

# 财经要闻



## 中国社会科学院副院长、学部委员，中国社会科学院大学党委书记高培勇指出 宏观经济分析要抓住基本面和大趋势

●本报记者 杨晓玉

8月29日，中国社会科学院副院长、学部委员，中国社会科学院大学党委书记高培勇在中国证券报社主办的“2022中国基金业发展论坛”上表示，宏观经济分析工作要从根本上抓主要矛盾和矛盾的主要方面。目前，宏观经济分析工作要抓住中国经济的基本面和大趋势，当前有两个方面的事情值得关注。

他认为，首先，要跳脱出传统的宏观经济分析范式的束缚，着眼于剥离经济运行的非基本面、非大趋势的因素。传统的宏观经济分析范式习惯于寻找一些国民经济核心指标，比如经济增速、物价上涨率、失业率、国际收支等方面的影响。但如果仅仅从这些此前习惯的经济运行核心指标入手，很可能难以区分出属于基本面的变化

情况及大趋势的变化情况。

其一，要深挖中国经济基本面和大趋势的决定因素。所谓“深挖”，就是要找出只在中国经济中才凸显，才具有的独特性因素。如何才能深挖？那就不是仅仅从经济视野中去寻找，而是要跳脱出经济视野的局限，深挖中国的历史、文化和国情，从中国独特的历史、独特的文化、独特的国情当中去挖掘支撑中国经济基本面和大趋势的因素，从中华文明和中华优秀传统文化中去寻找。这是认清基本面和大趋势的重要基础。比如，中国人民吃苦耐劳、坚韧不拔；再如，中国人民对美好生活的向往和追求，具有不竭的动力和源泉。

其二，中国目前拥有1.6亿户市场主体。市场主体不等于微观经济主体，也不等于企业，它囊括了包括企业、个体工商户、农民专业合作社在内的所

有经济体，也覆盖了参与经济创造的所有经济单位，即包括了国民经济的“主动脉”和“毛细血管”。1.6亿户的庞大群体，在当今的世界是很难见到的。更重要的是，中国这1.6亿户市场主体，是在改革开放40多年的历史进程中成长、发展起来的。中国市场经济的发展史，很大程度上就是市场主体的成长和发展史。这些市场主体深谙市场规律，熟悉市场运作，积累了屹立于世界民族之林的竞争能力和实力，已经成为中国经济发展的根基和经济社会发展的推动力。在讲中国经济韧性和潜力的时候，实际上是在讲市场主体，这也就是中国经济的韧性和潜力之所在。

高培勇表示，以上述两个方面为基础，在宏观经济分析上，或有三个启示。

首先，要从中国经济基本面和大趋势出发，一方面要坚定信心，牢牢把

握发展的主动权，另一方面更加强调，所推出的应对经济下行压力的一系列工作举措，应当特别注重整体性、针对性，要“对症下药”。这就要求对属于基本面、大趋势的因素，采取的措施应当是因势利导的、常态性的，是属于正常范围之内的举措，但对非基本面、非大趋势的因素，就要采取超常规举措。

其次，宏观政策与改革行动要相辅相成。宏观政策要找准自身着力点，不能瞻前顾后。特别要提及的一个问题是，不能搞“大水漫灌”。当前，除中国之外的很多经济体通胀高企，特别是2020年新冠肺炎疫情发生以来，从中国在宏观政策上所经历的事情可以看出，恰恰是因为我们没有实行超发货币的政策，才保持了当前物价稳定的态势。

最后，当前需要着力于稳就业、稳物价，今后一段时间的经济运行，要坚持实事求是，力争实现最好结果。

中国证券投资基金管理委员会党委委员、副秘书长黄丽萍表示

## 加快推进基金业高质量发展

●本报记者 王宇露

8月29日，由中国证券报社主办的“2022中国基金业发展论坛”在上海举行。中国证券投资基金管理委员会党委委员、副秘书长黄丽萍在论坛上指出，近年来，伴随资本市场改革向纵深推进，基金行业发展稳健、结构优化、活力进发，支持实体经济高质量发展的功能作用更加突出，黄丽萍强调，基金行业仍处于重要的发展机遇期，行业机构应在四个方面做出努力，加快推进基金业高质量发展。

### 基金行业处于重要的发展机遇期

黄丽萍指出，近年来，伴随资本市场改革向纵深推进，基金行业发展稳健、结构优化、活力进发，质量进一步提高，成为服务实体经济发展、推动居民财富增长、助力资本市场改革、支持经济转型升级、践行社会责任的重要力量。

