



# 上半年成绩喜人 经济持续稳定复苏可期

国家统计局15日发布数据显示,上半年国内生产总值532167亿元,按可比价格计算,同比增长12.7%,两年平均增长5.3%,两年平均增速比一季度加快0.3个百分点。分季度看,一季度同比增长18.3%,两年平均增长5.0%;二季度增长7.9%,两年平均增长5.5%。

国家统计局新闻发言人刘爱华表示,上半年经济发展呈现稳中加固、稳中向好态势。下半年经济有望保持持续稳定复苏态势。宏观政策要立足当前、着眼长远,做好跨周期调节,应对好可能发生的周期性风险。

●本报记者 倪铭娅

## 主要宏观指标增速加快

从两年平均增速看,上半年我国主要宏观指标呈加快趋势。

统计数据显示,上半年,规模以上工业增加值两年平均增长7.0%,比一季度加快0.2个百分点;消费两年平均增长4.4%,比一季度加快0.2个百分点;固定资产投资两年平均增长4.4%,比一季度加快1.5个百分点。

其中,制造业投资表现亮眼。继1月至5月两年平均增速转正之后,1月至6月,制造业投资两年平均增长2.0%,比1月至5月加快1.4个百分点。

“从下阶段看,支持投资持续恢复的有利因素不断增多。”刘爱华说,一是市场活力逐步增强。二是资金保障比较有力。三是稳投资政策持续发力。四是长期看,新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化都蕴藏了巨大投资空间。总体上,下阶段投资将会继续保持持续恢复态势。

## 经济内生动力逐步增强

展望下半年经济走势,刘爱华表示,从供需循环、市场信心、内需持续增强来看,下半年中国经济有望保持持续稳定复苏态势。

“从影响下半年经济走势的因素来看,支持经济进一步恢复向好的因素在逐渐累积、逐渐增多。”刘爱华表示,一是经济内生动力逐步增强。上半年,内需对经济增长的贡献率达到80.9%,比一季度上升4.9个百分点。其中,市场销售稳步回升,投资也在持续稳定恢复,说明内需对经济增长的支撑作用在逐步增强。二是市场



## 专项债发行料加快 基建投资增速回升有底气

●本报记者 刘丽靓

主体信心不断增强。6月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.9%,连续16个月位于景气区间。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数也都位于较高景气区间,反映了市场主体对未来经济增长的信心、对未来增长活力的信心持续改善。三是全球经济目前延续复苏态势,为外需增长奠定基础。据WTO最新预计,2021年全球货物贸易量有望增长8%,反映了全球贸易复苏步伐在加快,有利于外需保持较快增长。

刘爱华表示,从下阶段影响CPI(居民消费价格指数)的三个板块来看,食品价格在粮食再获丰收、猪肉价格保持稳定情况下,总体上涨压力不大;工业消费品价格也不存在持续大幅上涨的基础;考虑到疫情防控常态化影响,服务价格有望保持小幅上涨。总体上看,全年物价保持温和上涨、实现全年3%左右的调控目标有基础、有条件。

### 做好跨周期调节

需要看到的是,下阶段经济运行仍面临一些压力。“稳增长、防风险是下半年需要考虑的主要压力。”交行首席研究员唐建伟表示,下半年货币政策将维持“不紧不松”,货币政策将对经济恢复维持必要的支持力度。中银证券全球首席经济学家管清友认为,今年底明年初稳增长压力有可能重新显现,对此需要提前做好应对。

针对下阶段经济运行中存在的问题,刘爱华表示,全球疫情持续演变,外部不稳定不确定因素较多;国内经济恢复不均衡,巩固稳定恢复发展的基础仍需努力。

要做好跨周期调节,应对好可能发生的周期性风险,尤其是要把培育壮大市场主体放在重要位置,通过深化“放管服”改革,优化营商环境,给中小微企业更多的成长空间,为推动经济平稳健康运行奠定坚实基础。

### 多地加快推进重大项目建设

国家统计局新闻发言人刘爱华15日透露,稳投资政策在持续发力。“十四五”规划确定的一批重大工程项目在陆续部署推进。6月份新入库的5000万元及以上的大项目超过1万多个,环比增长11.6%。

