以来,船舶、工程机械、新能源汽车等装备制造领域的国产替代进一步加速。

此前商务部部长王文涛谈及做好今年巩固外贸基本盘的相关工作时也提到,加快培育新动能,其中一项重要内容即是“向产业要竞争力”,依托我国产业基础完整、制造业门类齐全等优势,拓展原材料、半成品、零部件等中间品贸易。

“联合国制造业分类目录中,中国有200多种工业产品产量位居世界第一。”国务院原参事、全球化智库理事王辉耀在接受证券时报记者采访时表示,以电池行业为例,中国目前几乎可以为全球所有汽车制造企业提供电池。“未来仍旧要用自己擅长的,这也是世界各国提供优惠、优质的产品,这也是中国持续发展的方式。”王辉耀称。

海关总署数据显示,今年一季度,中间品进出口数据显示我国与《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)成员国的联系合作更加紧密。一季度,我国对RCEP其他成员国出口1.6万亿元,增长2%。其中,中间品出口增长2.1%,占我国中间品出口总值的31.7%,电子元件类、劳动密集型中间品出口均保持两位数的快速增长。因此,继续开拓其他市场,建立与更多国家和地区的扎实信任关系也是拓展中间品贸易的关键之一。

海”的科技企业越来越多,也有外籍人才选择来京创新创业。

“北京科技企业的创业节奏快于国外,这是许多海外科技公司和项目选择回国创业的原因之一。”赵晨说。

从培育科创力量到形成产业集群,关键在于创新链与产业链的深度融合,让科技企业在度过原始创新阶段后,愿意继续留在北京发展壮大。目前,北京已经形成了新一代信息技术和科技服务业2个万亿级产业集群,人工智能、集成电路、医药健康等8个千亿级产业集群,布局了商业航天、量子技术、生物制造等未来产业。记者从北京市科委、中关村管委会了解到,2024年北京还将着力提升高精尖产业核心竞争力。

通明智云(北京)科技有限公司是一家深耕负载均衡设备应用交付领域的科技创新型企业。公司总经理吴若松对记者表示,在所处园区内,企业能轻松找到提供性能满足研发生产需要的产品的合作方。“我们与园区内提供国产处理器的‘龙芯’,提供国产操作系统的‘统信’都有紧密合作,通过技术对接应用,拓宽了各家产品‘走出’实验室的路径,也坚定了我们扎根北京的信心。”

赛迪研究院科技与标准研究所科技竞争力研究室主任郭英建议,北京还可以优化税收政策,针对创新型企业以及中小企业,适当提供研发费用加计扣除、降低企业所得税等措施。赵晨在接受证券时报记者采访时表示,可以观察到近年来主动寻求“出

海”的科技企业越来越多,也有外籍人才选择来京创新创业。

根据不同的投资品种、投资者资产状况、投资经验等,设置不同等级要求的投资门槛,研究推出北交所主题的创新性投资产品,对投资者进行结构性优化,并进一步健全转板机制,畅通退市和后期融资通道,加快形成优胜劣汰的市场格局。“未来,随着一系列改革措施逐步落地生效,北交所将迎来高质量扩容,吸引更多长期资金入场,叠加北交所上市公司发展壮大,未来三五年将成为北交所市场价值体现的窗口期。”刘平安解释,经过三五年的发展,不仅北交所制度建设更加完备,市场扩容引来大钱长钱进入,北交所估值将有客观的向上修复空间;同时,北交所上市公司企业具有较强创新能力的中小企业,经过三五年的发展,企业技术能力、市场规模也将有显著提升。

企业低贷高存套路深 多部委见招拆招缓解资金空转

(上接A1版)

金融监管总局数据显示,截至2023年末,商业银行净息差降至1.69%,为近20年来最低水平。贷款利息收入与存款利息支出之间的差值是银行最主要的利润来源,差值降低意味着银行盈利空间不断被压缩。在此背景下,去年全年,银行业分别于6月、9月、12月三次主动下调存款利率,中长期存款利率已进入“1”区间。以国有四大行为例,整存整取两年期、三年期和五年期的存款利率分别为1.65%、1.95%和2%。

一方面是利润空间被压缩,一面是主动推高付息支出,银行机构自相矛盾的操作造成的“资金沉淀空转”争议已引起金融管理部门的关注。

人民银行货币政策司司长邹澜日前表示,当前信贷需求较前些年有所转弱,信贷结构也在优化升级。但各方面对变化还有个认识、适应的过程,一些银行在经营模式和内部考核上仍有规模情结,超过了实体经济的有效融资需求。

