

国务院常务会议：针对经济运行新情况加强跨周期调节

强化财政、货币等政策支持就业导向 促进吸纳就业能力强的劳动密集型行业发展

● 新华社北京8月16日电

国务院总理李克强8月16日主持召开国务院常务会议，要求抓好政策落实，针对经济运行新情况加强跨周期调节；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。

会议指出，7月中下旬以来，我国多地发生极端天气、造成严重洪涝灾害，多省多点出现新冠肺炎疫情，大宗商品价格高位波动，国际经济形势错综复杂。各地区各部门要认真贯彻党中央、国务院部署，有效应对新挑战，加强跨周期调节，保持经济运行在合理区间。一是扎实做好遏制疫情和防汛救灾、恢复重建工作。各地要严格落实责任和措施，毫不

松懈抓好疫情防控，完善常态化疫情防控机制，特别要守住关键环节的关口。进一步加强洪涝等灾害预警和抢险应对。加大支持力度，推动受灾地区加快恢复重建。抓紧抓好秋粮补种改种、水毁农田和设施修复、城市防洪排涝设施完善等。二是突出做好保就业工作。促进市场化社会化就业，加强高校毕业生、农民工等重点群体和困难群众就业帮扶，通过稳定就业保障群众收入和生活。三是着力为市场主体纾困解难。落实好既定的减税降费举措，遏制乱收费。引导金融机构运用好降准资金等，加强对中小微企业的金融服务。四是做好市场保供稳价工作。完善并落实重要原材料价格上涨应对方案，合理增加国内生产，科学组织储

备投放，强化重点商品市场联动监管。持续实施生活物资保障机制，保证市场供应充裕。五是做好受灾群众安置和基本生活保障，北方地区要提前做好保障受灾群众安全温暖过冬的工作。会议要求，各地区各部门要密切跟踪经济走势变化，优化政策组合。促进消费稳定恢复增长，用好地方政府专项债带动扩大有效投资，以更有效的开放举措稳定外贸外资，加强政策协调和解读，增强市场主体信心，保持经济平稳运行。

会议指出，“十四五”时期我国城镇就业压力依然较大，要继续把就业摆在经济社会发展和宏观政策优先位置，强化政府责任，坚持市场主导，推动实现更充分更高质量就业。一是强化财政、货

币等政策支持就业的导向，促进吸纳就业能力强的劳动密集型行业发展，推动服务业线上线下融合发展，多渠道促进灵活就业。二是强化创业带动就业，放大就业倍增效应。深化“放管服”改革，破除束缚创业的壁垒，加强创业支持，保护企业家精神，激发劳动者创业积极性。三是推进新产业新业态新模式健康发展，增加新的就业岗位。四是完善机制和政策，做好高校毕业生、农民工、退役军人和脱贫人口等就业服务。努力消除就业歧视，加强灵活就业人员和大龄、妇女劳动者等权益保护。五是面向市场需要加强职业技能培训，提升劳动者技能和安全生产素质。

会议还研究了其他事项。

逆回购料持续发力 机构称年内再降准可期



视觉中国图片

● 本报记者 彭扬 赵白执南

8月16日，央行开展6000亿元中期借贷便利（MLF，市场俗称“麻辣粉”）操作，中标利率保持在2.95%不变，8月将到期的7000亿元MLF绝大部分得到续做。专家认为，尽管MLF缩量续做，但实际操作量高于之前一些机构的预测水平，综合考虑税期、政府债券发行加快等因素影响，后续央行料继续通过公开市场投放等方式确保市场流动性无虞。另外，年内再次降准可期，时间点可能是第四季度，随着降准累积效应显现，未来实体经济融资成本有继续下降的空间。

MLF操作规模不低

央行指出，考虑到金融机构可用7月下调存款准备金率释放的部分流动性，归还8月到期MLF等因素，8月16日开展6000亿元MLF操作（含对8月17日MLF到期的续做）和100亿元逆回购操作，充分满足金融机构流动性需求，保持流动性合理充裕。

