

经济复苏稳中向好 下半年施策需更精准有力

● 本报记者 倪铭姪

上半年宏观经济数据将于近期发布。国民经济运行情况新闻发布会拟于15日召开，国家统计局将介绍上半年经济形势。专家认为，今年以来，我国经济复苏保持稳中向好势头，上半年经济增速料呈两位数增长状态，但面对全球新冠肺炎疫情防控、经济复苏的不确定性，我国下半年经济增速料放缓，面对可能出现的外贸增速下降等问题，有关部门或加码稳增长政策力度，更精准有力地夯实经济复苏基础。

出口消费料继续改善

上半年，我国经济保持稳健复苏态势。前5个月，进出口同比增长近30%，外贸增长保持强势。6月，制造业新订单指数结束了自3月以来的持续下降趋势，环比上涨0.2个百分点至51.5%，反映了市场需求加快复苏。

“与一季度相比，二季度出口、消费表现料继续改善，制造业投资稳步加快。”中信证券首席经济学家诸建芳表示。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛表示，

考虑到基数效应消退，二季度多数经济指标同比可能有所走弱，但环比增长动能明显强于一季度。

“在经济复苏和基数效应双重作用下，预计上半年实际GDP同比增速将达12.3%。”中国人民大学国家发展与战略研究院副教授、中国宏观经济论坛（CMF）主要成员刘晓光表示。

下半年GDP增速或逐步放缓

展望下半年，经济增速逐步放缓成为业内共识。

中国国际经济交流中心副理事长王一鸣表示，总体判断，我国经济正处于从快速复苏向常态化回归的过程中。当前，全球疫情和经济复苏仍有不确定性，我国经济恢复仍不平衡，在基数效应减弱、订单逆向回流和宏观政策边际调整的情况下，经济增速将逐步放缓。

“一季度我国GDP同比增长18.3%，两年平均增长5%；预计二季度GDP同比增速会放缓到8%左右，两年平均增速可能略高于一季度。下半年GDP同比增速将继续放缓，三季度同比增速会略高于6%，四季度可能在5%至

6%之间。”王一鸣表示。

无独有偶，东吴证券首席经济学家任泽平也认为，受房地产和出口因素影响，二三季度经济增速将边际放缓。

财信证券首席经济学家伍超明认为，随着欧美等发达经济体国内产能利用率基本恢复到疫情前水平，下半年我国出口缺口效应趋弱，出口增速将放缓，国内工业生产增速也将随之下降。

稳增长政策将加码

业内人士表示，要维护下半年经济平稳运行，更好支持实体经济发展，需实施更加精准有力的宏观调控政策。

为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。

在任泽平看来，下半年经济增速逐季放缓，下行压力较大，此次降准及时引导市场预期，鼓励中小企业信用扩张，为下半年稳就业、提振消费、发力基建提供支持。下半年货币政策将稳字当头，以我为主，适度从“稳货