企业低贷高存 “套路”深

《倡议》下发后,多数银行已开始着手整改。“我们接到部分合作银行的通知,之前承诺通过手工贴息的方式补贴存款收益无法履约了。”北京一家大型公司财务部门人士对证券时报记者表示,“去年如果存贷利差超过50个基点(存款收益大于融资成本支出50bp),我们就会做,一般通过存款质押开立银行票据再贴现,存款手工贴息等方式赚存贷利差;自从听说银行接通知要自查整改手工贴息,公司内部评估后也觉得未来赚存贷利差收益的空间会收窄。”

另有北京的银行网点员工透露,目前银行内部在自查整改存款手工付息情况,“总行给我们的要求是,4月8日之后不允许再新增通过手工贴息的方式拉存款,4月8日之前签的手工付息合同目前还能正常履约,但具体执行到什么时候还在等总行通知。”

对于银行手工付息变相高息揽储,银行也觉得“有苦难言”。上述银行员工表示,没有银行愿意付更高的成本拉存款,但基层分支行、网点为了完成存款任务有时候会不得已为之。手工付息的对象基本都是央企、大型上市公司,它们的议价能力和谈判优势较强。

记者了解到,此前企业通过低贷高存赚取利息收益的方式主要有以下几种:一是存入一笔定期存款或保证金存款,并以此在同一家银行开出银行承兑汇票,然后再去另外一家银行将票据贴现,贴现出的资金再存入银行赚取存款收益。另一种是通过信用证福费廷业务赚利差,其本质与第一种银行承兑汇票贴现业务相似,但优势在于福费廷贴现融资的期限可以长达一年,而银行承兑汇票最多不超过6个月。

“这就相当于企业贴现拿出来的钱再去存存款,福费廷业务可以让企业赚一年的存款收益,而银行承兑汇票最多赚6个月的存款收益。”一股份行对公业务条线人士对记者解释,企业能做资金空转套利,本质还是因为资金的成本收益出现“倒挂”,1.7%左右的票据贴现成本倒手换来2%~3%左右的存款收益,对企业的“诱惑”还是很大的,其实看看企业财报里的财务费用、利息净支出指标就能看出端倪。

此外,亦有部分大型企业通过在债券公开市场发行超短融募集超低成本资金,转手买入银行理财赚取利润。“超短融对资金用途没有那么严格的要求,通常被发行人当作企业流动性管理工具,但如果发债成本非常低,也会被个别企业用来套利。”北京一央企财务公司人士对记者称。

邹澜也表示,部分企业借助自身优势地位,用低成本贷款融到的钱买理财、存定期,或转贷给别的企业,主业不赚钱,金融反而

成了主要盈利来源,这就容易形成空转和资金沉淀,降低了资金使用效率。

截至4月19日,Wind可查阅的沪深两市上市公司2023年财务数据显示,去年上市公司中,财务费用为负的公司有990余家,利息净支出为负(通常是指存款收益大于贷款利息支出)的公司有910余家。

多部委 合力“见招拆招”

招致首席研究员董希淼对记者表示,当前存在资金空转的根本原因仍在于有效融资需求不足,资金供给大于资金需求。

“除了少部分企业利用资金进行倒腾套利,更多的企业还是因为经营压力加大,主营业务赚不了钱或不好赚钱,只有通过这种(金融)方式来增加利润。”董希淼称。

事实上,邹澜此前谈及资金沉淀空转时也表示,未来随着经济转型升级、有效需求恢复、社会预期改善,资金沉淀空转的现象也会缓解。

短期来看,要解决当前部分大型企业凭借自己的强势地位赚取存贷利差导致资金空转的问题,上述银行对公业务条线人士认为,从追求利润最大化的角度看,这是企业的市场行为,但相关部门还是应该加以引导,比如对央企进行利润考核时,可以让企业更加聚焦主业,考核扣非净利润;可以定期审核央企协定存款合同是否超过利率水平上限等。

