

加大逆周期调节力度 政策赋能经济稳增长

● 本报记者 欧阳剑环 彭扬

7月30日召开的中共中央政治局会议强调,做好下半年经济工作,要加快推动新旧动能转换,实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度,加力扩大内需、优化供给,切实保障和改善民生,增强发展动力、激发社会活力,推动经济持续向好发展,努力实现“十五五”良好开局。

专家表示,会议肯定了上半年我国经济动能向好、结构向优的发展态势,也明确了要重视经济运行中的困难挑战。宏观政策将在稳增长方向进一步发力,逆周期调节力度将进一步加大。考虑到下半年国内物价水平将处于温和状态,推出各类稳增长政策有充足空间。

优化实施财政金融协同促内需政策

会议指出,宏观政策要发力提效,加快财政支出和债券资金使用进度,有力推进“两重”建设和“两新”工作。

“加快财政支出和债券资金使用进度,这不仅是实施好更加积极的财政政策的要求,也是稳定当前宏观经济形势的要求。”粤开证券首席经济学家罗志恒认为,下半年财政支出的增速有望明显高于上半年,将有力地推动经济增速回升。

中信证券首席经济学家明明表示,在“十五五”开局之年,财政政策将作为扩内需的关键抓手,通过加快项目落地和资金拨付形成实物工作量,直接拉动经济增长。下半年,财政支出的使用和政府债券的发行有望进一步提速,财政逆周期调节的效果有望持续显现。

关于货币政策,会议指出,综合运用并适时调整货币政策工具,优化实施财政金融协同促内需政策。

招联首席经济学家董希淼认为,会议关于货币政策的表述,明确释放出货币政策将保持灵活审慎、相机抉择的方向。后续的政策操作时点,将依据国内外经济形势、物价水平与金融市场运行情况而定。

结合“优化实施财政金融协同促内需政策”的表述看,明明认为,这一提法标志着财政政策与货币政策的配合将不再局限于同向发力,而是追求在工具组



7月30日拍摄的崇太长江隧道“领航号”盾构机施工现场。当日上午,世界最大直径高铁盾构机——崇太长江隧道“领航号”,成功穿越长江水域,实现崇太长江隧道水域段盾构隧道贯通,为我国首次实现高铁时速350公里“穿江不减速”奠定基础。 新华社图文

合、实施节奏和最终效果上的高效联动。同时,二者协同也意味着未来会出现更多类似“财政贴息+央行再贷款”的组合工具,通过财政的信用支持与金融的资金配置相联动,更精准、高效地撬动社会需求,提升宏观政策的整体效能。

扎实推进“六张网”规划建设

会议强调,扎实推进“六张网”规划建设。

此前,国家发展改革委透露,抓紧出台相关规划和实施方案,进一步统筹“六张网”建设内容,明确各领域投资重点,将目标任务分解到年度,明确时间和进度安排。

国泰海通证券研究所宏观分析师侯欢预计,财政支出将加快节奏,通过加快专项债和超长期特别国债的发行使用推动重大项目开工,将充裕的财政空间转化为实物工作量,资金配置重心向“六张网”等基建领域倾斜。以“六张网”为代

表的重大基础设施网络建设或提速,既在短期内深挖内需潜力、有效稳投资,又在长期内推动供需协同、实现经济结构优化升级。

会议强调,加快现代化产业体系建设,加强对基础研究的长期稳定支持,深入实施“人工智能+”行动,发展智能经济新形态,完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展,着力打造新兴支柱产业,持续推动传统产业改造升级。

“预计政策重点将由基础设施和模型研发进一步转向规模化应用,推动人工智能向制造、金融、医疗、教育、交通和消费等领域加快渗透。”民生银行首席经济学家温彬说。

中国首席经济学家论坛成员庞溁认为,会议在强调深入实施“人工智能+”行动的同时,同步提出“加强对基础研究长期稳定支持”和“积极推动前沿技术突破和未来产业发展”,展示了政策层在复杂外部环境下自主构建现代化产业体系