“该项操作规模明显高于此前市场的预期，说明央行充分满足金融机构流动性需求，保持流动性合理充裕的取向。”光大证券固定收益首席分析师张旭称。

有市场人士指出，市场利率与政策利率“倒挂”也是MLF缩量续做的原因之一。信达证券首席固收分析师李一爽认为，在7月全面降准之后，商业银行发行的同业存单利率已低于MLF利率30个基点左右，金融机构对MLF的接受意愿或有所减弱。同时，若央行短期没有降息的意愿，缩量续做MLF还有助于引导市场利率稳定在政策利率附近。

中信证券研究所副所长明明称，以往在1年期AAA级同业存单利率低于1年期MLF利率较多时，央行对于到期的MLF主要以缩量续做为主。

逆回购或适时放量

分析人士认为，面对税期高峰、政府债发行放量等多重因素影响，后续公开市场逆回购操作或适度加力予以对冲。

最新数据显示，本周政府债券计划发行规模超过5500亿元，缴款规模接近5000亿元，均升至近期的高位。此外，16日是本月纳税申报截止日，税期高峰已经到来，17日则有7000亿元MLF到期，多重因素将对短期流动性造成叠加影响。

在光大证券金融业首席分析师王一峰看来，8月MLF续做规模比一些机构预计的要大，很重要的一个原因在于8月基础货币缺口大，预计超过1万亿元。他说，此次续做6000亿元MLF，反映了央行呵护流动性的意图，预计央行也会适时加大逆回购操作力度。

李一爽认为，面对地方债发行与缴税等因素的影响，央行或加大逆回购操作规模，以平抑资金面波动。

四季度有望再次降准

对于接下来将公布的LPR（贷款市场报价利率），多位专家表示，鉴于8月MLF操作利率未变，综合考虑近期银行资金成本变化情况、信贷市场走势等，预计8月LPR大概率保持不变。

王一峰认为，在MLF操作利率不变的情况下，考虑到银行体系核心存款成本依然承压，以及同业存单利率已触底小幅反弹，商业银行基于商业化原则，缺乏明显下调LPR报价的动力。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，8月MLF操作利率未作调整，将促使市场上存在的“降息预期”降温。“当前货币政策并未转向全面宽松，监管层仍注重在稳增长、防风险和控通胀之间保持平衡。”他说。

往后看，王青分析，以MLF操作利率为代表的中期政策利率有望继续保持不变，未来出现“双降（降准+政策性降息）”的可能性不大。但下半年PPI和CPI之间的“剪刀差”仍会持续一段时间，第四季度央行有可能再次降准，并推动1年期LPR报价下调。

财政政策适时发力 地方债发行驶入“高速路”

（上接A01版）中性情景下，假设地方债在10月底之前发行全年额度的近80%，8月和9月均发行8000亿元左右，四季度可能还需发行近1万亿元。考虑到再融资券发行前置，后5个月地方债净供给或低于新券发行量，可能在2.1万亿元左右。

有望提振基建投资

业内人士认为，地方债发行放量是财政发力的体现之一，将对基建投资形成一定提振。

广发证券资深宏观分析师吴棋滢表示，地方债发行、财政资金拨付、项目开工、形成实物工作量构成完整传导链条，如果要在今年底明年初形成实物工作量，则前期需要完成从债券发行到项目开工等一系列工作。因此，地方债在8月至12月持续发行，除个别无法开工及高基数月份外，预计将提振今年剩余时间及明年一季度的基建投资。当然，提振程度仍受地方隐性债务防控的影响。

在赵伟看来，地方债放量意味着财政发力，可部分对冲经济增长面临的压力。不过，在提升政策效能的要求下，财政政策将更注重兜牢基层“三保”底线，引导产业升级和科技创新。在对项目质量要求提高、严控地方政府债务的背景下，基建投资回升的程度有限。

从对流动性的影响看，赵伟认为，地方债供给对货币流动性的影响有限。过往经验显示，当地方债供给对流动性冲击较大时，央行多通过逆回购操作、中期借贷便利（MLF）等加大支持，维持市场流动性合理充裕。近期，央行也强调要加强对政府债券发行的监测分析。

