

张军扩：产业景气状况趋于改善

●本报记者 倪铭姪

9月27日，中国证券报主办的“新势 新质 新跃迁——2023金牛资管高峰论坛”在上海举行。全国政协提案委员会副主任、中国发展研究基金会理事长、国务院发展研究中心原副主任张军扩在论坛上发表主题演讲时表示，国内需求恢复呈现一些新亮点。从消费需求来看，接触性、聚集性消费呈现加快恢复态势。从投资需求来看，与经济转型升级、高质量发展相关的新型投资增长相对较快。从出口需求来看，资本密集型产品出口增长较快。

产业景气状况在波动中趋于改善。张军扩说，从8月份分项指数来看，积极变化更加明显。5个分项指数中，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数已回升至扩张

区间。8月份财新中国制造业PMI升至51，已重返临界点以上。

张军扩认为，进一步巩固经济回升势头，要继续紧紧抓住稳预期、强信心这个“牛鼻子”。只有经营主体预期趋稳，信心增强，促消费、扩投资、调结构、控风险等各项政策才会有较好的发挥作用基础，才能充分调动各方积极性。

具体而言，张军扩表示，短期来看，持续优化和加强宏观调控，着力扩大市场需求是提振信心最为实际的举措。要在已取得成效基础上，进一步把中央各项要求落到实处，见到实效，进一步巩固经济回升向好态势。

“稳预期提信心的关键是提振民营企业信心。”张军扩说，下一步的关键是要把《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》提出的各项要求真正落实，让

企业真正见到实效。应抓紧出台具体政策措施，使其具有可操作性、可检验性。同时，进一步完善相关救济机制，及时解决企业反映的问题和诉求，让企业真正看到变化。

进一步解放思想，推动关键领域改革开放取得更多更大突破性进展。张军扩说，改革开放是影响经营主体信心最大、最根本的因素。适应加快构建新发展格局、推动经济高质量发展要求，一些重要改革需要加快推进。

展望未来经济形势，张军扩表示，在看到问题和困难的同时，要看到我国经济所具有的诸多独特优势条件，包括市场规模大、供给体系完善、人力资本充沛、科技实力增强、营商环境优化、宏观调控有力等。“这是我们战胜困难、风险和挑战的底气所在。”他说。



毕吉耀：政策组合拳将巩固经济向好态势

●本报记者 倪铭姪

9月27日，中国宏观经济研究院副院长毕吉耀表示，按照党中央决策部署，我国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，各项政策协同发力，宏观调控力度进一步加大，效果逐步显现。

毕吉耀说，尽管二季度GDP环比增速有所放缓，但随着促消费、扩投资、稳外贸、稳外资等各项政策不断落地见效，经济运行中的积极因素不断积累，经营主体预期持续改善，经济总体呈现回升向好态势，中国经济增长在全球主要经济体中保持领先地位。

他认为，尽管外部环境依然复杂严峻，国内经济运行面临新的困难挑战，但随着稳增长、扩内需、调结构、提信心、增活力、防风险等各项政策措施显效发力，经济运行将

继续恢复向好。

原因在于，消费拉动增长的基础性作用逐步增强。今年以来，各方面积极恢复和扩大消费，消费潜力逐步释放，对经济增长的拉动明显增强，为推动经济恢复向好发挥了重要作用。随着就业形势不断改善，居民收入持续增加，有利于居民消费能力和消费意愿提升。

投资将持续发挥稳增长的关键性作用。今年以来，稳投资和促进民间投资的各项政策措施持续发力，交通、能源、水利等重大项目建设稳步推进，市场竞争加剧倒逼企业加大研发技改投入和设备更新改造力度，基础设施投资和制造业投资保持较快增长。促进房地产市场平稳健康发展的各项政策措施将逐步扭转房地产投资下滑趋势。

科技自立自强不断激发创新发展新动能。今年以来，我国深入实施

创新驱动发展战略，积极推动科技自立自强，生产高端化、智能化、绿色化发展态势明显，发展新动能成长壮大。创新发展动能增强，将有力促进产业转型升级，加快构建现代化产业体系，推动经济增长动力转换，为我国经济平稳健康发展奠定坚实基础。

深化改革扩大开放不断增强内生发展动力。切实落实“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，积极推进高标准市场体系建设，加快建设全国统一大市场，稳步扩大制度型开放，将不断提振各类经营主体信心，促进民间投资和稳住外贸外资基本盘，从而增强经济发展内生动力。

此外，政策“组合拳”将进一步提振信心、稳定预期，巩固经济回升向好态势。



8月同比增17.2% 工业企业盈利加快恢复

●本报记者 连润

国家统计局9月27日发布数据显示，8月，全国规模以上工业企业利润同比增长17.2%，自去年下半年以来，工业企业当月利润首次实现正增长。同时，企业营业收入在连续三个月下降后首次实现增长，由7月同比下降1.4%转为增长0.8%。