的战略定力。

挖掘服务消费潜力

会议强调,要有效扩大国内需求,适应不同群体消费需求扩大优质供给,挖掘服务消费潜力。

“这既是关注需求端的实际情况,也是注重在中长期通过供给侧的优化升级来引领和创造新需求。”明明表示,会议特别提到要挖掘服务消费潜力,这表明服务消费将成为下半年乃至“十五五”期间提振内需的重要突破口。通过提供更高质量、更具创新性的产品与服务,激活居民被抑制的消费意愿,有望形成供需良性循环,为经济增长注入持久动力。

在温彬看来,当前促消费政策正由商品补贴逐步转向扩大优质服务供给,满足差异化消费需求。后续政策有望通过扩大服务业开放、优化供给结构和完善社会保障等方式,进一步释放服务消费潜力。

创业板迈入“1400+”时代 总市值跃升至17万亿元

深交所:将持续推动创业板深化改革落地见效

● 本报记者 黄灵灵

7月30日,欣兴工具在深交所上市大厅敲钟上市,至此创业板公司数量达1400家。

从首批28家上市公司、1400亿元市值起步,历经逾十六年改革淬炼,创业板汇聚超1400家上市企业,总市值跃升至17万亿元。

在这里,创新从一颗“种子”长成了1400个样本,昔日的“试验田”也逐渐变成赋能新质生产力发展的“新高地”。

向“新”而行 四大万亿级产业集群拔地而起

作为中国资本市场首个聚焦科技创新的特色板块,创业板自诞生之日起,便将服务国家创新驱动发展战略刻入基因。时至今日,创业板中的高新技术企业占比近九成、战略性新兴产业超六成,形成了四个万亿元级市值优势产业集群,涌现出一大批拥有核心技术和创新能力的优质企业。

硬核实力始于研发。目前,创业板汇聚了一支超60万人的研发队伍,平均每家公司的研发人员超过430人、拥有专利技术约235项,其中不乏拥有千余项核心

专利技术的创新标杆企业。

4月以来,深化创业板改革相关举措持续落地见效,制度包容性迈上新台阶。截至目前,创业板已受理8家采用第四套上市标准申报的企业,涉及人形机器人、无人机、人工智能、芯片等战略性新兴产业和未来产业领域,科技属性十足。

在中金公司党委副书记、副董事长、总裁王曙光看来,本次创业板增设的第四套上市标准,将收入增速和研发投入强度纳入核心指标,使那些处于技术突破前夜的创新企业,获得了与创新规律深度适配的上市通道。对于新兴领域企业而言,这不仅是“鞋子更合脚”的便利,更是创新价值被市场发现、成长潜力被资本赋能的制度性突破,将有力地推动科技创新和产业升级创新加速融合。

向“强”而进 业绩增长见证创新力量

创业板不仅是创新的“孵化器”,更是企业成长的“加速器”。开板当年,创业板没有公司年收入超过20亿元或归母净利润超过3亿元。2025年,413家创业板公司年营业收入超过20亿元,177家公司年净利润超过3亿元。

从业绩增长看,675家公司在创业板

上市后营业收入实现翻番,114家公司营业收入增长达10倍以上;279家公司在上市后净利润实现翻番,43家公司净利润增长达10倍以上。

一批科技新星在创业板加速崛起。例如,2012年4月登陆创业板的中际旭创,2017年完成资产重组切入高速光模块赛道,依托前沿技术能力、生产优势、客户资源构筑深厚竞争壁垒,成为人工智能硬件领域重要供应商,营业收入从上市前的1.62亿元增至2025年382亿元,增长超230倍,净利润从上市前的0.51亿元增至2025年的108亿元,增长约210倍。

投资创业板就是投资创新与成长。以2026年7月30日收盘价(后复权)测算,705家创业板公司相对于发行价涨幅超100%,78家创业板公司涨幅超10倍。截至7月30日收盘,创业板上市公司总市值约17万亿元。

向“实”而归 投融资共舞激活创新生态

恰如英文名“ChiNext Market”的寓意,作为“中国未来之板”,创业板承载着服务创新的使命,有力地推动了我国新经济的发展。

过去几年的行业主线迭代,清晰地

折射出创业板对新兴产业及未来产业的引领和支撑作用。2018年至2021年,新能源赛道崛起,宁德时代、阳光电源等企业成为创业板的核心龙头。2022年至2024年,工业自动化与高端制造持续升级,汇川技术、蓝思科技等企业市值大幅增长。2024年至今,AI算力产业链爆发,中际旭创、新易盛、天孚通信等光器件企业崛起,成为拉动创业板增长的核心引擎。

