

聚焦·稳投资加税法

透视·就业扩容提质

编者按：稳投资，是经济增长的有力支撑，而核心在于优化资源配置前提下，扩大有效投资。其中，除了政府引导，政策支持，充分发挥宏观调控作用，引导资金流向，进一步调动民间投资积极性，在用好用地方政府专项债，稳定制造业投资方面做好加法，也要在遏制“两高”项目盲目发展，纠正运动式“减碳”，统筹推进做好碳达峰、碳中和工作方面做减法。

地方专项债助力稳投资 年内新增发行规模逾1.5万亿元

■本报记者 包兴安

最近一段时间，国务院常务会议及相关部委相继点名“地方专项债”，释放出扩大有效投资对拉动经济增长的信号。据东方财富Choice数据库统计，截至8月17日记者截稿，年内新增地方专项债发行规模15151.8亿元，发行进度达41.5%，剩余21348.2亿元新增专项债待发。

预计未来 基建投资增速将回升

8月16日，国务院常务会议表示，“用好地方政府专项债带动扩大有效投资”。同日，国家统计局发布数据显示，今年前7个月，全国固定资产投资（不含农户）302533亿元，同比增长10.3%，两年平均增长4.3%。国家统计局投资司首席统计师罗毅飞表示，下一阶段，要坚持稳中求进的工作总基调，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动形成实物工作量，促进投资稳定增长。8月17日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在例行新闻发布会上表示，为更好发挥有效投资的关键作用，巩固投资持续恢复增

长态势，在地方政府专项债券方面，国家发改委将指导督促各地高质量做好今年下半年和明年上半年专项债券项目准备，确保专项债券发行后能够及时投入项目建设。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示，受专项债发行进度偏慢、项目审核偏严等因素影响，基建投资不及预期。前7个月基建投资两年平均同比增长2.7%，较上半年下降0.8个百分点，低于2019年同期的2.9%。按照监管要求，专项债发行要结合地方项目情况，适度均衡发债节奏，避免集中发行，同时预留部分专项债在今年12月份发行，确保在明年年初支出形成实物工作量。预计未来基建投资增速将有所回升，但不会强刺激。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，扩大有效投资对拉动经济增长具有关键作用，要发挥好专项债带动作用，重点是把资金用在刀刃上，发挥投资资金的撬动作用，优化供给结构。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，用好地方政府专项债，一是要切实保证政府投资项目资金需求，加快项目进度；二是形成稳定经济恢

复增长的强烈信号，切实保证宏观政策的连续性稳定性，进一步提振市场信心，避免对宏观政策产生误读，造成经济波动；三是避免盲目发债造成财政资金闲置浪费，合理把控制节政府发债节奏进度，促进债券项目精准和资金提质增效，不搞大水漫灌。

部分新增债券额度 将结转使用

近日，四川省等地公布预算调整方案显示，统筹安排今明年新增地方政府债券，按照财政部统一部署，适当预留部分2021年新增债券额度于12月份发行并结转至2022年使用，确保2022年一季度重大项目资金需求。

张依群认为，做好今年下半年和

明年上半年专项债券项目准备，一方面做债券项目准备，保证债券项目的稳定连续，做好项目前期准备，保证当前项目开工成熟，后期项目跟进有序；另一方面是做债券资金准备，保证资金和项目匹配，既要留有余地地打出提前量保证项目资金需求，又要节约成本防止闲置浪费减轻财政支出压力和债务风险。

“统筹安排今明年债券项目的衔接延续，表明我国经济恢复稳定程度还不够，后续增长动力不足，没有完全摆脱疫情反复、经济转型、国内外环境复杂所带来的经济下行压力，地方专项债券的及时跟进会为托底经济、提振信心、保障民生发挥重要作用。”张依群认为。

刘向东表示，今年是“十四五”开局之年，各地围绕十四五重点任务备

备了一批项目，在做好项目准备的基础上，成熟一批开工一批，切实形成实物工作量，引导项目如期开工建设，支撑经济增长、结构优化和就业稳定。下一步发力专项债关键要做好项目审查和评估，找准有效项目方向，把握发行节奏和项目开工安排，切实形成有效投资。

