

当前中国经济运行不乏结构亮点 专家称从短“形”长“势”看三季度末有望企稳回升

■本报记者 吴晓璐

今年以来,国内经济持续稳步恢复,产业结构调整持续优化。近期披露的宏观数据环比走弱,但业内人士表示,观察解读经济形势,既要看清短期的、阶段性的“形”,更要读懂长期的、根本性的“势”;在看到短期困难挑战和阶段性压力的同时,更要增强长期发展的信心和耐心。

专家表示,当前经济运行中不乏结构亮点,服务业快速恢复,高新技术产业投资保持高速增长。8月16日召开的国务院第二次全体会议提出“确保完成全年目标任务”,凸显出对稳增长的决心。随着扩内需举措落地见效,经济有望在三季度末企稳回升,全年可以实现5%的增长目标。

经济运行存在结构亮点

7月24日召开的中共中央政治局会议全面分析当前经济形势,肯定了国民经济持续恢复、总体回升向好,同时直面经济运行面临的新情况、新特点、新动向,指出,“经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。”

从当前来看,经济运行中出现一些结构亮点。如国内需求稳步扩大,产业结构继续优化,高技术投资较快增长,新动能发展壮大,通胀形势总体稳定等。

“现阶段我国经济不乏亮点,先进制造业和先进服务业等经济发展的新动能持续增强。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,今年以来接触型服务业快速复苏,电影、餐饮、旅游等线下消费场景已恢复或接近恢复至2019年水平,带动今年前7个月服务零售额同比增长20.3%,消费尤其是服务消费对经济增长的拉动作用进一步凸显。此外,今年中高端产业表现较为亮眼,前7个月高技术产业投资同比增长11.5%,增速比全部固定资产投资高8.1个百分点。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒对《证券日报》记者表示,总体来看,当前我国经济运行有三方面亮点:一是服务业快速恢复,尤其是餐饮行业,7月份餐饮收入两年平均增速6.8%,较5月份、6月份进一步提升,保持较高增长态势;二是高技术产业投资保持较高的增速,这意味着我国产业结构在不断优化和升级;三是城镇调查失业率低于上年同期,同时受益于服务业恢复,7月份农业户籍劳动力调查失业率为4.8%,环比下降0.1个百分点,为近两年新低。

经济或在三季度末企稳回升

上半年我国GDP同比增长5.5%,明显好于去年,在全球主要经济体中也是领先的。对于下半年,中共中央政治局会议提出,加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险。国务院第二次全体会议对做好下一步工作进行再部署、再推进,确保完成全年目标任务。

银河证券首席经济学家章俊对

专家预计,中国经济将在三季度末企稳回升,全年可以实现5%以上的经济增长



王琳/制图

《证券日报》记者表示,7月份中共中央政治局会议定调加强逆周期政策调节,各部委在会后积极跟进出台各项扩大内需的具体政策。央行和财政部已经在总量和结构层面加大了宏观政策对实体经济的支持力度,各地优化房地产调控政策都正在进行中。目前中国经济依然在筑底过程中,各项政策起效需要一定时间,市场和投资者需要有更多耐心。

市场人士认为,要实现全年经济目标,下半年需要从扩内需、提信心、优化供给入手。

首先,宏观政策着力扩大总需求,需要财政、货币、产业和地产政策协同发力。财政政策方面,罗志恒表示,加快专项债发行进度,同时根据经济形势适当使用专项债结存限额,进一步拉动基建稳增长。此外,可以进一步优化减税降费举措,降低企业享受减税降费的门槛和成本;地方政府也可以发放消费券,激发居民消费欲望和潜力。

货币政策方面,降准降息仍有空间。明明认为,在8月份MLF降息后,预计后续LPR下调以及存量房贷利率调降均有可能较快落地。结构性货币政策工具和政策性金融工具也有望进一步发力。

产业政策方面,明明预计,将加快构建现代化产业体系,用新技术新业态改造提升传统产业,推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合。

地产政策方面,罗志恒表示,一线城市需要调整抑制需求的政策,满足刚性和改善性住房需求,如认房不认贷,上调豪宅的认定标准等来降低首付比例。

其次,在微观上提振市场主体信心。罗志恒表示,要保持各项政策的

连续性和稳定性,完善《反垄断法》和《反不正当竞争法》等相关法律法规,依法办事,规范市场主体行为,对违法违规行为进行打击,还要充分肯定民营经济、民营企业家的贡献,弘扬优秀企业家精神,通过正反两方面典型案例来明确市场预期,提振信心。

