

公开市场操作“十三连发” 资金面压力缓解

□本报记者 罗哈

截至8月25日，央行已连续13个工作日开展公开市场操作。本周以来，短期流动性净投放规模明显增加。分析人士认为，随着政府债券缴款冲击以及跨月因素影响减弱，短期内资金面压力将进一步缓解，后期央行仍会通过逆回购操作维护资金面平稳。

流动性投放加码

8月25日，央行开展3000亿元逆回购操作，净投放2000亿元。本周以来，央行逆回购操作规模远大于到期规模，累计净投放3100亿元，流动性投放持续加码。当日，随着公开市场操作力度加大，资金面压力明显舒缓。24日还大幅上行且与7天期倒挂的隔夜上海银行间同业拆放利率（Shibor）在

25日下行39个基点至1.97%，8月7日以来首次回到2%下方。作为当前主要“跨月资金利率”的7天期Shibor则上行1个基点，报2.24%，其他各期限Shibor均小幅上行不足1个基点。银行间质押式回购利率方面，除21天期品种小幅上行外，1个月期限以内的品种均明显回落。其中，DR001和DR007分别下行41个基点和5个基点。

不同于4月至7月，央行公开市场操作频率在8月明显增加。8月7日至25日，央行已连续13个工作日开展公开市场操作，累计操作量2.33万亿元（不含国库现金定存操作）。结合到期资金，截至25日，8月以来央行已通过公开市场操作累计净投放9900亿元流动性。分析人士认为，随着银行超额储备金被进一步消耗、负债端压力上升，以及资金利率已到达合意区间，央行对流动性边际调节的必要性增加。

虽然央行在8月中旬就已加大公开市场操作力度，但直到本周之前，资金面在较长一段

时间内保持偏紧状态。特别是上周（8月17日当周），尽管央行超额续做中期借贷便利（MLF），又连续开展逆回购操作，但资金利率仍在走高，DR007和DR014上周均累计涨超10个基点。

资金面料维持平衡

分析人士表示，资金面对央行公开市场操作“反应缓慢”，显示出银行间流动性供需失衡。

国泰君安证券覃汉团队认为，打击资金空转和加快贷款投放，从被动和主动两个角度向银行负债端施压。兴业证券黄伟平团队认为，近期政府债券供给偏大可能是资金偏紧的主要原因，而央行资金投放规模可能低于市场的资金需求规模。

还有机构人士认为，短期内资金面压力将缓解，后续或维持平衡状态。黄伟平团队表示，

往后看，央行通过降准释放流动性的概率不大，更有可能通过增加公开市场操作以平抑资金面波动。随着财政支出的加速，以及政府债券发行高峰可能即将过去，资金面将有所修复。

华泰证券张继强团队称，地方债发行对流动性的影响是双向的，发债回收基础货币，拨付则会投放基础货币。同时，月底财政支出会对流动性形成一定支撑。目前，商业银行结构性存款压降规模较大，较为接近“9月底前压降至年初水平”的监管要求，短期内资金面压力有所缓解。不过，整体来看，货币调控保持中性，利率债供给压力待解，结构性存款距离今年底压降至去年末三分之二的要求仍有一定距离，这决定了资金面整体是紧平衡状态。

值得注意的是，8月26日将有1500亿元MLF和1500亿元逆回购到期。分析人士认为，由于央行于8月17日对本月到期MLF进行了续做，央行或继续通过逆回购操作对冲到期资金。

深交所启动行业信创中心

8月24日，在深圳证券交易所举行的证券基金行业信息技术应用创新中心启动仪式上，中国证监会科技监管局相关负责人表示，设立行业信创中心，汇聚行业信息技术力量，解决行业技术发展面临的共性问题，为加快推进行业信创工作整体进程发挥积极作用。

行业信创中心由证券期货业金融科技研究发展中心（深圳）（简称“金融科技中心”）设立。深交所相关负责人表示，金融科技中心经过近三年发展，运营管理日趋成熟，行业影响力不断增强，已发展成为金融科技创新和交流分享的重要平台，取得一批具有前瞻性、针对性、可行性的研究成果。深交所所有能力，也有信心将行业信创中心建设好、运营好。（黄灵灵）