房价涨势全面放缓 楼市调控初步显效

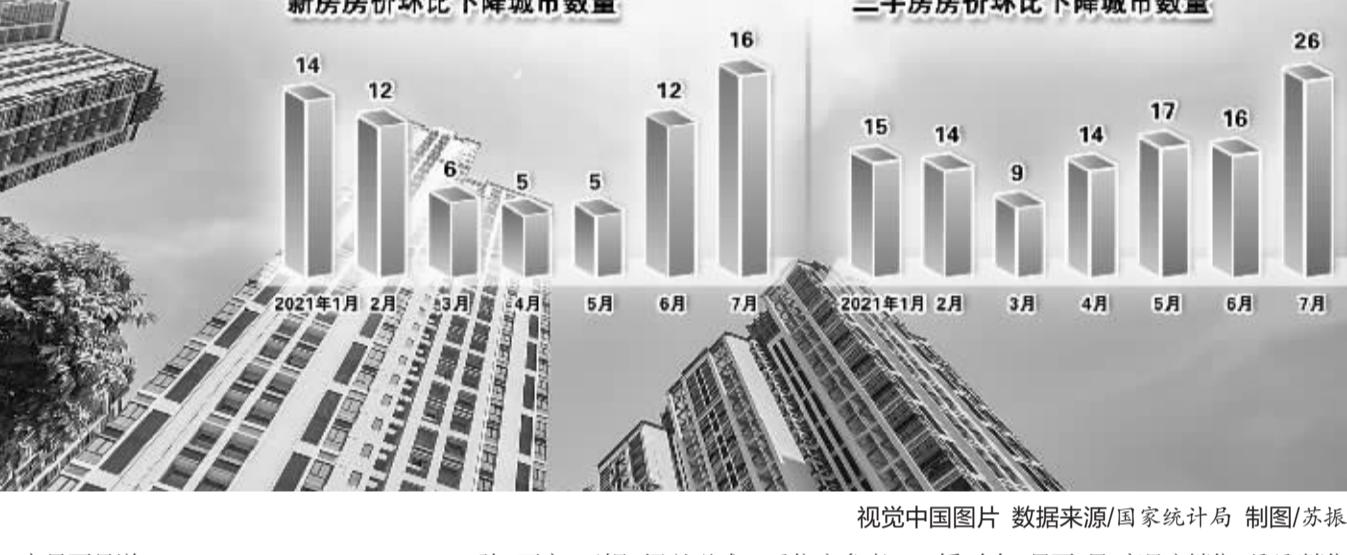


● 本报记者 王舒嫄

国家统计局16日发布的7月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示，当月，大中城市商品住宅销售价格环比、同比涨幅总体回落。专家表示，2021年以来一系列房地产调控见到了初步效果，特别是二手房价格涨幅明显放缓，到7月为止，二手房房价上涨城市数量已连续4个月减少。预计未来房价涨幅有望继续放缓，而商品房降价城市数量将不断增加。

一线城市房价涨幅明显回落

“房价涨势已从6月的‘稳中趋缓’进一步变为7月的‘全面放缓’。7月不论是否新房还是二手房价格，环比和同比涨幅均有所回落，这一情况在今年还是首次出现。”交通银行金融研究中心资深研



视觉中国图片 数据来源/国家统计局 制图/苏振

究员夏丹说。

国家统计局公布的数据还显示，7月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点；二手住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.4%和0.2%，涨幅比上月分别回落0.1个和0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.1个百分点；二手住宅销售价格环比由上月上涨转为下降0.1%。

各个城市中，一线城市房价涨幅的回落最为明显，新房和二手房价环比涨幅均收窄0.3个百分点；三线城市二手房价环比下跌0.1%，为今年首次出现价格下跌。

究其原因，夏丹表示，房地产调控效果正在进一步显现。一方面，房地产金融监管持续从严。另一方面，多地楼市调控继续加码，如上海强化了限购和房价核

验，西安、无锡、绍兴形成二手住房参考价格机制，北京、太原、温州则针对学区房炒作强化管理。

“目前新房价格管控全面发力，热点城市对于预售证的管理更加严格，预示着新房价格涨幅回落的趋势难改。此外，热点城市对二手房的调控还将继续，二手房参考价制度、挂牌审核制度可能全面推行。同时，土地出让新规则有望出台，有望降低地价对房价的拉动。总体判断，今后一段时间一二线房市场将延续回落态势。”广东省住房和城乡建设厅研究中心首席研究员李宇嘉对中国证券报记者说。