最后,在供给端放松供给约束,打破供给瓶颈。罗志恒表示,供给层面需要放松约束,解除供给掣肘。如随着旅游业复苏,酒店、餐饮服务需求增加,需要采取措施为住宿和餐饮业的发展提供支持。

章俊认为,今年上半年中国经济虽然面临一定压力,但就业整体平稳,无论是城镇新增就业还是城镇调查失业率依然维持在合理区间,并没有偏离年初设定的目标。这就意味着当下逆周期政策更多是为经济托底,避免潜在宏观风险的显性化,未来不会也不必要出台强刺激政策。预计中国经济将在三季度末企稳回升,全年可以实现5%以上的经济增长。

对重点领域风险化解有信心

近期,地方政府债务、房地产等重点领域风险受到市场关注。业内人士表示,相关风险的处置化解都在稳步推进过程中,近期一些优化房地产调控措施已经陆续出台,国务院第二次全体会议专门强调要“有力有序有效推进重点领域实质性化解”。相信后续在地方政府债务、房地产领域将有更多实招硬招落地见效。在党中央、国务院坚强领导下,我国经济不会出现系统性风险,对此要有充分信心。

对于房地产而言,罗志恒表示,房地产风险化解主要从供需两端,供给

端要稳住房地产企业现金流,适当情况下进行纾困,需求端则是要调整限购政策,让房地产市场逐步实现良性循环。

明明表示,从二线城市到一线城市需要逐步减少限购限贷等限制性措施,推进认房不认贷。加大“三支箭”对于优质房企的融资支持力度,持续推进保交楼。加快推进房地产新发展模式,积极推动保障性租赁住房建设和城中村改造。

对于地方政府债务风险化解,明明表示,由点及面地推动存量债务展期、适度债务置换以及个别债务重组将是主要方向。落实到具体措施,接下来可能会通过发行特殊再融资债等方式来化解地方政府债务。

罗志恒认为,地方政府债务风险化解要分短期和中长期来看,从短期来看,要以时间换空间,避免出现处置风险引发的风险,要通过一系列财政和金融共同发展债来压降举债成本,拉长地方债债务周期。财政化债可以要求地方政府盘活存量资产,压降部分财政无效支出,提高支出效率,同时出让一部分政府持有股权,通过特殊再融资债券来置换一部分债务等。金融化债可以通过推动银行、地方政府和地方法融平台之间市场化 and 法制化协商来拉长周期,压降成本,同时也有必要减记一部分、重组一部分债务。

从中长期来看,罗志恒表示,要推动体制机制改革,首先,厘清政府和市场之间关系,界定政府职责;其次,要改革产业体制,中央和地方之间的事权和支出责任要适当上移,减轻地方政府和市县财政支出压力;最后,全面推出全过程的绩效管理,提高支出绩效,花钱必问效,无效必问责。

多城拟降低二套房首付比例 有银行称已跟进执行

■本报记者 彭妍

多地正在研究调整个人住房贷款政策。据《证券日报》记者了解,福州、厦门、西安、南昌等多个城市拟于近日调整优化限购政策,降低二套房首付比例下限。对此,记者致电多家当地银行及分支机构了解情况。多数银行表示,暂未收到二套房首付比例调整通知,不过也有银行称已跟进执行。

专家表示,不同于其他政策,降首付政策的实施,影响范围广泛,对新房和二手房市场都有拉动作用,从而对楼市形成支持。展望未来,房地产行业支持政策还有较大空间。

多地拟下调二套房首付比例

《证券日报》记者从厦门部分银行证实,自8月16日起,厦门二套房首付比例已经由50%降至40%;二套房商业贷款利率下限也由贷款市场报价利率(LPR)上浮80个基点调整至上浮60个基点,即二套房贷款利率由原来的5%降低至4.8%。

除了厦门,福州、西安等热点二线城市近日也有政策放宽的预期。近期,福州有关部门研究优化调整住房信贷政策。据了解,福州拟对已有一套住房且房贷尚未还清、再次申请个人住房贷款的购房者,首付比例由目前的50%下调至40%。西安也在研究调整个人住房贷款政策和贷款利率政策下限。南昌近日也出台楼市新政,对于首次购房首付比例最低执行20%,二套房首付比例最低执行30%。