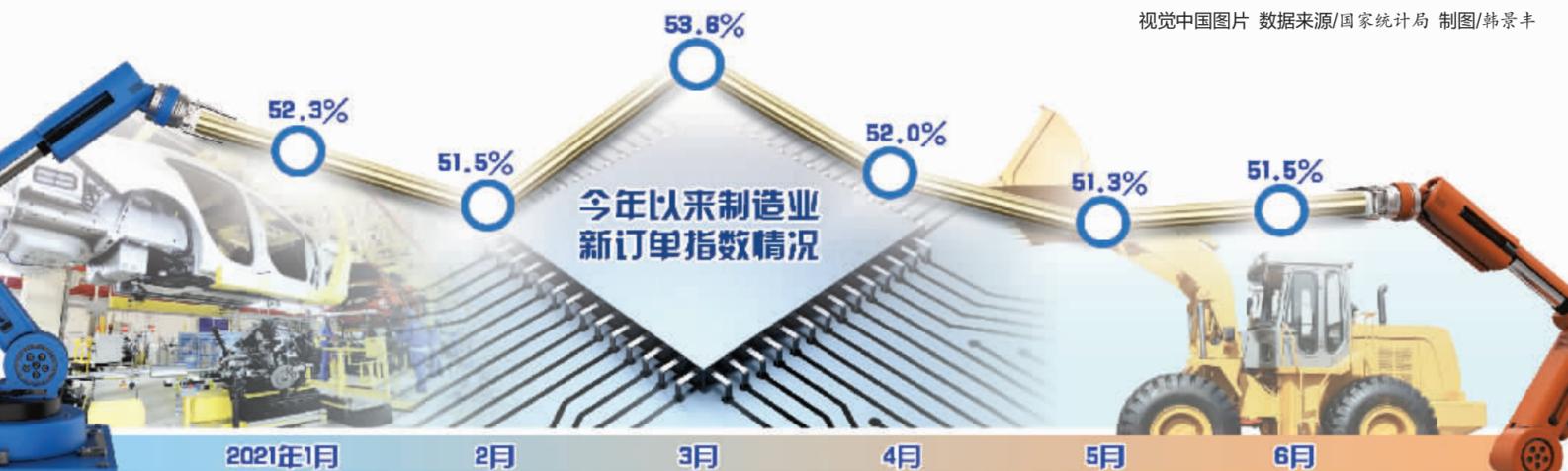
币、结构性信用”转向“稳货币、稳信用”格局。

工银国际首席经济学家程实认为，下半年我国经济可能面临“一上一下”的压力，即经济增长速度向下和物价上涨影响向上，货币政策以“松紧搭配”进行针对性应对，基准利率和流动性总闸门不松，不搞大水漫灌；定向支持政策不收紧，确保金融机构对实体经济的“输血”源源不断，增强精准滴灌。

信投资首席经济学家兼研究院院长连平表示，今年以来，我国经济处于持续恢复过程中，但实体经济仍遭遇一些困难，下半年需金融给予更加有力和针对性的支持。

“一方面，推动实体经济融资成本下降，保持企业生产经营活力，稳定市场微观主体的预期具有现实的紧迫性。另一方面，上半年信用债融资条件不佳进一步推升本来就旺盛的企业间接融资需求。另外，上半年财政政策力度有所收敛。这就需要货币政策保持连续性、稳定性和可持续性，维持流动性合理充裕，尤其是商业银行要发挥积极作用，支持实体经济融资需求，推动贷款利率平稳回落。”连平说。

视觉中国图片 数据来源/国家统计局 制图/韩景丰



证监会安排部署依法从严打击证券违法活动重点任务

顶层设计完善 “零容忍” 长效机制加速构建

● 本报记者 管秀丽

证监会近日召开贯彻落实《关于依法从严打击证券违法活动的意见》动员部署会，对近期有关重点任务作出安排部署。日前接受中国证券报记者采访的专家指出，《意见》进一步完善了中国特色证券执法司法体制机制的顶层设计，重在严格执行中各部门通力合作，落实落地，推动“零容忍”长效机制的加速形成。

突出重点落实责任

会议要求突出重点，落实责任。要在统筹推进各项任务落地的基础上，重点抓好几项标志性任务的落地，让系统上下、市场各方切切实实感受到《意见》带来的积极变化。

此前，证监会主席易会满在接受新华社记者采访时也表示，要突出重点，抓好关键任务落

地。紧紧围绕体制机制改革的主线，会同相关方面抓好协调小组、派驻检察、内部通报制度等重点任务落地，让市场各方有切切实实的获得感。

实际上，在《意见》印发后，一批重点任务取得了积极进展。比如，私募基金条例即将提交审议，首单证券纠纷特别代表人诉讼——康美药业证券虚假陈述责任纠纷一案已经启动。

对于近期市场各方关注的以市值管理之名行操纵市场之实等违法行为，证监会稽查局副局长陈捷近日表示，证监会对此加大了打击力度。2020年以来，证监会查实以所谓市值管理等名义操纵市场的案件15起，占同期查实全部操纵市场案件的18%。陈捷强调，下一步证监会将坚决贯彻《意见》，落实“零容忍”工作方针，立足防范化解金融风险和保护投资者合法权益的监管大局，密切关注市场动态，密切关注账户联动，密切关注异常交易，依法依规严肃查处操纵市场和内幕交易等行为，持续净

化市场生态，为资本市场高质量发展提供坚强法治保障。

深化体制机制改革

专家指出，《意见》明确了资本市场未来五年打击证券违法活动的主要目标，细化了具体措施，强调了落实责任，将有利于建立健全对资本市场违法违规行为“零容忍”的长效机制。

“虽然行政执法、民事追偿、刑事惩戒的立体追责体系初步建立，但法治供给仍需补齐短板。与刑法修正案(十一)配套的相关刑事司法解释和司法政策需要进一步完善。与新证券法相配套的私募基金管理暂行条例等配套行政法规的制定修改工作尚待完成。加快制定期货法，补齐期货市场监管执法制度短板。”中国社科院法学所商法室主任陈洁表示。

在进一步畅通投资者民事赔偿救济渠道方

面，中国人民大学法学院教授刘俊海说，在注册制背景下，亟待完善市场化约束机制，保护投资者利益，应通过进一步完善多元化纠纷解决机制等举措，持续提升公众投资者的获得感、幸福感与安全感，提升上市公司质量，优化共建共享的资本市场生态环境，全面建成投资者友好型小康社会，最终把资本市场办成诚实守信、公平公正、共建共享、包容普惠的国民财富中心。

此外，构建市场“零容忍”长效机制，重在强化跨部门监管协调。“实现资本市场的有效监管，仅靠监管部门的努力远远不够，还需要有立法支持、司法保障以及地方政府相关部门的配合，形成高效打击证券违法活动的合力。当前资本市场执法面临的新类型案件多，涉案的金额更大，涉众性更强，必须协调好行政和刑事司法机关的力量，形成强大的执法合力，才能有效予以应对。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军指出。

