

## 扩大有效投资夯实经济硬支撑

### ——当前抓改革促发展观察之三

● 新华社记者于佳欣、姚均芳、任军

扩大国内需求,要充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

党的二十届三中全会提出,加快培育完整内需体系,明确“形成市场主导的有效投资内生增长机制”。日前召开的中共中央政治局会议在部署下半年工作时要求,要进一步调动民间投资积极性,扩大有效投资。

连日来,新华社记者调研发现,各地各部门积极行动起来,聚焦关键领域发力,着力优化投资环境、提振投资信心,更多有效投资正加速落地,赋能经济高质量发展。

#### 政策给力,投资有效发挥稳增长作用

夏日的沪苏湖高铁上海松江站施工现场,一派热火朝天景象。

一台台起重机轰鸣,巨大塔吊运送沉甸甸的建筑材料。目前上海松江站主体结构施工已完成,建设重点已转向以幕墙、内装施工为主

的装饰装修施工阶段。

“作为连接上海、苏州、湖州的长三角区域基础设施互联互通重大项目,沪苏湖高铁累计完成投资额已超359.36亿元,占计划投资额的85%。”上海铁路枢纽工程建设指挥部工程部主任刘青说。

千里之外的辽宁,沈白高铁建筑工地上,工人们挥汗如雨。这一铁路全线最长的浑河特大桥刚完成26根桩基浇筑,工程正有序推进。

据介绍,通车后,北京至长白山最短运行时间压缩到4小时以内,沈阳至长白山最短运行时间压缩到1.5小时左右,百姓出行更加方便。

一南一北两处场景,是当前扩大有效投资的生动缩影。

中国经济“半年报”显示,上半年,全国固定资产投资245391亿元,同比增长3.9%。房地产投资虽低位运行,但基础设施投资同比增长5.4%,增速比全部投资高1.5个百分点。计划总投资亿元及以上的项目投资同比增长8.4%,拉动全部投资增长4.5个百分点。

作为拉动经济增长的“三驾马车”之一,

投资在扩内需、促发展中发挥着重要作用。日前召开的中共中央政治局会议提出“深入挖掘内需潜力”,并对扩大有效投资作出部署。

今年以来,一批重大工程刷新进度,持续拉动投资:雅鲁藏布江下游水电开发工程、龙盘水电站等重大工程前期工作扎实推进;川藏铁路、上海至南京至合肥等沿江高铁、黄河古贤水利枢纽等加快建设……能源、水利、交通等基础设施建设步履铿锵。

国家统计局固定资产投资统计司司长翟善清表示,上半年,各地各部门积极扩大有效投资,持续推动大规模设备更新,加大项目建设力度,激发投资活力,投资实现平稳增长。

企业是经济运行的细胞,民间投资活跃度是观察经济发展活力的重要指标。

今年上半年,深耕汽车制动系统领域的浙江力邦合信智能制动系统股份有限公司销售额接近翻倍。记者调研看到,距离公司厂房约15公里外,新的生产基地已完成基建,计划年内正式投产。

“变,而且要快速地变!”公司工艺部负责

人施柏香说,企业看好未来发展,通过优化工艺、加强研发、推进数字化等实现降本增效,良品率稳步提升。

今年以来,民间投资意愿和能力不断恢复。上半年,民间投资同比增长0.1%,扣除房地产开发民间投资,民间项目投资增长6.6%。其中,制造业民间投资和基础设施民间投资增长均表现亮眼。

透过一系列数据指标,可以窥见企业投资活力及发展态势——

上半年,企业中长期贷款增加8.08万亿元;6月末,制造业中长期贷款同比增长18.1%,增速高于同期全部贷款增速;6月,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅较5月收窄,进一步利好工业企业利润回升……

投资走向向好背后,是政策的持续加码:大规模设备更新和消费品以旧换新政策效应不断显现,专项债、超长期特别国债等逐步转化为实物工作量,综合施策持续形成政策合力……一系列政策举措为投资平稳增长、经济稳定运行提供了有力支撑。(下转A02版)

## 7月CPI同比涨幅扩大 消费需求持续恢复

● 本报记者 连润

国家统计局8月9日发布的数据显示,7月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.5%,涨幅比上月扩大0.3个百分点;环比由上月下降0.2%转为上涨0.5%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示,7月份,消费需求持续恢复,加之部分地区高温降雨天气影响,全国CPI环比由降转涨,同比涨幅有所扩大。

专家分析,当前国内物价总体延续低位运行,说明有效需求仍有待提振,宏观政策将进一步加大支持力度。

#### CPI环比由降转升

从环比看,7月份,CPI由上月下降0.2%转为上涨0.5%,涨幅处于近年同期较高水平。其中,食品价格环比由上月下降0.6%转为上涨1.2%,非食品价格环比由上月下降0.2%转为上涨0.4%。