为了抑制资金成本和收益的“倒挂”,市场利率定价自律机制正从存贷款两端对利率水平加以规范性引导。除了让银行自查整改存款手工付息外,记者还了解到,有部分省级自律机制对辖内金融机构发放贷款利率的下限做出规定,如有的地区要求一般性贷款最低下限利率不能低于同期国债利率的1.07倍,有的则要求最低下限利率不能低于同期国债利率。

不过,上述央企财务公司从业人士对记者表示,相比于通过存贷利差赚取收益,一些大型企业利用自身在供应链上的核心地位,在供应链业务中赚取金融收益的做法更值得关注。比如,明明账上还有不少可用资金,但在给中小企业供应商支付货款时会先占款2~3个月,然后再以6个月期限的商业承兑汇票代替现金作为货款结算方式。中小企业收到商票想要贴现,还要给大企业财务公司或银行支付贴现手续费,让本可以拿到现金的中小企业无端接受账期,付出了额外的成本。

值得注意的是,除了金融监管部门注意到资金空转问题并采取措施外,其他部委也在行动形成合力。工信部4月18日发布的《保障中小企业款项支付条例(修订草案征求意见稿)》表示,中小企业应收账款规模增长、账期拉长,“连环欠”现象较为突出,拟针对上市公司中的大型企业,要求其将逾期未支付中小企业款项的有关信息纳入年度报告等信息披露文件中,大型企业的控股子公司采购货物、工程、服务支付中小企业款项,参照大型企业适用本条例;对于上市公司中的大型企业未按本条例的规定在年度报告等文件中履行信息披露义务的,由国务院证券监督管理机构依法处理。

针对银行机构,董希淼也指出,银行一般有规模情结和速度情结,在资产荒的大背景下,如果制定过高考核要求,为了完成任务,资金就会超出实体经济的融资需求,也会导致部分资金空转。

“相关部门将加强对资金空转的监测,完善管理考核机制。”邹澜称。

此外,方正证券研究所副所长芦哲日前撰文指出,“盘活存量”或是治理本轮“资金沉淀空转”的主要切入点。盘活存量既包括盘活存量贷款,也包括盘活存量货币,预计今年年内或继续调降存款利率以压缩“资金空转”空间,控制贷款投放节奏、整顿贷款市场竞争秩序,理顺存款和贷款两类市场之间“降成本”的协同作用。

(上接A1版)

新“国九条”提出,完善多层次资本市场体系,坚持主板、科创板、创业板和北交所错位发展。“错位发展”体现在市值上,新“国九条”第二条中强调“提高主板、创业板上市标准,完善科创板科创属性评价标准”,北交所的上市标准继续保持不变。在新三板资深评论人周运南看来,沪深交易所上市标准的提高为北交所腾挪出了更大的空间和更多的潜力,北交所可以为更广大的创新型优质中小企业提供更广阔的上市舞台。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军告诉记者,“错位发展”中的北交所是多层次资本市场的重要一环,起到了贯通前后端的重要作用。具体来看,北交所在前端(风险投资、创业投资等)与后端(科创板、创业板甚至主

板)间搭建起桥梁,能够满足从前端向后端过渡中的创新型中小企业的融资需求。

此外,“我国正处于高质量发展阶段,十分重视新质生产力的发展。相比于传统生产力,新质生产力意味着大量的创新,在这个过程中专精特新企业发挥着重要作用;但这些创新型中小企业的发展往往伴随着较大的不确定性,这就需要在主板之余设立符合此类企业发展的融资市场。北交所‘错位发展’的意义进一步凸显。”赵锡军特别指出。

对于北交所上市企业而言,也需要抓住新“国九条”及北交所6项配套规则改革的机遇期,“紧密围绕政策指引,充分借助市场融资作用,加大科技投入,提升核心竞争力;加快业务布局和市场开拓,尽快提升盈利水平;进一步健全公司治理机制,加强信息披露,提升管理水平。

如此,提升公司估值水平,吸引大量长期资金,走向高质量发展。”清华大学五道口金融学院副院长田轩告诉记者。

未来三五年 或成重要窗口期

北交所作为新设立的证券交易所,结合其服务于创新型中小企业的定位,为满足不同发展阶段中小企业的多元化融资需求,改革发展仍将是北交所的主要任务。

在田轩看来,差异化建设北交所要加强与其他市场板块的有效衔接,尤其是与区域性股权市场改革形成联动,压实中介机构职责,进而完善早期融资、创新发展、成熟期等不同阶段的融资服务市场。同时,要加强投资者适当性管理,