央行行长易纲：G20应促进国际绿色金融市场协同发展

● 本报记者 彭扬

中国人民银行网站7月11日消息，7月9日、10日，二十国集团(G20)轮值主席国意大利主持召开G20财长与央行行长会议。中国人民银行行长易纲强调，G20应发挥协调作用，提高可持续金融分类标准、ESG评级方法和气候信息披露标准的可比性、兼容性和透明度，促进国际绿色金融市场协同发展，更好支持低碳转型。

易纲介绍了人民银行作为G20可持续金融工作组联合主席牵头开展的工作进展。联合主席正在牵头起草明确G20可持续金融工作中期规划的总体路线图，并推进今年的三项重点工作，即统筹绿色分类标准等方法和工具，提高各类气候和环境相关信息披露和报送要求的兼容性，以及促进多边开发机构等国际金融机构支持实现《巴黎协定》目标。

会议主要讨论了全球经济和卫生形势、支持低收入国家应对疫情冲击、发展可持续金融、推动金融部门改革、促进数字化转型和国际税收合作等议题，会后发布了公报。

会议认为，全球经济前景持续改善，但复苏态势仍不均衡，疫情相关的下行风险突出。各方重申将使用各类政策工具应对疫情冲击，避免过早退出经济支持政策，同时维护金融稳定和长期财政可持续性，防范下行风险和负面溢出效应。

会议同意继续支持低收入国家应对疫情冲击，敦促尽快在8月底前落实6500亿美元等值特别提款权的普遍增发，呼吁国际货币基金组织尽快提出成员国自愿向低收入国家转借特别提款权的可行方案。会议承诺推进国际货币基金组织第16次份额总览。会议肯定了G20缓债倡议的落实进展，重申将共同落实债务处置共同框架，强调商业债权人应以可比方式参加。

会议认为气候变化导致的物理风险和转型风险影响宏观经济和金融稳定，应采取措加以应对。会议期待在10月讨论G20可持续金融工作组起草的《G20可持续金融路线图》和《G20可持续金融综合报告》，对金融稳定理事会的气候相关的数据缺口和信息披露上所做的工作表示欢迎。会议同意以气候相关财务信息披露工作组(TCFD)建议为基础，推动落实气候相关信息的披露要求和指引，为下一步协调制定全球层面的气候相关信息报告的基准标准打下基础，并对国际财务报告准则(IFRS)基金会相关的工作表示欢迎。

会议表示将在维护金融稳定的同时推动金融部门支持经济复苏。各方肯定了全球金融体系在疫情冲击下的表现，同意在流动性缓冲、顺周期性等问题上完善政策框架，并继续提高非银行金融中介抵御风险的能力。各方同意落实G20关于完善跨境支付体系的路线图，期待就中央银行数字货币相关议题进行讨论，并就推动全球稳定币需遵守相关的法律和监管要求。

A02

货币调控 突出灵活精准合理适度

在央行决定7月15日降准0.5个百分点，6月新增社会融资、新增贷款、广义货币增速均超市场预期，下半年货币政策走向再度引起市场关注。专家表示，货币政策将平衡好内外部需求，继续保持稳健基调。在此基础上，货币调控突出灵活精准、合理适度，加强结构性和针对性调节。

金牛基金周报

公私募基金把脉A股 掘金四条高景气主线

今年以来，A股市场在大幅波动后呈现区间震荡格局。多家公募及私募基金机构认为，国内经济增速放缓，宏观政策和流动性将对股市构成利好。投资机会聚焦工程师红利带来的高端制造业、消费升级带来的高端消费两条宏观主线，以及绿色化转型和数字化转型背景下的两条行业主线。

世茂能源
宁波世茂能源股份有限公司
首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称：世茂能源 股票代码：605028

发行价格：14.16元/股
发行数量：4,000万股

保荐机构（主承销商）：**东方证券** | **投资银行**

浙江出版传媒股份有限公司
浙江出版传媒股份有限公司
主板首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称：浙版申购 申购代码：780921

申购价格：10.28元/股
网上初始发行数量：6,666.60万股
网上单一证券账户最高申购上限：66,000股
网上申购时间：2021年7月12日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构（主承销商）：**国信证券**

四川天微电子股份有限公司
首次公开发行2,000万股

股票简称：天微电子 股票代码：688511

发行方式：本次发行采用网下配售、网上发行相结合的方式。

网上申购日期：2021年7月19日
网上/网下申购日期：2021年07月20日

保荐机构（主承销商）：**国信证券**

正元地理信息集团股份有限公司
首次公开发行17,000万股股票

股票简称：正元地信 股票代码：688509

发行方式：采用网下配售和网上发行相结合的方式。

网上申购日期：2021年7月20日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)
网上/网下申购日期：2021年7月22日

保荐机构（主承销商）：**中信证券**