近期,多地加快推进重大项目建设。7月10日,河南省重大项目建设暨“三个一批”推进会举行。当天集中签约一批、开工一批、投产一批重大项目,总投资金额超过1.38万亿元。6月28日,广东省第二季度重大项目集中开工活动启动,二季度广东省共开工1075个重大项目,总投资9913亿元。

从政策层面来看,上海、浙江、海南、广西等地近日发布了综合交通发展“十四五”施工图,数万亿交通基础设施项目蓄势待发。

同时,广州、珠海等地出台了城市更新的地方性管理办法,一大批、单个项目规模上百亿的城市更

新项目将落地。

安信证券分析师苏多永认为,目前基建投资补短板趋势将持续。全国大多数省市2021年重点建设投资计划包含基础设施、民生改善、科技创新等多个领域,北京等地公布的计划投资规模超过万亿元。2021年基建投资的主要方向是新基建,同时实施城市更新行动,推进老旧小区改造,预计全年基建投资稳中有升。

### 新基建是投资重点

华安证券研报认为,今年要保持经济运行在合理区间,还需要进一步发挥投资的关键作用,合理扩大有效投资。其中,新基建是重点。

国家发改委副主任宁吉喆此前表示,在新型基础设施方面,今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划,大力发展数字经济,拓展5G应用,加快建设工业互联网、数据中心。工信部科技司副司长朱秀梅近日透露,工信部正在抓紧制定物联网新型基础设施建设三年行动计划。

根据各地公布的计划来看,河南、天津、山西等地出台了新型基础设施建设行动计划或实施方案,加速布局新基建。

中国信通院预计,2021年新基建预计投资约为1.78万亿元,“十四五”时期投资预计约为10.53万亿元。

### 三季度地方债发行或放量

“上半年基建投资增速弱于预期,主要原因在于专项债发行和财政支出进度偏慢。”国家信息中心首席经济师祝宝良表示,下半年专项债发行速度和财政支出速度均有望加快,支撑基建投资平稳回升。

“下半年地方政府债券发行提速确定性较高,尤其是三季度可能迎来集中放量。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平表示,由于上半年财政政策力度有所收敛,新增地方政府专项债仅完成全年下达限额的29.25%,明显滞后于去年同期的约40%。下半年地方政府债券发行可能会提速,同时企业固定资产投资和基建投资增速有望上升。

中金公司分析师邓巧峰预计,后期随着专项债资金逐步分配到项目中,以及前期建材高价格对建造的约束有所减弱,基建投资增速或有小幅回升,预计全年广义基建增速在3.5%左右。

## 流动性工具“组团”出击 释放稳定政策利率信号

●本报记者 张勤峰

7月15日,万亿级降准正式上演,一同“出镜”的还有千亿元“麻辣粉”(中期借贷便利,MLF)和百亿元公开市场逆回购操作。此外,最近市场热议的“降息”悬念一道揭晓——不论是“麻辣粉”还是公开市场逆回购操作,利率均不变。

分析人士指出,三大流动性工具齐上阵,在进一步表明监管部门维护流动性合理充裕态度的同时,也保持了常规货币政策操作的连续性,释放了稳定的政策利率信号,力证稳健货币政策取向没有改变。下半年MLF到期量大,预计央行仍会结合经济运行及流动性供求形势,利用多种政策工具,保持流动性合理充裕,而市场利率围绕政策利率上下波动的趋势料不会有根本性变化。

### 实属罕见:三大工具齐上阵

7月15日,三大流动性工具“组团”出击,极为罕见。15日,央行降

准0.5个百分点,释放长期资金约1万亿元。同时,央行开展1000亿元1年期MLF操作和100亿元7天期逆回购操作。

MLF和公开市场逆回购操作可能出乎了部分市场人士的预料。此前有观点认为,此次降准可起到置换MLF的作用,因此7月可能不再开展MLF操作。

央行解释,考虑到目前正值税期高峰等因素,金融机构对中长期资金仍有一定需求,此举是“为维护银行体系流动性合理充裕”。

7月15日有4000亿元MLF和100亿元央行逆回购到期。当天也是7月纳税截止日,处在季度税期高峰时点。光大证券固收首席分析师张旭称,过去三年7月税收入均在16万亿元左右,预计今年也会保持在这个水平。