前8月，工业企业盈利加快恢复，8月当月利润由降转增。数据显示，今年以来，工业企业利润降幅逐月收窄，“工业品价格降幅连续两个月明显收窄，企业营收连续三个月下降后首次增长，带动工业企业利润由降转增，效益恢复向好态势明显。”国家统计局工业司统计

师于卫宁分析。

企业单位成本下降，营业收入利润率提高。于卫宁表示，近期部分工业品出厂价格持续回升，带动企业营收改善，而原材料为前期购入，价格相对较低，促进企业单位成本下降，盈利空间扩大。8月，规上工业企业每百元营业收入中的成本为84.86元，同比减少0.87元，环比减少0.29元；营业收入利润率今年以来首次同比提高，达到6.41%，同比提高0.90个百分点，环比提高1.15个百分点，企业盈利能力明显改善。

民生银行首席经济学家温彬分析，从量、价、利润率三要素来看，8月工业增加值增速加快，PPI降幅连续收窄，营业收入利润率有所反弹，加上基数效

应，共同推动工业企业利润大幅反弹。

此外，工业企业营收改善，8月当月营收恢复增长。于卫宁表示，随着工业生产稳步回升，产销衔接状况好转，工业企业营收逐步改善。1-8月，全国规模以上工业企业营业收入同比下降0.3%，降幅较1-7月收窄0.2个百分点。其中，8月企业营业收入在连续三个月下降后首次实现增长，由7月同比下降1.4%转为增长0.8%，为利润由降转增创造有利条件。

值得一提的是，不同类型企业利润均有回升。数据显示，1-8月，规上工业企业中，国有控股、外商及港澳台商投资企业利润同比降幅较1-7月分别收窄3.8和1.3个百分点；私营企业利润降幅

收窄6.1个百分点，回升速度较快。大型、中型、小型企业利润降幅分别收窄4.1个、3.4个、3.4个百分点。于卫宁表示，随着一系列提信心、促发展政策措施深入实施，各类经营主体效益持续好转，活力不断增强。

在专家看来，未来工业利润料延续修复格局。光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示，四季度PPI降幅将继续收窄，企业成本压力有望持续缓解，共同推动企业利润率回暖。系列稳增长政策将不断落地显效，进一步巩固企业盈利的修复动能。“PPI持续回升，企业主动回补库存，以及原材料成本压力缓解，均有助于工业企业利润降幅继续收窄。”温彬说。

央行：加大已出台货币政策实施力度

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行9月27日消息，日前召开的中国人民银行货币政策委员会2023年第三季度例会提出，要加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，加快经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。

实施好存续结构性货币政策工具

会议表示，加大已出台货币政策实施力度，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

会议提出，促进物价低位回升，保持物价在合理水平。落实好调增的再贷款再贴现额度，实施好存续结构性货币政策工具，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本。

坚决防范汇率超调风险

近期，人民币汇率走势备受市场关注。此次会议明确，深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构

深入推进制度型开放 更好发挥自贸试验区示范作用

●本报记者 欧阳剑环

多部门相关负责人9月27日在国新办新闻发布会上表示，将坚持以高水平开放为引领、以制度创新为核心，统筹发展和安全，高标准对接国际经贸规则，深入推进制度型开放，加强改革整体谋划和系统集成，推动全产业链创新发展，更好发挥自贸试验区示范作用。

商务部副部长盛秋平介绍，今年6月已出台首批自贸区港对接国际高标准经贸规则的政策措施，商务部将加强组织实施，确保各项任务落实落地，试出成效。在此基础上，加快推动全面试点对接国际高标准经贸规则先行先试工作，进一步推动规则、规制、管理、标准等制度型开放。

盛秋平说，目前自贸试验区外资准入负面清单已经实现制造业“清零”，下一步将重点推进服务业开放。商务部将与有关部门一道深化研究，推动合理缩减自贸试验区外商投资负面清单；同时，推动出台跨境服务贸易负面清单，引领全国持续扩大开放。

新一届私募、海外基金金牛奖榜单揭晓

（上接A01版）而“五年期金牛私募投资经理（股票策略）”奖项则被高毅资产的邓晓峰、远望角投资的曾实、复胜资产的陆航、睿扬投资的彭砚、红筹投资的邹奕、名禹资产的陈美凤等8人摘得。

本届私募金牛奖推出“最佳人气金牛私募投资经理”“最佳人气金牛私募管理公司”网络票选活动。神农投资的陈宇、博享利资产分别以高票获得“最佳人气金牛私募投资经理”“最佳人气金牛私募管理公司”称号。