在支持实体经济高质量发展方面，基金行业的功能作用更加突出，主

要在体现在四个方面。

一是行业规模质量同步提升，改善直接融资体系效率。截至2022年6月末，公募基金管理规模合计26.8万亿元，私募股权和创投基金规模位居世界第二；二是基金行业专业化能力显著提升，财富管理功能不断增强。截至2021年末，公募基金投资者数量超5.4亿，累计向投资者分红达3.8万亿元；三是助力资本市场深化改革，促进资本市场韧性提升。截至2022年二季度末，公募基金投资A股达5.84万亿元，占A股流通市值的8.24%；四是投早投小投科技成效显著，扎实推进经济结构转型升级。截至2022年二季度末，私募基金在投各类型股权投资项目本金达8.37万亿元，其中投向中小型企业、高新技术企业、种子期和起步期企业本金占比分别达29.6%、29.4%和31.6%。

黄丽萍表示，当前资本市场全面深化改革各项举措稳步推进，基金行业基础制度建设日益完善，国民理财需求和能力大幅提升。从长远来看，我国经济创新能力不断提高，资本市场枢纽功能不断增强，从储蓄到投资、从

资金到资本的转换将更加通畅，基金行业仍处在重要的发展机遇期。

### 开创行业高质量发展新局

黄丽萍强调，基金业全行业要主动谋变、科学应变，抓住时代机遇，实现高质量发展。主要需在四个方面做出努力，共同开创行业高质量发展新局。

首先，要持续完善行业基础制度。黄丽萍表示，在组织基金法实施效果评价的同时，要推动《私募基金监督管理条例》加快出台，夯实基金治理法治基础，筑牢行业稳健发展基础。贯彻落实《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，不断强化合规风控能力，优化产品端供给结构，完善内部考核与外部评价指标体系。

其次，要持续提升专业化能力。健全以持有人利益优先为导向的投资服务完整链条，切实增强战略思维、宏观思维，把提高投资管理能力作为核心竞争力。主动服务国之大者，加强对产业、行业、企业深钻细研，支持将基础

科学转化为应用技术的企业发展壮大，提升发现和支撑科学技术转化能力，服务转型升级。积极参与上市公司治理，推动上市公司提高质量。使企业价值提升与基金投资回报相得益彰。

再次，要加强基金业人才队伍建设。加快培养更高水平的投资专家、投研团队，通过专业能力提升投资者满意度、获得感。贯彻落实国家关于便利境外金融专业人才在境内从业的有关对外开放政策，推行境外基金专业人才从业特别程序，充实国际化人才队伍。加强基金人才国际交流，构筑集聚国内外优秀基金人才的创新高地，营造国内外人才合作共进的良好氛围。

此外，塑造良好的行业生态环境。积极推动解决长期资金与基金行业合作中遇到的相关政策机制障碍，营造有利的外部环境，拓宽长期资金来源。积极推动优化基金税制，促进税收中性和鼓励长期投资的税收政策。

形势催人奋进，使命召唤前行。黄丽萍呼吁，基金行业机构要坚持守初心练内功，以自身的高质量发展推动经济社会高质量发展。

## 债市收益率低位运行 助力企业融资

●本报记者 连润

8月29日，10年期国债活跃券220010和30年期国债活跃券220008成交量皆下行。今年以来债券市场收益率总体有所下行，当前处于历史低位。

分析人士表示，随着收益率降低，债券市场有望进一步发挥支持企业融资作用，助力经济恢复发展。

### 利率低位运行

今年以来，流动性持续充裕，债券市场收益率整体低位运行。在8月15日

中期借贷便利（MLF）和逆回购操作利率双双下降10个基点后，中长期限债券收益率进一步下行。

利率债方面，8月18日，10年期国债收益率一度跌至2.58%，创两年多新低，截至29日报2.62%。30年期国债收益率在15日后明显走低，22日跌破3.10%。

信用债方面，Wind数据显示，截至8月28日，8月5年期AA+级公司债发行利率平均值为3.46%，相比7月下旬28个基点；5年期AAA级公司债平均发行利率较7月下旬11个基点。

“机构缺少合意资产是驱动近期债券收益率下行的直接原因。”光大证

券首席固收分析师张旭表示。中泰证券首席固收分析师周岳分析，票息类资产需求与供给不匹配推动债券收益率下行。

### 降低融资成本

业内人士表示，近期债券市场利率下行，降低了企业发债融资成本，有望吸引更多企业通过债券市场融资，支持企业发展。

人民银行的数据显示，今年前7月，社会融资规模口径下的企业债券融资20256亿元，政府债券融资50530亿元

元，分别较上年同期多出1611亿元、24177亿元。

今年以来，民营企业债券融资就得到了多方面的政策支持。近期，证监会、国家发改委等联合发布的通知提出，加大债券融资服务力度、积极推动债券产品创新、加强民营企业信用体系建设等12条措施推动债券市场更好支持民营企业发展。此前，证监会推出发挥市场化增信作用、便利回购融资机制等七大举措支持民营企业债券融资。