分析人士认为,三大流动性工具齐上阵,再次表明央行“维护流动性合理充裕”不是一句空话。此举一方面可加强对冲税期高峰等的影响,提升中短期内流动性的稳定性和可预期性。另一方

面,也保持了MLF和逆回购的常态化操作,持续释放利率调控信号。

展望未来流动性操作,张旭认为,年内还有3.75万亿元MLF将到期,同时政府债券发行提速概率较大,金融机构对中长期流动性需求仍较大。预计后续央行也将充分考虑这一情况,利用多种政策工具,保持流动性合理充裕。

植信投资研究院高级研究员王好预测,下半年可能还有1到2次降准。

### 悬念揭晓:降准之后“降息”不跟

近期,在央行宣布将实施全面降准后,市场开始议论政策利率下调的可能性。7月15日,央行通过开展MLF和逆回购操作,给出“正确答案”。

“从交易结果看,中期借贷便利(MLF)和公开市场逆回购利率均维持不变。”央行特意在交易公告中指出这点。

最近央行反复强调“稳健货币政策取向没有改变”。既然取向没变,央行调降政策利率的概率自然较低。一方

面,债券投资经理表示,没有“降息”充分说明货币政策取向不变,央行没有搞“大水漫灌”。此次降准是货币政策回归常态后的常规操作,不应简单理解为新一轮货币宽松周期的开启。

### 市场平稳:政策利率作用彰显

7月15日,货币市场波动较小,资金价格涨跌互现,资金面既不紧张,也谈不上很宽松。同时,经过近期较快上涨之后,债券市场出现明显调整,利率有所回升。分析人士指出,这恰恰是央行释放的政策利率信号显现效果的体现。

“市场资金面的稳,呼应了流动性的‘合理充裕’,也证明了不会搞‘大水漫灌’。”前述债券投资经理如是说。

“从根本上讲,央行没有‘降息’,使得市场利率难以大幅偏离政策利率水平。”分析人士进一步指出,未来货币市场利率将继续围绕公开市场操作利率波动,债券市场利率进一步下行的空间已不大。

## 全国碳排放权交易今日开市

●本报记者 刘丽靓

7月15日,上海环境能源交易所发布公告称,全国碳排放权交易于2021年7月16日(星期五)开市。

据上海环交所6月22日发布的《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》显示,全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易。根据生态环境部的相关规定,全国碳排放权交易机构成立前,由上海环境能源交易所股份有限公司承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。

交易方式方面,挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于10万

吨二氧化碳当量,开盘价为当日挂牌协议交易第一笔成交价,挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±10%之间确定。大宗协议交易单笔买卖最小申报数量应当不小于10万吨二氧化碳当量,大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±30%之间确定。

在交易时段方面,除法定节假日及交易机构公告的休市日外,采取挂牌协议方式的交易时段为每周一至周五上午9:30至11:30、下午13:00至15:00,采取大宗协议方式的交易时段为每周一至周五下午13:00至15:00。采取单向竞价方式的交易时段由交易机构另行公告。

## 发改委将投放逾1000万吨煤炭储备

●本报记者 刘丽靓

万吨左右。下一步,将根据供需形势变化再分批次组织煤炭储备资源有序投向市场,保障煤炭稳定供应。

国家发改委称,今年以来,国家根据煤炭供需形势需要,先后4次向市场投放超过500万吨国家煤炭储备,主要是在需求和价格增长过快时,择机投向煤炭供需矛盾突出、保障难度大的地区。从效果来看,基本达到了增加供应、平抑价格的目的,也为今后更大规模地投放积累了很好的经验。