不过,《证券日报》记者致电上述地区部分银行个贷部门,相关个贷人员均表示,目前还未接收到总行下发的相关通知。西安某国有大行的个贷经理告诉记者,暂未收到二套房首付比例和贷款利率调整通知,目前二套房首付比例依然是60%,利率是LPR上浮80个基点。

楼市优化政策持续出台

7月24日,中共中央政治局会议对房地产政策定调后,住建部、国家发改委、央行等多部委均释放积极信号,为市场注入信心。其中

丰富消费场景撬动消费增长 北京等地消费券接踵而至

■本报记者 谢若琳

见习记者 杨笑寒 实习生 张千羽

近期,多地发放文旅、餐饮、日用、家居、电子产品等特定行业消费券,形成乘数效应激活消费新动能。据《证券日报》记者不完全统计,8月份以来,已有北京、成都、郑州、大连等十余地持续加码促消费政策,助推消费潜力不断释放。

具体来看,8月5日至8月20日,北京市面向在京消费者,通过22家企业线上平台发放京彩绿色消费券,用于包括电子产品、家电等55大类超过2万多款商品的选购;8月13日,云南省商务厅发放2023年第二期“彩云绿色智能家电消费券”;8月15日至8月25日,在成都市商务局指导下,美团外卖在成都发放3200万元超市百货消费券,可在多商品类型的活动指定商家外卖购物时使用……

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,消费券发放大致经历三阶段,一是普发普惠阶段,针对所有消费者发放,并统一优惠政策。二是定发特惠阶段,针对特定消费主体发放,实行不同消费优惠。三是行业扶持性发放,针对重点行业重点产业发放消费券,以推动扶持重点领域复苏回暖。

“目前,不同地区基本针对不同行业,按高质量发展目标,发放一定额度限期的特定专用消费券,以提振信心,促进经济发展。”中央财经大学经济学院教授兰日旭在接受《证券日报》记者采访时表示。

光大银行金融市场部宏观研究员周彦华对《证券日报》记者表示,从一些地方消费券发放的情况看,消费券覆盖的商品种类更加丰富,同时,消费券与一些电商平台合作,

住建部明确指出,将进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。随后北上广深等多个城市住建部门发声支持刚性和改善性住房需求。另外,多个城市已出台新政,例如,杭州部分区域扩大差异化限购范围、郑州暂停执行限售政策等。

福州、厦门、西安、南昌等多个城市拟于近日调整优化限购政策,降低二套房首付比例下限。由此可见,各地都在积极落地相关举措。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,这些措施体现了各地在因城施策原则下,进一步加大针对刚需和改善性需求的支持力度,意味着在中央对房地产市场供求形势做出新的定调后,行业支持政策正在全面加码。

针对持续处于调整期的房地产市场,中指研究院市场研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,从未来政策优化方向来看,当前一线城市和核心二线城市调控政策较为严格,限购政策、限贷政策仍有优化空间,普通二线及三四线城市限制性政策或进一步放开甚至取消。对于一线及核心二线城市,政策优化或仍是渐进式推进,限购方面,优化购房条件、扩大非限购区范围是重要方向,同时结合生育政策,对多孩家庭、投靠家庭的限购套数等给予支持。限贷方面,优化“认房又认贷”,降低首付比例支持合理住房需求释放。

王青表示,未来房地产行业支持政策还有较大空间。首先,5年期以上LPR报价还可能进一步下调。其次,在存量房贷利率调整方面,考虑到当前政策面的提法已由之前的“支持和鼓励”,调整为“指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率”,下半年降低存量房贷利率势在必行。最后,在7月底监管层明确“认房不认贷”之后,接下来的重点是进一步放松一线城市和二线城市限购限贷。以上政策虽然涉及范围有限,但对楼市预期具有很强的引导作用,对在较短时间内推动房地产行业企稳回暖具有重要意义。

也丰富了居民消费场景,相关操作也更加简单便捷。

消费券的发放有助于提升居民的消费能力和意愿,对消费意愿、产业发展产生进一步的拉动作用。星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,近几年,消费券作为经常使用的短期促消费工具,效果立竿见影。从机制上讲,相当于政府部门向居民让渡一部分购买力,通过针对特定的领域和行业来发放消费券。在短期内,相当于降低消费者的消费资金门槛,同时刺激消费者在相关领域的消费热情,有助于带动相关产业链的复苏。

德邦证券宏观研究报告数据测算显示,约4.9亿元的消费券发放金额可撬动消费增长金额约68亿元,消费券总体撬动倍数约13.9倍。

此外,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,一些消费券的使用条件较为繁琐,需要消费者进行一定的计算和操作,这可能会增加使用难度和不便性。如果消费券的发放和管理不当,可能会导致浪费公共资源的情况发生。