单月销售增速转负

在销售成交方面，统计局数据显示，今年1月至7月，商品房销售面积101648万平方米，同比增长21.5%；商品房销售额106430亿元，同比增长30.7%，增速双双放

缓。今年1月至6月，商品房销售面积和销售额的同比增速分别为27.7%和38.9%。

“销售面积和销售额同比及两年平均增速均较上月继续回落，从单月情况来看，二者同比增速分别为-8.5%和-7.1%，年内首次出现负增长。”夏丹称，随着去年8月销售基数抬高，预计8月商品房销售面积和销售额将继续下滑，累计增速进一步趋缓。

中国指数研究院指数事业部研究副总监陈文静表示，下半年房地产调控将继续从严，房地产金融政策收紧趋势未变。多地上调房贷利率并发布二手住房成交参考价格，强化对房地产市场的管控，部分市场热度较高的城市仍有政策加码的可能性。同时，随着多地推迟第二批集中土地出让和土拍规则的调整，土地市场热度将有所回落，进一步带动市场回归理性，全国商品房销售规模增速料继续放缓。

需求爆发渐行渐近 网络安全赛道“起风了”

● 本报记者 杨洁 郭宏 见习记者 彭思雨

网络安全相关政策近期密集出台，企业安全意识不断增强。中国证券报记者调查发现，网络安全已从共识转化为行动，新产品形态不断涌现，安全赛道风生水起。

法律框架和产业发展不断完善

7月中旬的成都双流机场人流如织，这是中西部地区最大的国际机场。“民航业IT环境复杂，业务系统繁多，资产类型冗杂，安全防护难度高，网络一旦被攻破会造成严重后果。”双流机场网络安全项目负责人告诉中国证券报记者，网络安全“木桶效应”明显，攻破一个点就可能全线崩溃。2016年9月，双流机场网站突遭异常攻击，其由此意识到需借助专业安全厂商力量增强安全能力，遂与奇安信合作搭建网络安全保障体系。

我国网络安全的法律框架以及产业发展不断完善。尤其是今年以来，法律法规政策文件密集出台。其中，数据安全法将于9月1日实施；7月13日发布的《网络安全产业高质量发展三年行动计划（征求意见稿）》提出，到2023年网络安全产业规模要超过2500亿元。电信等重点行业的网络安全投入在信息化投入中的比例，2023年要达到10%。

国泰君安研究所计算机首席分析师李沐华对中国证券报记者表示，2021年新版等级保护测评对企业系统综合得分计算公式进行了修订，测评打分标准大幅提升。以前得八、九十分的企业，现在只能得六、七十分。这意味着企业在网络安全方面的投入将持续加大。

“客户现在更加注重全局规划和体系建设阶段有关。比如，态势感知是一款主动防御型产品，

通过态势感知可以分析溯源安全漏洞，但前提是已经部署了基础安全产品。”李沐华说。

“网络安全和数据安全差异很大。网络安全受到攻击可被明显感知，因为业务可能瞬间瘫痪。而数据泄露很难被感知，等到发现时通常已造成严重后果。”深信服CTO张强告诉中国证券报记者。

中国信通院云计算与大数据研究所副所长魏凯认为，数据安全目前被看作是网络安全的一个子集。但数据安全正成为一个独立板块，可能形成一个很大的产业。

“数据安全、物联网安全等方面未来机会较多。”安恒信息高级副总裁、首席科学家刘博有同样的感觉。

数据库、数据安全供应商优炫软件董秘陈俏桦介绍，公司业务已拓展到能源和医疗等行业。研发和技术人员抱怨，“订单量太大，快忙不过来了。”