助力中国资本市场对外开放提速增效

同日，第七届海外基金金牛奖榜单发布，7只海外中国基金、6家海外私募管理公司和4位投资经理在市场的考验和同业的竞争中脱颖而出。

近年来，中国资本市场对外开放稳步推进，“走出去”“引进来”双向提速。外资准入逐渐放宽，互联互通机制不断扩容，境外投资者参与中国市场便利性进一步提升。资本市场国际化进程稳步推进，市场

坚持“风险中性”理念，综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险。

“在PMI企稳回升、稳汇率措施多次加码背景下，近期人民币汇率表现总体稳定。待春节前季节性结汇来临之时，人民币汇率预期有望更加稳定。”兴业银行首席经济学家鲁政委说。

中信证券首席经济学家明明表示，短期内，尽管美元指数处于高位宽幅震荡运行态势，或对人民币汇率形成间歇性外部压力，但在中长期维度下，人民币汇率有望迎来更多积极因素。

推动降低存量首套房贷利率落地见效

会议提出，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，落实新发放首套房贷利率政策动态调整机制，调降首付比例和二套房贷利率下限，推动降低存量首套房贷利率落地见效，加大对“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。

9月25日，存量首套房贷利率下调实施。“预计超过九成符合条件的借款人可在第一时间充分享受政策红利，其他借款人的存量房贷利率也将在10月底前完成调整。”人民银行货币政策司司长邹澜日前表示，大部分符合要求的存量首套房贷利率将降至LPR，2022年5月以后的将降至LPR减20个基点，直接下调至政策下限。

聚焦长期价值投资收益

社保基金年均投资收益率7.66%

●本报记者 曾秀丽

全国社保基金理事会（简称“社保基金会”）9月28日发布的2022年社保基金年度报告显示，自成立以来，社保基金年均投资收益率7.66%，累计投资收益额16575.54亿元。

社保基金会相关负责人表示，社保基金会坚持并不断丰富发展“长期投资、价值投资、责任投资”的投资理念，审慎开展投资运营管理，确保基金安全，实现保值增值。

年均投资收益率7.66%

从投资业绩看，2022年，社保基金投资收益率-5.07%（扣除非经常性损益后的投资收益率为-4.53%）。社保基金自成立以来，年均投资收益率7.66%，累计投资收益额16575.54亿元。

从财务状况看，2022年末，社保基金总资产28835.21亿元。其中：直接

投资资产9583.01亿元，占社保基金总资产的33.23%；委托投资资产19252.20亿元，占社保基金总资产的66.77%。境内投资资产26017.34亿元，占社保基金总资产的90.23%；境外投资资产2817.87亿元，占社保基金总资产的9.77%。

2022年末，社保基金权益总额为26016.15亿元，包括：全国社保基金权益25336.56亿元，其中，累计财政性净拨入10912.04亿元，累计投资增值余额14424.52亿元（其中累计投资收益余额14312.47亿元，基金公积和报表折算差额合计112.05亿元）。个人账户基金权益679.59亿元，其中，委托本金余额347.72亿元，累计投资收益余额331.87亿元。

从投资运营管理方面分析，2022年，面对资本市场超预期波动和基金短期回撤压力，社保基金会始终坚定信心，保持战略定力，坚定看好国内股票的长期投资价值，充分发挥长期资金优

势，在A股市场多个阶段性低点，积极主动把握市场机会逆市加仓，在为获取长期较好收益进行布局的同时，也积极助力国内资本市场长期稳健发展。虽然当年投资出现一定的账面浮亏，但相关资产收益率均战胜了对应市场指数涨跌幅。

此外，社保基金会加大对重点基础设施建设、集成电路、智能制造、医疗健康等关键领域的股权投资力度，探索创新可持续投资实践等。

聚焦长期投资收益

在市场人士看来，评价社保基金投资收益要看着眼长远，兼顾投资安全性和收益性，聚焦长期投资收益。

中银证券首席经济学家、北京大学国家发展研究院兼职教授徐高表示，2022年社保基金投资收益受到经济和金融市场形势影响，低于2021年4.2%的投资净收益率，造成投资收益率下降

的主要原因是账面浮亏。

“在评价社保基金投资收益时，要着眼于长远。并不是说短期‘一城一地’得失不重要，但需把视线聚焦到更为重要的长期投资收益方面。对于一个稳健投资者来说，这样的长期投资收益率还是能让人满意的。”徐高说。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，社保基金属于长期资金，是A股市场最为短缺的一类资金。A股市场“不差钱”，但缺乏长期机构投资者，在该方面，社保基金起到了示范和带头作用。以社保基金为代表的长期资金规模将越来越大，这对于A股市场去散户化、改变“牛短熊长”的格局至关重要。在评价社保基金投资收益时，要更着眼于长远。

另据社保基金会有关负责人介绍，社保基金会将进一步做大做强社保基金，夯实多层次社会保障体系的财富基础，更加积极地参与国内市场投资，更好发挥资本市场“稳定器”作用。