张依群表示，下一步，要保持地方专项债券的持续稳定供给和项目的稳定推进，做到合理有序，松地可控；同时，地方专项债券项目要更多聚焦补短板惠民民生，以提升城市功能为主线打造高端智能现代化都市群，为产业、资本、人才等要素聚集发力提供强力支撑；此外，要做好债券项目论证，严厉打击项目“包装”等弄虚作假行为，确保债券项目风险可控、效益可期。



国家发改委纠正运动式“减碳” 压减拟上马“两高”项目350多个

■本报记者 苏诗钰

8月17日，国家发改委召开新闻发布会，在回答如何进一步发挥投资关键作用的相关问题时，新闻发言人孟玮表示，国家发改委将会同有关部门和地方，认真落实党中央、国务院决策部署，重点从五个方面抓好补短板稳投资工作。

具体来看，一是积极推进实施“十四五”规划确定的重大工程项目；二是多措并举稳定制造业投资；三是扎实做好项目前期工作；四是发挥政府投资引导带动作用；五是进一步调动民间投资积极性。

据介绍，为更好发挥有效市场作用，国家发改委将不断完善支持社会资本参与政策，吸引民间资本参与市政、交通、生态环境、社会事业等补短板领域建设。规范推广政府和社会资本合作（PPP）模式，稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，盘活存量资产，形成投资良性循环。

从下半年PPP模式发展方向来看，汪惠青表示，要充分发挥政府引导和协调作用，持续挖掘、推介优质的增量和存量项目，确保项目实施公开透明，打通各部门和社会资本之间的信息壁垒，调动民间资本参与PPP项目的积极性。同时，加快推进PPP立法进程，通过健全的法律体系，为民间资本参与PPP项目提供“定心丸”，保障民间资本的合法权益不受侵害。预计PPP项目在“两新一重”、生态修复和绿色低碳等领域将加快增长。

唐川认为，预计后续PPP模式会在项目资本金专项债、PPP-REITs试点，PPP项目的精细化、法制化管理模式，引导民企、外商介入大型PPP项目投资等方面有重大突破。考虑到近期地方财政资金管理趋严、企业融资难度加大等因素，下半年，PPP入项目总量不会有大幅度提升，但资质更好、融资效率更高的“两新一重”项目与PPP的交集还将进一步扩大。

所谓“两高”项目，就是“高耗能、高排放”项目。中国银行研究院博士后叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示，实现“双碳”目标一方面，要限制高耗能、高污染行业发展，推动减排；另一方面，要促进绿色产业发展，推动产业以及社会生活方式等绿色化转型。因此，遏制“两高”项目盲目发展是实现“双碳”目标中不可缺少的一环。

国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞对《证券日报》记者表示，遏制“两高”项目盲目发展，具有三点意义和作用。一是为实现“双碳”目标奠定坚实基础，助力全球治理体制发展；二是促进节能环保产业加快发展，持续改善居民生活质量，更好践行新发展理念；三是有利于经济加快转型升级，优化用能结构、产业结构，实现经济社会绿色高质量发展。

孟玮表示，在专项检查中发现，与党中央、国务院的要求相比，不少地方的决心力度和工作成效还存在差距，一些突出问题仍亟待解决。下一步，国家发改委将进一步完善和强化能耗“双控”制度，制定出台三年工作方案，指导各地扎实有力有序做好工作，坚决遏制

“两高”项目盲目发展，坚决把不符合要求的“两高”项目拿下来，加快推动经济社会发展全面绿色转型。

那么，还可从哪些方面入手加强监管，遏制“两高”项目盲目发展？叶银丹表示，从短期来看，建议加强区域内生态环境规划约束，严格“两高”项目环评审批；同时，推进区域内“两高”行业减排降碳协同控制，促进区域联动管理，强化监管执法，保障政策落地见效；另外，科学制定督察整改方案，督促抓好整改方案落实，推动建立整改保障机制。对区域内“两高”项目进行摸底清查，并推动建立相关公开制度，使得“两高”项目更加透明地接受社会监督。

从中长期来看，叶银丹建议，加快新能源产业开发投资，对核能、风能等新能源项目要优先建设，使得新能源项目建设与煤炭等高污染旧能源项目压减同时进行，从而做到在压减“两高”项目的同时不影响能源整体供应，确保经济和社会发展不受整体减排影响。同时，加大产业结构调整力度，实现能源产业和经济全局的高协调性、高适应性和高质量增长。