创业板的设立与发展,也催化了中国本土创投行业的成长,使得全社会创新创业的氛围更加浓厚。2000年前后,伴随着创业板筹备,首批主要由地方政府资金支持成立的国有创投机构应运而生,创业板及中小板开后,本土市场化VC/PE迎来蓬勃发展,与交易所市场相互助力。

截至目前,已有713家创业板公司在上市前获得2668家次创投机构投资,累计投资金额超720亿元,以当前股价模拟测算,平均投资增值率达12.4倍。

站在发展新起点上,深交所有关负责人表示,将持续推动创业板深化改革落地见效,强化“优创新、高成长”特色,吸引更多新兴产业和未来产业领域优质创新企业,促进畅通“科技-产业-资本”良性循环,为中国经济高质量发展提供更多创新动能。

与前期预判基本一致,下一步如遇大范围持续性高温天气,全国最大用电负荷可能将达到16亿千瓦左右,较去年增长9000万千瓦,全国电力供需总体平衡。广东、安徽、河南、四川、重庆等地认真落实“一省一策”保供措施,供需偏紧时段调控保障手段充足。

刘明阳表示,当前,迎峰度夏电力保供已进入关键阶段。国家能源局将会同有关方面,按照“常态供应有弹性、局部短时紧张有措施、极端情况应对有预案”目标,压实各方保供主体责任,加强供需监测预警,密切关注重点地区和关键环节,统筹优化电力资源配置,持续筑牢电力安全生产防线,全力做好今年度夏能源电力保供工作。

(上接A01版)致公党中央主席蒋作君、九三学社中央主席武维华、台盟中央主席苏辉、全国工商联主席高云龙、无党派人士代表邵峰先后发言。大家完全赞同中共中央对当前经济形势的分析判断和下半年经济工作的考虑,并就培育壮大新动能、促进创新链与产业链融合发展、健全智能经济产业应用标准制度体系、统筹发挥经济社会文化建

设合力、稳住重点群体就业、加强基础研究、精准落实扩大消费规划、进一步扩大有效投资、持续推进高水平对外开放、加大逆周期政策力度等提出意见建议。

在认真听取大家发言后,习近平发表重要讲话。他指出,今年上半年,在中共中央坚强领导下,各地区各部门靠前发力、主动作为,有效应对内外风险挑战,我国经济顶压前行、向新向优,展现出强大韧性和活力。

习近平强调,当前我国经济运行也面临一些困难挑战,要坚定信心、攻坚克难,推动高质量发展行稳致远。下半年,要增强宏观政策效能,重点做好挖掘内需潜力、推动科技创新和产业创新深度融合、全面深化改革、扩大高水平对外开放、有力有效保障和改善民生、持续化解重点领域风险等工作。

习近平指出,上半年,各民主党派中央、全国工商联和无党派人士坚决贯彻中共中央决策部署,主动服务国家大局,聚焦经济社会发展中的一些重点问题建言献策,为党和政府科学决策提供了重要参考。他代表中共中央向大家表示衷心感谢。

习近平对各民主党派、全国工商联和无党派人士提出3点希望。一是把思想和行动统一到中共中央关于当前经济形势的分析判断和对经济工作的决策部署上来,坚定发展信心,共同推动实现全年经济社会发展目标任务。二是积极履职尽责,在深入调研基础上提出有针对性的建议,为促进经济稳中向好贡献智慧力量。三是持续加强对广大成员和所联系群众的思想政治引领,引导大家学习领会党的创新理论,不断增进对中国共产党领导和中国特色社会主义的政治认同、思想认同、理论认同、情感认同,为推动高质量发展营造良好氛围。

刘国中、李干杰、何立峰、张国清、吴政隆,中共中央、国务院有关部门负责人出席座谈会。

出席座谈会的党外人士还有邵鸿、何报翔、王光谦、秦博勇、朱永新、杨震和张恩迪、方光华、张斌等。

增韧性强信心 资本市场着力深化投融资综合改革

(上接A01版)这一表述明确政策抓手:以投融资两端协同改革为核心,一边稳定市场预期,提振投资信心,一边健全风险缓冲机制,增强市场应对各类冲击的能力。

“资本市场是环环相扣、相互依存的有机生态系统。投融资两端天然制衡、深度联动,资本从入市赋能实体到兑现投资回报,是周期长、不确定性高的完整闭环。唯有保持规则体系稳定、政策导向连续,才能夯实市场运行根基。此次会议着重强调韧性 with 信心建设,体现出对资本市场运行规律的深刻认知。”中国首席经济学家论坛理事刘锋表示。