## 重磅政策发布 浦东将打造社会主义现代化建设引领区

(上接A01版)发展更高能级的总部经济,统筹发展在岸业务和离岸业务,成为全球产业链供应链价值链的重要枢纽。依托长三角产业集群优势,建立一批科技成果转化中试孵化基地。

在深化科技创新体制改革方面,意见强调,优化创新创业生态环境,疏通基础研究、应用研究和产业化双向链接的快车道。探索中央财政资金、地方资金、社会资本共同参与的重大科技基础设施建设和运行投入机制。支持新型研发机构实施章程管理、综合预算管理和绩效评价为基础的管理模式。支持高校和科研院所建立专业化技术转移机构。建立高水平的知识产权保护制度,实施更大力度的知识产权侵权惩罚性赔偿制度。支持浦东设立科创板拟上市公司知识产权服务站。允许将科研工艺设备设计费纳入项目总投资,项目建设单位自行承担相关设计工作支出可列支设计费。国家在浦东设立的研发机构可研究适用上海科技体制机制创新相关规定。

在进一步加大金融开放力度方面,意见明确,支持浦东率先探索资本项目可兑换的实施路径。在浦东支持银行在符合“反洗钱、反恐怖融资、反逃税”和贸易真实性审核的要求下,便利诚信合规企业的跨境资金收付。创新面向国际的人民币金融产品,扩大境外人民币境内投资金融产品范围,促进人民币资金跨境双向流动。研究探索在中国外汇交易中心等开展人民币外汇期货交易试点。推动金融期货市场与股票、债券、外汇、保险等市场合作,共同开发适应投资者需求的金融产品和工具。建设国家级大型场内贵金属储备仓库。建设国际油气交易和定价中心,支持上海石油天然气交易中心推出更多交易品种。构建贸易金融区块链标准体系,开展法定数字货币试点。在总结评估相关试点经验基础上,适时研究在浦东依法依规开设私募股权和创业投资股权份额转让平台,推动私募股权和创业投资股权份额二级交易市场发展。支持在浦东设立国家级金融科技研究机构、金融博物馆。支持建设覆盖全金融市场的交易报告库。

在完善金融基础设施和制度方面,意见提出,研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制,在科创板引入做市商制度。发挥上海保险交易所积极作用,打造国际一流再保险中心。支持上海期货交易所探索建立场内全国性大宗商品仓单登记中心,开展期货保税仓单业务,并给予或落实配套的跨境金融和税收政策。

建设国家级大型场内贵金属储备仓库。建设国际油气交易和定价中心,支持上海石油天然气交易中心推出更多交易品种。构建贸易金融区块链标准体系,开展法定数字货币试点。在总结评估相关试点经验基础上,适时研究在浦东依法依规开设私募股权和创业投资股权份额转让平台,推动私募股权和创业投资股权份额二级交易市场发展。支持在浦东设立国家级金融科技研究机构、金融博物馆。支持建设覆盖全金融市场的交易报告库。

在健全金融风险防控机制方面,意见提出,完善现代金融监管体系,建立健全风险监测和评估框架,探索与国际金融体系相适应的包容审慎监管模式。在现行监管框架下,依法开展金融创新试点活动。建立健全跨境资金流动监测预警、宏观审慎评估和协调联动体系。完善企业、政府、第三方专业机构信息共享平台,加大离岸贸易真实性审核力度。

## 证监会发布证券期货

## 违法行为行政处罚办法

(上接A01版)根据《行政处罚法》,结合执法实际,规定中国证监会及其派出机构在行政诉讼过程中发现违法行为涉嫌犯罪的,应当依法及时将案件移送司法机关处理;司法机关依法不追究刑事责任或者免予刑事处罚,但应当给予行政处罚的,

中国证监会及其派出机构依法作出行政处罚决定。

证监会指出,下一步将认真贯彻党中央、国务院关于依法从严打击证券违法活动的决策部署,进一步规范执法行为,提升执法效能,落实好《证券法》《行政处罚法》和《处罚办法》各项规定,依法从严打击证券期货违法违规活动,切实加大对重大违法案件的查处惩治力度,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供更加坚实的法治保障。

《处罚办法》还明确了行刑衔接