张强认为，数据是资产要素，应用的前提是保障安全。以金融场景为例，如果不能对敏感数据提供有效保护，一些业务可能无法开展。建设数据安全体系，可以帮助客户管理重要敏感数据资产，排除安全隐患。后续还应该通过提供数据运行服务，持续保障数据安全，最大化发挥客户数据价值。

上市公司积极布局

齐向东认为，“十四五”时期数字化转型将加快，网络安全作为基础工程，投入使用需要与之匹配。目前，我国网络安全产业处在小规模、零散化、同质化竞争的状态，难以满足数字化发展的需求。

“数字化的深入，对协同联动的防御能力要求提升。全能型安全厂商产品线齐全，可以构建更完整的安全体系，优势凸

显。但新技术应用带来新的安全问题，总会给新进入者留出机会。‘小而美’厂商会持续涌现，为行业增添新活力。”齐向东说。

上市公司方面，Wind数据显示，网络安全板块31家上市公司2020年合计实现营业收入1474.88亿元，其中21家公司实现收入同比增长，平均增幅28.44%。26家公司2020年保持盈利。目前，有18家网络安全公司发布了2021年上半年报，其中有3家公司发布了2021年半年报，9家公司预增或扭亏。

在政策、市场需求等因素推动下，IDC预计中国网络安全市场将迎来高速发展期，2021年中国网络安全市场规模料达97.8亿美元，有望在2025年增至187.9亿美元，5年复合年均增长率约17.9%。2021年，网络安全硬件市场是中国网络安全产业最大的细分市场，网络安全软件市场则是增长率最高的细分市场。

根据IDC数据，天融信在国内防火墙市场份额达23.3%。在入侵检测与防御领域，启明星辰和绿盟科技居行业前列，2020市场份额分别达到20.6%、20.1%。深信服在上网行为管理、VPN虚拟专用网、企业级终端安全等赛道领先。东软推出了NetEye体系化网络安全防护系统，并在车联网安全解决方案以及医疗卫生机构等公共安全服务领域有所布局。

越来越多的网络安全厂商发力态势感知安全管理平台等领域。奇安信早在2016年就推出态势感知，在安全管理平台方面占据龙头地位。排名靠前的还包括启明星辰、深信服以及新兴的网络安全厂商安恒信息。

数据安全赛道景气度快速攀升，目前主要应用在IT信息化水平和保密要求较高的领域。启明星辰、安恒信息、绿盟科技在数据库审计、数据防泄密等方面有较深积淀。

财政政策适时发力 地方债发行驶入“高速路”

（上接A01版）中性情景下，假设地方债在10月底之前发行全年额度的近80%，8月和9月均发行8000亿元左右，四季度可能还需发行近1万亿元。考虑到再融资券发行前置，后5个月地方债净供给或低于新券发行量，可能在2.1万亿元左右。

有望提振基建投资

业内人士认为，地方债发行放量是财政发力的体现之一，将对基建投资形成一定提振。

广发证券资深宏观分析师吴棋滢表示，地方债发行、财政资金拨付、项目开工、形成实物工作量构成完整传导链条，如果要在今年底明年初形成实物工作量，则前期需要完成从债券发行到项目开工等一系列工作。因此，地方债在8月至12月持续发行，除个别无法开工及高基数月份外，预计将提振今年剩余时间及明年一季度的基建投资。当然，提振程度仍受地方隐性债务防控的影响。

在赵伟看来，地方债放量意味着财政发力，可部分对冲经济增长面临的压力。不过，在提升政策效能的要求下，财政政策将更注重兜牢基层“三保”底线，引导产业升级和科技创新。在对项目质量要求提高、严控地方政府债务的背景下，基建投资回升的程度有限。

从对流动性的影响看，赵伟认为，地方债供给对货币流动性的影响有限。过往经验显示，当地方债供给对流动性冲击较大时，央行多通过逆回购操作、中期借贷便利（MLF）等加大支持，维持市场流动性合理充裕。近期，央行也强调要加强对政府债券发行的监测分析。