立足战略全局角度,稳定和增强资本市场信心是长远发展之策,更是新旧动能转换、制度型开放的必然要求。从当前市场所处的阶段看,“提升资本市场韧性和信心”是对市场核心诉求的精准适配。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索认为,此次会议作出重要部署,体现出近两年市场监管思路的转变:政策重心正由过去相对重融资,转向更加注重投融资平衡,投资者回报和市场稳定。这一提法有助于稳定市场预期、提振投资者信心,维护资本市场平稳健康运行。从中长期看,投融资改革、稳市机制建设与中长期资金入市将共同构建A股“新生态”,持续增强资本市场韧性和吸引力。

引长钱 筑屏障 稳预期

落实“提升资本市场韧性和信心”的要求,持续推进资本市场制度建设是根本之策。业内人士认为,应从资金端、工具端、监管端协同发力,引长钱、筑屏障、稳预期。

在资金端扩容方面,政策应聚焦持续打通中长期资金入市堵点,培育市场稳定压舱石。南开大学金融学教授田利辉建议,应适度放宽社保、保险资金权益投资比例上限,配套建立长周期考核与容错机制,破解“考核周期短于投资周期”的制度矛盾,从根源上扭转机构短期化交易倾向。

李求索表示,应持续推进机构端改革,推动公募基金由“重规模”向“重回报”转变,并逐步完善程序化、量化交易监管。同时,应打通保险资金、养老金等中长期资金入市的制度堵点。例如,适度优化权益投资比例和投资范围,支持长期战略持股;丰富股指期货、期权等风险对冲工具,健全全链条监管体系,使长期资金既“愿意来”也“留得住”,更好地发挥资本市场“压舱石”和“稳定器”作用。

在资产端,应着力提高上市公司质量。李求索建议,应推动上市公司加强市值管理,持续提升公司质量和股东回报能力。近期,上市公司增持、回购和分红持续加码,正是向市场传达企业对自身价值与未来发展的信心,特别是注销式回购逐渐增多,能够直接增厚每股收益,切实回馈投资者。

在监管层面,稳市的核心是稳预期、稳规则。刘锋认为,建设金融强国、优化资本市场服务实体经济效能,必须摒弃频繁调整的短期思维,保持改革战略定力,清晰界定市场主导与行政调控边界。现阶段的首要任务是完善金融法律法规体系,推动制度细则清晰衔接、落实落地,健全市场化信息披露机制,实现信息充分对称、政策公开透明。同时,搭建跨部门协同监管框架,完善风险联防联控、信息共享、动态监测机制,全方位防范跨市场、跨领域、跨境风险传导,持续筑牢市场安全屏障。“融资方坚守信用底线、投资方拥有稳定信心,二者相辅相成、久久为功,才能持续涵养成熟稳健的资本市场生态。”刘锋说。

李求索建议,应进一步完善资本市场逆周期调节和风险应对机制,根据市场运行情况加强政策协调,充实稳市工具、加强战略性力量储备,防范跨市场跨期跨境风险传导。

三端发力推进改革

受访业内人士认为,提振市场信心、吸引长期资金入市,关键在于深化资本市场投融资综合改革,需从入口、出口、交易三端发力,全链条推进市场化改革。

入口端深化退市制度改革,依托优胜劣汰机制优化市场存量生态。田利辉建议,应突破单一股价退市指标局限,完善多元化退市标准与ST预警体系,提升退市程序的规范性与高效性,坚决落实“应退尽退”。同步完善先行赔付、证券集体诉讼等投资者保护机制,压实控人、中介机构责任,实现风险有序出清、权益有效保障。

交易端优化基础制度,提升市场化定价效率。陈雳建议,应持续完善资本市场交易机制,适度优化交易规则,健全风险对冲体系,有效平抑市场非理性波动,提升定价有效性。健全风险监测机制,防范跨市场波动共振,稳定外资与境内机构预期。