（上接A1版）

中信证券首席IFCC分析师明明表示，“跨周期调节”是“逆周期调节”的升级版，二者所表达的宏观调控理念存在一定的差异。“逆周期调节”更强调对经济的实时对冲，即在经济面临下行压力时采取扩张性的宏观政策，在经济过热时采取紧缩性的宏观政策；“跨周期调节”是在“逆周期调节”的基础上，加入了对中长期经济发展的考量，兼顾经济短期的周期性波动与中长期的结构性问题，眼光更加长远，政策更加灵活，增强宏观政策的前瞻性、精准性、连续性和稳定性。

“今年上半年宏观调控政策体现的就是‘跨周期调节’的思路——在经济尚未回到潜在增速水平时，宏观政策强调‘不急转弯’；在经济修复势头向好的情况下，宏观政策开始由稳增长向稳定宏观杠杆率、防范债务风

险方向倾斜。”明明对《证券日报》记者表示，在经济上行或下行压力可控的时期，应当强调“跨周期调节”，着眼中长期，做好前瞻判断和预调微调，平抑经济的周期性波动，逐渐缓解结构性矛盾。

“今年我国实现6%以上的经济增长目标不成问题，但也需要考虑到明年的经济增长动力。因此从‘跨周期调节’的政策出发点来看，调控政策既要考虑今年的增长情况，也要为明年的增长保持政策衔接，以保证今年和明年的经济运行都保持在合理区间，避免大幅波动。”温彬表示。

放眼今后，跨周期调节的主要发力点在哪里？前述两位专家不约而同给出了同一个答案：财政政策可以担当“主角”。

明明认为，下半年财政政策将是主要发力点。一是继续增加民生领域的支出，做好就业和社会保障工作；

二是把握好预算内投资和债券发行的节奏，年底到明年形成“实物工作量”。

温彬表示，财政政策将在下半年发挥更突出的作用。上半年，地方政府专项债总体发行较慢，预计下半年地方政府专项债发行及财政支出将加快，这将有助于我国基础设施投资的稳定。

货币政策方面，明明表示，需要进一步加强对中小微企业的结构性金融支持，助力中小微企业和困难行业持续恢复。温彬认为，要保持宏观流动性的合理充裕、保持金融市场的平稳运行。此外，在防范金融风险的同时，要更加注重金融对实体经济的支持力度，进一步降低制造业、技术创新、绿色发展等领域企业的融资成本，为企业运营创造良好的金融环境，使我国经济保持平稳健康运行。

国常年内首提“就业扩容提质” 新职业拓宽就业版图 上市公司助推高质量就业

■本报记者 昌校宇 徐一鸣

8月16日召开的国务院常务会议（以下简称“国常会”）审议通过“十四五”就业促进规划，全面强化就业优先政策，推动就业扩容提质。据《证券日报》记者梳理，截至8月17日，2021年已召开的25次国常会中，至少13次部署了做好稳就业的相关工作，而“就业扩容提质”为年内首次提出。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳向《证券日报》记者分析称，“当前，全球经济依然面临严峻挑战，稳就业扩内需仍是一项长期的重点工作。扩大就业容量，有利于缓解新生劳动力就业压力；提升就业质量，能够推动经济、企业高质量发展。”

“就业屡屡被提及，究其原因，是因为就业是民生之本、财富之源。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，稳就业不仅关乎民生，更是保障社会稳定的重要基础，对于国民经济稳定发展同样具有重要意义。

新业态新模式催生新职业

8月16日，国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办举行的新闻发布会上表示，今年以来，就业形势保持总体稳定。1月份-7月份，全国城镇新增就业达到822万人，完成全年目标的74.7%。其中，“新动能成长壮大，灵活就业增加”是就业形势稳定的主要原因之一。具体来看，随着“双创”快速发展，共享经济、平台经济快速成长，新业态、新模式不断涌现，就业带动效应增强。快递小哥、网络直播、网约车司机等灵活就业岗位不断涌现。

家住湖北省恩施土家族苗族自治州的“90后”胡文静（化名）就是新业态、新模式就业群体中的一员。她告诉记者，“我大学所学专业是市场营销，疫情期间跟着朋友尝试通过网络直播推销产品，效果不错。现在专职在一家茶企做直播销售工作，平均每月要直播20多场，收入在7000元左右。”