■ 今日视点

财政政策依然存在发力空间

日前公布的财政数据显示，7月财政支出同比增速由负转正，体现了财政政策积极取向。当前经济形势下，财政政策进一步发力的空间依然存在，且需进一步加强与货币政策的协调配合，更加积极有为、注重实效，巩固经济复苏势头。

新冠肺炎疫情暴发以来，稳增长政策力度明显加大，助力经济实现超预期恢复。数据显示，规模以上工业增加值自4月起恢复同比正增长，8月全国发电量快速攀升。但需求端恢复相对较慢，比如，7月社会消费品零售总额同比依然为负增长，前7个月制造业投资、基础设施投资累计同比增速也依然为负。

在此背景下，为防止因资金面宽松出现市场乱象，强调灵活适度、精准导向的货币政策更有利于平衡稳增长与防风险的关系。但这并不意味着稳增长政策力度将放松，而是更需加强货币、财政政策的配合，进一步提升财政政策积极有为的力度，更好地发挥出提振需求端、缓解就业压力的结构性优势。

首先，财政政策后续发力空间充足。从一般公共预算看，上半年财政支出进度较慢，随着经济恢复、税收收入转好，支出进度有望加快。今年建立了特殊转移支付机制，将2万亿元财政资金直接送达基层，使地方层面支出增速明显反弹。另外，国债、地方债大量发行，今年共计发行1万亿元抗疫特别国债、3.75万亿元地方政府新增专项债，有助于补充财政资金。

其次，财政政策可以实现精准施策。财政政策可以更有针对性地重点支持薄弱环节，发挥结构化政策优势。比如，加大对能够实现扩大就业的行业财税支持力度，鼓励加大设备更新和技术改造投入。这些既有利于实现“六稳”“六保”的要求，也有助于补足产业短板，推动结构升级。

再次，财政政策可以快速提振需求。政府债券的撬动效应，既有利于直接提振投资，带动上下游需求，也有利于发挥杠杆效应，充分利用社会资金。今年发行了大量政府债券，包括抗疫特别国债、地方政府专项债等，这些债券带来的资金可以有力推动“两新一重”等重点领域建设。

总而言之，更加积极的财政政策大展身手适逢其时。短期看，稳市场主体、稳就业均需财政政策进一步加大支持力度。中长期看，经济结构转型更需要财政政策精准发力，在新基建、基本公共服务、保民生等领域加大政策支持力度。值得注意的是，在财政政策发力的同时，监管部门要注意防范风险，防止发生资金闲置、使用不规范、违规举债等问题，提高资金使用效率。（赵白执南）



海南国际会展中心二期项目主体工程完工

这是8月25日拍摄的位于海口的海南国际会展中心二期项目。近期，位于海口的海南国际会展中心二期项目主体工程完工。目前项目正在进行收尾施工及系统运行调试。

新华社图文

知》，基础设施REITs正式启动。这将优先支持基础设施补短板、新型基础设施、产业园区等领域项目，并鼓励国家重大战略、国家级新区等重点区域项目开展试点。

中信证券固定收益首席研究员明明认为，PPP-REITs模式有更高的收益率和更低的风险，将对投资机构与大众产生更大吸引力，或成为当下PPP项目的“及时雨”。

发挥稳增长作用

2014年11月财政部印发《政府和社会资

本合作模式操作指南（试行）》，有效期3年，目前该文件已失效。2019年年底，财政部就《政府和社会资本合作模式操作指南（修订稿）》征求意见。中国证券报记者获悉，修订版的《政府和社会资本合作模式操作指南》有望近期出台，或对PPP市场带来正面影响。

苏宁金融研究院高级研究员陶金预计，下半年基建投资依然是托底经济的重要抓手。随着PPP模式进一步规范，项目落地率逐渐提升。

截至6月底，PPP项目执行阶段的投资余额

达10.3万亿元。业内人士称，受疫情影响，今年以来很多PPP项目并未完全执行，预计下半年PPP项目建设速度能很快跟上，全年新增投资规模可能达到去年同期水平——约2.5万亿元，其中约90%投向基建。

“下半年可充分发挥PPP在‘六稳’‘六保’中的积极作用。”金永祥建议，监管部门可根据各地需求，尽快出台支持PPP规范发展政策，增强社会资本和金融机构对PPP发展的信心，使PPP真正发挥稳增长作用。同时，加快推进PPP与专项债融合，实现两者优势互补，助力经济高质量发展。