Wind数据显示，截至8月28日，今年以来，民营企业发行各类债券共989只，总发行量为5054.99亿元。

## PPP项目加速落地 稳增长作用凸显

（上接A01版）相应的辖区在谋划时都尽量采用PPP模式。部分区县在强经营性项目上，如污水治理、垃圾处理、文化馆、体育中心、养老院等，均采用比较规范的PPP模式运作，在项目筛选上也比较严格，入库论证也很规范，一定程度上确保能入库的项目都具有代表性，且更易于落地实施。

在徐玉环看来，目前PPP项目运作越来越规范，持续追求品质发展，PPP模式将进一步下沉。城乡一体化、县域经济、乡村振兴等PPP项目将不断涌现。“未来的增量市场，将以有品质的内生增长需求为主。目前，交通运输、水利建设、新型城镇化、新型基础设施等PPP项目的批复及落地进度正在加快。”徐玉环说。

“随着相关部门陆续出台规范性文件予以支持，预计新入库、签约落地PPP项目数量将有所回升，未来一段时间项目开工率将保持在5成以上。”西南证券宏观首席分析师叶凡认为。

### 资金支持力度加大

PPP项目开工提速的同时，资金支持力度也在加大。

8月15日，天府国际机场资阳临空经济区产业新城PPP项目成功获得国家开发银行四川分行投放的国开基础设施基金3000万元；近日，中国能建葛洲坝集团津沽污水处理厂三期工程获批国开基础设施投资基金3亿元并成功投放；8月2日，农业发展银行湖南分行向G59呼北高速新化至新宁段工程PPP项目及张家界至官庄段工程PPP项目投放17.87亿元。

专家指出，开发性、政策性金融具有“净投入、长周期、低利率”等特点，能够有针对性地满足PPP项目融资需求。考虑到PPP项目合作期限普遍较长，建议允许适当延长开发性、政策性金融支持PPP项目贷款期限，以更好满足PPP项目长周期融资需求。

在财政支持方面，“地方政府需要通过PPP模式进行公共领域的基础设施建设，在当地政府一般性公共预算支出的10%范围内发展PPP项目，目前很多地方还没有达到10%这个比率，未来一些地区财政支持的力度有望加大。”薛起堂表示。

PPP项目如何吸引民间资本进入，又如何在融资方面找到更灵活的办法，是当前面临的一个重要问题。

目前，相关部门正在对此进行积极探索。央行等部门此前出台的《关于做

好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》提出，加大对有效投资等金融支持力度的同时，做好民间投资、政府和社会资本合作的金融支持工作。此外，当前国家正在推广的基础设施REITs有助于解决PPP项目融资难题。

“未来PPP模式大有可为。”大岳咨询董事总经理侯明表示，在扩大有效投资拉动经济增长的背景下，增强PPP的作用具有很大空间。一方面，创造环境引进社会资本；另一方面，为社会资本注入“活水”，形成良性循环的运作状态。

“未来PPP模式大有可为。”大岳

咨询董事总经理侯明表示，在扩大有效投资拉动经济增长的背景下，增强PPP的作用具有很大空间。一方面，创造环境引进社会资本；另一方面，为社会资本注入“活水”，形成良性循环的运作状态。

展望PPP市场未来发展前景，薛起堂预计，下半年PPP项目将大幅增加，PPP市场步入高质量发展的新时期。

大岳咨询公司董事长金永祥认为，上半年地方政府推出PPP项目的积极性明显提高，金融机构和社会资本对PPP的信心明显恢复，下半年PPP在稳增长方面的作用将进一步显现，由于当前基数比较低，预计下半年PPP市场规模将迎来较大增长。

随着PPP市场的热度再起，如何加强顶层设计成为当前亟待解决的问题。财政部和国家发改委正积极推进该项工作。以财政部为例，今年下半年已开始公开招聘了十多个课题，通过业内专家对PPP进行理论和实践的研究，为推动立法做工作。

徐玉环认为，应加快推动立法，通过明确PPP模式运作的核心要素，让规范的PPP项目能够真正做到正常运行，让“打擦边球”的各种创新模式回归正轨。

随着PPP项目的热度再起，如何加

强顶层设计成为当前亟待解决的问题。财政部和国家发改委正积极推进该项工作。以财政部为例，今年下半年已开始公开招聘了十多个课题，通过业内专家对PPP进行理论和实践的研究，为推动立法做工作。

徐玉环认为，应加快推动立法，通过明确PPP模式运作的核心要素，让规范的PPP项目能够真正做到正常运行，让“打擦边球”的各种创新模式回归正轨。

随着PPP项目的热度再起，如何加

强顶层设计成为当前亟待解决的问题。财政部和国家发改委正积极推进该项工作。以财政部为例，今年下半年已开始公开招聘了十多个课题，通过业内专家对PPP进行理论和实践的研究，为推动立法做工作。