董莉娟表示,食品中,受部分地区高温降雨天气影响,鲜菜和鸡蛋价格环比分别上涨9.3%和4.4%,生猪产能去化效应逐步显现,猪肉价格环比上涨2.0%。非食品中,暑期出游需求较旺,飞机票、旅游和宾馆住宿价格环比分别上涨22.1%、9.4%和5.8%,涨幅均高于近十年同期平均水平。

从同比情况看,7月份,CPI上涨0.5%,涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中,猪肉价格同比上涨20.4%,涨幅比上月扩大2.3个百分点。

民生银行首席经济学家温彬表示,7月份,食品价格涨幅略超预期,其中,受短期高温多雨天气影响供给的食品,包括鲜菜、鲜果和鸡蛋涨幅强于季节性,构成主要的超预期因素。此外,猪肉价格周期性回升但基本符合前期产能推算的预期,涨幅温和可控。

此外,据国家统计局测算,在7月份0.5%的CPI同比变动中,翘尾影响约为0,上月为0.2个百分点;今年价格变动的新影响约为0.5个百分点,上月为0。7月份,扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.3%,高于近十年同期平均水平;受上年同期对比基数走高影响,同比上涨0.4%,保持温和上涨。

展望下一阶段,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,年内CPI同比涨幅有望逐步回升。但同时,国内物价继续低位运行,反映有效需求不足,工业部门整体仍在降价促销,预计宏观政策将进一步加大支持力度。

#### PPI降幅持平

“7月份,受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比、同比降幅均与上月相同。”董莉娟说。

从环比看,7月份,PPI下降0.2%,降幅与上月相同。其中,生产资料价格环比下降0.3%,降幅比上月扩大0.1个百分点;生活资料价格环比由上月下降0.1%转为持平。

董莉娟分析,7月份,受国际输入性因素影响,国内石油和天然气开采业价格环比上涨3.0%;有色金属冶炼和压延加工业价格环比下降0.4%;煤炭需求总体平稳,煤炭开采和洗选业价格环比持平。此外,房地产市场继续调整以及高温多雨天气影响建筑施工,钢材、水泥等建材市场需求仍然偏弱,黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格环比分别下降1.7%、0.6%。

从同比看,7月份,PPI下降0.8%,降幅与上月相同。其中,生产资料价格同比下降0.7%,降幅比上月收窄0.1个百分点;生活资料价格同比下降1.0%,降幅扩大0.2个百分点。主要行业中,非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、电气机械和器材制造业、农副食品加工业、计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业6个行业是影响PPI同比下降的主要因素,合计下拉PPI约1.25个百分点。

温彬分析,7月份PPI同比降幅未能进一步收窄,原因有二:一方面,7月份全球商品价格高位回落,对我国工业品价格传导趋于减弱。另一方面,当前我国工业企业依旧面临内需不足问题,导致下游价格下行压力要大于上游,主要体现在设备制造和耐用消费品领域。

“从7月份PPI走势来看,工业企业下游需求仍待修复。”中泰证券研究所政策组首席分析师杨畅说。



## 强强联手拓市场 上市公司倾心“战略合作”

A05·公司纵横

## 央行:合理把握信贷债券两大融资市场关系

### 把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行8月9日发布的2024年第二季度中国货币政策执行报告提出,稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握信贷与债券两个最大融资市场的关系,引导信贷合理增长、均衡投放,保持流动性合理充裕,保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量,加强政策协调配合,保持物价在合理水平。

报告提出,充实货币政策工具箱,丰富和完善基础货币投放方式,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。密切关注海外主要央行货币政策变化,持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测,灵活有效开展公开市场操作,必要时开展临时正、逆回购操作,搭配运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

报告明确,下一步,人民银行将密切关注主要发达经济体货币政策动向,实施好稳健的货币政策,合理有效应对外部挑战,为实体经济高质量发展营造良好的货币金融环境。

今年以来,人民银行在已基本建立利率形成、调控和传导机制的基础上,明确央行主要政策利率,疏通货币政策传导渠道,持续深化利率市场化改革。

比如,调整公开市场操作招标方式,强化公开市场7天期回购操作利率的主要政策利率属性;增加午后临时正、逆回购操作,引导市场利率更好围绕政策利率中枢平稳运行;完善贷款市场报价利率(LPR),理顺由短及长的利率传导关系等。

报告称,下一步,人民银行将始终保持货币政策稳健性,进一步健全市场化利率形成、调控和传导机制,增强政策利率的权威性,研究适度收窄利率走廊宽度,给市场传递更加清晰的利率调控目标信号。同时,持续改革完善LPR,着重提高LPR报价质量,更好发挥利率自律机制作用,维护理性有序竞争秩序,畅通利率传导渠道,为经济回升向好和高质量发展营造良好的货币金融环境。