太空凝视：“小渔村”如何战胜全球4000个经济特区

（上接A01版）等到有收益后再征税，实行了好几年。这个时候我们就规模化了。”

咬定青山不放松，任尔东南西北风。2008年世界金融危机来袭，这对深圳造成巨大冲击，外贸出口增速从2007年的23.8%骤降到2008年的6.6%。当时有人猜想，深圳是不是要搞刺激经济，大规模增加传统产业的投资。然而，深圳的回答却是看准时机，着力布局生物医药、互联网、新能源、新材料等战略性新兴产业，使其成为经济发展的主引擎。

近年来，国际贸易环境不确定因素增多。面临巨大压力，深圳没有停下转型升级的脚步。一方面，华为等代表性企业不断向产业链上游攀升，“备胎计划”一夜转正，鸿蒙操作系统发布；另一方面，《深圳市关于加强基础科学研究的实施办法》出台，政府引导社会资源进入基础研究领域，为科技创新输送更为持久的能量。

这些都传递出强烈信号：没有什么可以阻挡深圳对产业升级的向往！

坚持市场取向

“两只手”各安其位 企业成主体

从太空凝视，深圳早已与周边的东莞、惠州等珠三角城市群融为一体，分不清彼此的边界。但如果硬要给这座改革春城找出点不同，那可以说：深圳在全国率先建立起社会主义市场经济体系。

1979年7月，蛇口工业区正式启动。一开始工人们干劲不高，每人每天8小时运泥20车到30车，为了刺激干劲，工程处决定实行定额超产奖励制度，每天55车定额，每车奖2分钱，超额每车奖4分。工人们干劲大增，一般每人每个工作日

运泥达80至90车，干劲大的甚至达131车。

这种做法很快被上级部门勒令停止，蛇口工业区负责人袁庚急了，请来新华社记者反映情况，直至惊动高层领导，蛇口才恢复定额超产奖。1983年7月，在袁庚的推动下，蛇口工业区率先打破平均主义“大锅饭”，实行工资改革方案。随着工资改革、用工体制改革、土地使用权拍卖改革等一系列改革的推进，深圳创造了1000多个全国第一，打通了市场各环节、各要素自由流通的“任督二脉”。

在深圳，市场说了算成为共识。各家企业都是市场的主体，各自凭本事吃饭，都是在市场竞争的拳击赛中，一拳头一拳头“打”出来的。华为、中兴等更是将这场比赛“打”到国外，一步步成长为跨国企业；深圳很少有“不跑市场跑市长”的企业，以至于前几年去杠杆的时候，当地找不到多少符合标准的“僵尸企业”，因为那些想依附行政资源求生的企业早已被市场淘汰。

企业始终是创新驱动的组织者和实施者。在深圳走访可以经常听到一组数据，90%的研发人员在企业，90%的创新型企业是本土企业，90%的科研经费来源于企业，90%以上的研发机构建立在企业，90%以上的专利来自企业，90%以上的重大科技项目发明专利来源于龙头企业。

在创新的策略上，也是听从市场的召唤。任正非说，在产品技术创新上，华为要保持技术领先，但只能是领先竞争对手半步，领先三步就会成为“先烈”，明确将技术导向战略转为客户需求导向战略。

英雄不问出处，敢想敢干的精神在这座城市得到彰显。深圳的企业不做则已，做则极致。物流业的顺丰、信息产业的腾讯、健康产业的华

大、新能源汽车行业的比亚迪、锂电行业的比克等等，都是典型代表。

市场这只“有形的手”始终高效运转，政府“无形的手”放得开、托得住、把得稳。深圳很少在企业微观经营层面进行干预，政府更多是打造良好营商环境，打造创新生态。据统计，截至2020年5月底，深圳累计共有商事主体337万户，创业密度稳居全国第一；而在1979年，深圳企业总数仅为501家。深圳40年来取得的发展成就，在这两个数字中得到精彩体现。