田利辉表示,针对这些问题,未来消费券的设计、发放和使用需要进一步改革、完善和优化。例如,可以加强消费券的监督管理,确保其合理使用;同时也可以通过数字化手段提高消费券的使用效率和效果,例如通过大数据分析、人工智能等技术手段实现更加精准的投放和监管。此外,还可以通过提高消费者的教育和认知,引导消费者更加合理地使用消费券。更为重要的是,应该考虑开展普惠消费券的设计和发放,进而提高一定时期内的居民收入,有效扩大消费。

多地陆续推出新基建行动方案 海峡创新等上市公司加快布局中

■本报记者 谢若琳

见习记者 毛艺融

5G基站、智能充电桩、物联网……今年以来,各地抢抓新基建投资风口,新基建重点示范项目建设显著提速,新能源、数字经济等产业链上下游上市公司订单有序签订。

“新基建是带动投资的重要方式之一,尤其是在当前的宏观环境之下,加大投资端的发力,对盘活经济有着重要的意义,不仅可以改善民生,还能更好地带动科技类和原材料消费。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,预计后续相关支持措施会进一步落地。

新基建作为数字经济基础设施的有力支撑,有助于稳投资、扩内需。国家统计局数据显示,今年上半年,新型基础设施建设投资同比增长16.2%,占全部基础设施投资的比重较去年同期提高0.4个百分点。其中,5G、数据中心等信息类新型基础设施投资增长

13.1%,工业互联网、智慧交通等融合类新型基础设施投资增长34.1%。

从政策面来看,多地陆续推出新基建行动方案。例如,8月4日,河南省人民政府发布《河南省重大新型基础设施建设提速行动方案(2023—2025年)》,对5G基站累计数量、数据中心标准机架数量、智能充电桩数量、国家重大科技基础设施数量等指标设立目标。

随着各地建设新基建的深入,通信、新能源等产业需求迸发,上市公司加快新基建投资订单签订。Wind数据显示,新基建的成分股有100只,主要集中在信息技术、工业、医疗保健、材料等行业。

一方面,5G基站建设成为新基建项目建设重点。例如,8月1日,海波重科公告称,公司与智冠嘉签订5G铁塔及相关通讯业务合作协议,工程合同额不低于7亿元。

银河证券通信行业分析师赵良毕认为,通信行业在新基建数据要素、AI应用等推动下稳步发展,算力网络基础能力

持续增强数字经济需求不断增长,有望为我国经济发展持续注入新动能。

另一方面,新能源项目投资额较大,对上市公司业绩突破带动作用大。例如,8月17日,吉电股份公告称公司获得新能源项目建设指标,即5个氢基示范项目配套风光发电项目235.856万千瓦。8月19日,桂冠电力公告称将投资开发新能源发电项目,总投资额约34.614亿元。

北京市社会科学院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示,上市公司布局新基建将带来机遇,不仅在软硬件人才培养、技术更新、日常运维等方面持续投入,有利于公司治理能力提升,还深度参与地方产业经济的发展与融合,开拓更多业务应用场景,有利于上市公司的业绩提升。

投资者也对上市公司主营业务是否布局“新基建”感兴趣。以深交所互动易为例,今年以来截至8月20日,已有458条问答与之相关。例如,海峡创新在深交所互动易平台表示,公司聚焦主

营业务,以新基建、数字经济等战略性新兴产业为重要载体,在互联网数据中心(IDC)领域持续拓展。

资金是新基建项目运行的必备条件。从资金来源来看,上市公司“新基建”投资主要通过公司本金、银行贷款等方式。此外,也有上市公司通过发行“新基建”公司债券来筹集资金。

在王鹏看来,除了发债、银行贷款之外,地方政府的贴息补贴、金融机构授信等方式,都能帮助上市公司减轻负担,降低资金使用成本,更好地在当地开展投资建设。上市公司可以与当地政府合作,成立合资专项项目子公司,在有限环境中撬动更多资源,获得营收实现长远发展。

“上市公司布局新基建的挑战之处在于,第一,布局新基建业务能否在不影响主营业务的前提下实现增收。第二,在日常运维过程中,能否协调好利益各方,将项目营收转化为企业利润。第三,不同地方资源禀赋不同,考验上市公司的业务能力。”王鹏表示。