此外，灵活就业正在与互联网经济紧密相连，流量变现成为当下热潮。例如，记者8月17日通过蝉妈妈数据统计，一位拥有5200多名粉丝的某短视频平台的一位直播达人，单日直播销售额就高达8073.1万元。

“秋天的第一条气球链”“七夕气球雨仪式感十足”，从河南省信阳市石堰村周明（化名）朋友圈高频发布的案例图可以看出其生意的火爆程度。周明原本在一家婚庆公司工作，工作中接触了气球装饰且对该领域很感兴趣，于去年下半年走上了自主创业之路。

“我先从朋友圈营销着手，在取得一定效果后，和朋友合伙开了一家气球创意工作室。”周明介绍，现在主要通过线上营销与线下实体店相结合的方式销售，年收入15万元左右，比在婚庆公司工作时翻了一番。

陈雳表示，就业问题与经济社会发展息息相关，提升就业率能提升社会生产力的提升，从而推动经济发展、促进经济增长、利于提升民众的消费能力和幸福感。

上市公司推升就业量与质

上市公司作为国民经济发展的主力军，近年来在扩大就业容量、提升就业质量方面成效显著。

记者梳理沪深交易所互动平台注意到，不少投资者年内围绕“就业扩容提质”提问上市公司，相关公司对市场关切的问题做出了回应。例如，海南橡胶表示，“公司发展林下经济、田园综合体、乡村旅游等非胶产业，吸收了大量社会人员就业。除此之外，公司通过就业创业基地平台和指导成立农业合作社等方式，辐射带动贫困职工群众脱贫致富。好想你回来，公司考虑增加产品研发，拓宽业务渠道。”

上市公司在稳就业方面做出贡献的同时，政策面也“反哺”到公司发展上。一家传媒类上市公司表示，“公司账面上的政府补助款项是各地政府基于公司对于各地的财政贡献、就业贡献、引入外资等情况综合考量之下给予的扶持。”

“科创板等新的资本模式落地，促使制造业和科创业的从业人员稳步增长，尤其是创新岗位。”陈雳建议，接下来，上市公司在推动就业扩容提质方面，还可围绕线上渠道和技术两个方面，开发更多创新岗位和培养更多创新型人才，迭代更新企业商业模式，打破成长技术壁垒。

展望未来，付一夫建议，进一步推动就业扩容提质可从四个方面着手，即继续从减税降费、发放补贴、减少裁员、加大金融支持力度等方面稳定企业运行。特别是要支持中小微企业的稳定发展，进而更好地发挥企业在创造和提供就业岗位方面的重要作用。抓好重点群体就业，针对就业市场中的弱势群体制定相关的就业政策。进一步支持自主就业，鼓励以创业带动就业，进一步优化营商环境，致力于提供一个公平、透明、可预期的市场环境。进一步完善灵活就业人员劳动权益保护、社保缴纳、薪酬等政策制度。

本版主编姜楠 责编田鹏 制作李波
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

A股市场生态正从量变走向质变

（上接A1版）

如此的股票数量，日成交额过万亿元可谓“不用撑杆”便可轻松跃过。这也决定了全面牛市很难再现，结构性行情或将成为常态。

其次，投资者结构中，机构占比越来越高。

自2015年的股改完成以来，一般投资者（散户）在市场中所占权重已从股改前的80%以上，下滑到如今的40%以下。在剔除一般法人持股后，可以发现，公募基金、券商、社保基金、QFII、保险等机构的合计持股占比自2015年以来一直在持续增加中，2016年末的持股市值占总流通市值比还有10.2%，而到2020年末已上升至16.23%。若按照自由流通市值的口径考察，当前A股机构持股比例占自由

流通市值比重已超过50%。

第三，上市公司行业结构及盈利结构的变化，也将为A股的长牛行情奠定基础。

可以预计，随着中国资本市场改革开放、创新发展不断推进，无论上市公司结构，还是投资者结构，乃至整个市场生态势必进一步优化，价值投资理念也将深入人心。而市场生态走向良性循环，必将吸引更多优秀企业入场，好企业越多，就越吸引长线资金进来。

因此，透过沪深两市日成交额破万亿元这个表象，更应当看到的是A股市场生态从量变到质变的可喜进程。尽管前路非一马平川，但笔者相信，中国资本市场必将日趋成熟，A股市场行稳致远值得期待。