即使介入市场，深圳也谨守底线。2009年，为了改变国内彩电业面板产业被“卡脖子”的情况，深圳市政府支持华星光电上马。华星光电项目总投资245亿元，注册资本100亿元，其中深圳市政府和TCL集团持股各半。2013年，等到项目投产盈利后，深圳市政府便以原价撤出股份，交付企业自主运营。

亚太6D卫星的诞生，也是“两只手”和谐共舞的结果。它的“东家”亚太卫星宽带通信（深圳）有限公司，由深圳市政府和中国航天科技集团公司共同设立，双方拟投资100亿元分阶段建设自主可控的全球宽带卫星通信系统和具有国际竞争力的“卫星+”产业集群。

坚守“辩证法”

金融创新和实体经济“比翼齐飞”

从高空遥望，可以发现深圳的一个秘密：相比其他一线城市，深圳拥有最高比例的工业用地。据深圳市政协委员李华统计，国内其他一线城市的工业用地占比均小于30%，而深圳的工业用地占比高达45%，明显高于同等级城市。

深圳市2016年出台《关于支持企业提升竞争力的若干措施》，提出加强产业用地统筹管理，确保中长期内全市工业用地总规模不低于270平方公里，占城市建设用地比重不低于30%。当年8月，宝安区试行全国首个区级工业控制线管理办法，划定工业控制线总规模70平方公里，保护先进工业。

这些做法在深圳引起争议。反对者称，作为人口超过千万的城市，深圳的产业结构在世界范围内都是罕见的。工业占了太多的土地资源，也影响到了深圳作为中心城市的地位，它的服务业基础还达不到应有的水平。

中国（深圳）综合开发研究院常务副院长郭万达则是坚定的工业红线拥护者。他认为，长远来看，制造业在深圳建设科技创新中心的过程中起到基础性的支撑作用，土地资源需要采取大约30%的配置比例。“创新不能脱实向虚，应当防止产业空心化。”

在郭万达看来，深圳40年的发展得益于把握了经济的“辩证法”：一方面，坚持发展实体经济，留住工业的根，孵化出一大批创新型企业；另一方面，依托深交所等优势，大力发展金融创新，为实体经济注入源源不断的能量。两者的轮动形成正循环，推动了经济快速发展。

作为深圳支柱产业之一的金融业，随着特区发展不断壮大，2019年金融业总资产超过15万亿元。40年间，深圳金融业始终坚持改革创新，与实体经济共同成长。据统计，2019年深圳金融业以不到1%的从业人口，创造了全市超1/7的地区生产总值和近1/4的税收。

证券业方面，2019年末，深圳122家证券公司总资产1.71万亿元。2019年营业收入841.89亿

元，位列全国第一。保险业方面，2019年深圳保险法人机构达27家，位居全国大中城市第三；保险法人机构总资产4.85万亿元，位居全国第二。

除了资产规模等各项指标大幅增长，过去40年深圳金融业实现了众多领先全国的改革创新。在2020年3月最新一期“全球金融中心指数”（GFCI）排名中，深圳列第11位，在国内仅次于上海、香港和北京。全球金融中心指数最早于2007年发布，2014年深圳位列第25位，2015年为第23位，2019年升至第14位。这说明深圳金融改革和对外开放所取得的成绩得到国际金融界的关注与肯定。

“任何创新，都是始于技术或者一个想法，但是成于资本，也就是说技术和资本是创新中心的两翼，缺一不可。”深交所理事长王建军说，从世界范围内的经验看，如果没有强有力创新资本的支持，很难形成一个强大的科创中心。实际上，看深圳这些年的发展，深圳之所以能够成为创新的一面旗帜，应该说深圳的创新资本为此做出了突出的贡献。

得益于金融的浇灌，深圳的创新企业如春笋一般崛起，其中的佼佼者纷纷登陆资本市场。截至6月底，深圳本土的A股上市公司达到310家。武汉科技大学教授董登新表示，深圳本土高科技企业土壤肥沃，深圳的先进制造业体量和规模都排在全国首位。创业板注册制落地后，深圳将有更多的高科技企业上市。

40年斗转星移，沧桑巨变。高悬太空的“深圳星”照见深圳的来时路，见证着鹏城的崛起。未来已来，叠加建设中国特色社会主义先行示范区和粤港澳大湾区两大政策利好，深圳乘风破浪向着全球标杆城市的目标进发。