今年以来,银行理财等各种资管产品规模增长较快,尤其是债市火热背景下,一些投向债券市场的资管产品受到投资者的追捧。在净值化管理机制下,资管产品净值波动对投资者行为也带来了影响。

“资管产品投资者应适度关注长债利率走势。”接近人民银行人士表示,近几个月长债收益率持续、快速下行,既反映市场对长期增长预期偏弱,也有短期供求扰动的影响。市场预期与经济长期增长情况是存在偏差的,当前较低长债收益率难以维持。未来若利率回升,债券价格就会下跌,投向债市的资管产品净值也会随之回撤,现在入场的投资者,高位接盘的风险很大。净值化机制下,资管产品没有刚性兑付,投资者所承担的风险与股市、债市投资的逻辑本质上是类似的。

报告提出,积极稳妥防范化解金融风险。进一步完善宏观审慎政策框架,提高系统性金融风险监测、评估与预警能力,丰富宏观审慎政策工具箱。持续完善系统重要性金融机构监管框架,研究修订系统重要性银行评估方法,组织开展恢复计划模拟演练,夯实系统重要性银行附加监管,推动制定系统重要性保险公司附加监管规定,发挥好宏观审慎管理与微观审慎监管合力,巩固金融体系稳定的根基。



## 北京央企加速 向雄安新区疏解落地

这是位于雄安新区启动区内的中国电信智慧城市产业园(8月8日摄,无人机照片)。目前中国电信智慧城市产业园(一阶段)已正式投入运营。

近日,中国大唐集团有限公司发布了“大唐雄安总部项目概念设计方案征集”有关信息。这是继首批4家央企之后,第5家公开将在雄安新区建设总部的央企。

首批4家疏解央企的雄安总部项目建设在持续推进。雄安积极推动央企二、三级子公司或创新业务板块向新区疏解,央企在新区已累计设立各类机构200余家。新华社图文

#### 学习贯彻党的二十届三中全会精神

## “引进来”和“走出去”并重 资本市场开放稳步推进

● 本报记者 管秀丽

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出,稳慎拓展金融市场互联互通,优化合格境外投资者制度。提高外资在华开展股权投资、风险投资便利性。

市场人士认为,中国资本市场将以更加开放的姿态与国际接轨,合格境外投资者制度将进一步优化,外资在华开展股权投资、风险投资便利性将进一步提升,更多吸引外资“长钱”入市的举措将陆续出台。

#### “引进来”蹄疾步稳

眼下,作为全球投资的重要目的地,中国持续展现出对外资的欢迎和引力。越来越多的外资机构来华考察、展业兴业,以真金白银为中国经济发展投下“信任票”。

作为我国资本市场对外开放最早,也是最

重要的制度安排之一,合格境外机构投资者(QFII)制度促进了中国资本市场投资者结构的多元化。QFII机构的不断入场,也成为外资对中国资产关注度与日俱增的生动写照。

证监会官网最新披露的合格境外机构投资者名录显示,截至6月末,合格境外机构投资者达839家。今年以来获批的数十家机构中,不乏卡塔尔国民银行公众股份公司、英国养老保障基金委员会、伦敦大学退休金计划等海外大型金融机构、养老金等。

“随着我国资本市场对外开放力度不断加大,中国资产对外资的吸引力逐步增强,越来越多的QFII机构将入场,A股国际化与机构化进程将提速。”南开大学金融发展研究院院长田利军说。

外资机构在国内展业的步伐也趋于加快。2024年以来,多家外资机构申请来华新设机构,或寻求拓宽在华业务布局。

7月16日,法巴证券(中国)有限公司成立;6月24日,日本瑞穗金融集团表示,中国

证监会已受理其在中国设立证券公司的申请;沙特公共投资基金(PIF)近期透露,其北京办公室将在2024年年末或2025年初设立……未来还有更多外资机构有望获批。根据证监会8月9日披露的《证券、基金经营机构行政许可申请受理及审核情况公示》,目前包括花旗证券、青岛意才证券等在内的多家外资券商设立申请正处于证监会审批阶段。

“近年来,看到中国金融市场对外开放的步伐越走越稳,越走越快,各种类型的外资金融机构纷纷在华设立新的法律实体,外资机构能够开展的相关金融业务及牌照范围也在不断扩大。这些对外资来说是很大的鼓舞。”摩根大通亚太区首席财务官兼中国区联席首席执行官何耀东表示。

#### “走出去”热度升温

在“引进来”蹄疾步稳的同时,“走出去”步伐加快,热度升温。(下转A02版)