



主持人**宓迪**:国务院总理李克强3月17日主持召开国务院常务会议,部署深入推进“放管服”改革,培育壮大新动能,促进稳就业。今日本报就此展开话题,从数字经济、地方专项债、重大投资项目等角度,采访专家学者进行多维度解读。

发改委疏解治理投资“堵点” 加快重点项目落地

■本报记者 苏诗钰

3月17日召开的国务院常务会议要求,加快重大投资项目开工工,有效补短板惠民生。强调推动各地1.1万个在建重点项目加快施工进度,督促加紧做好今年计划新开工的4000多个重点项目前期工作。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,重大项目开工工将有利于带动相关产业快速恢复生产,进一步保障就业,对冲疫情造成的影响,确保年度经济增长稳定在合理区间。

国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,重大项目复工对于经济增长主要具有三个方面作用。一是稳预期,在经济下行期或者遇到重大突发负面事件时,全社会的一致性预期至关重要,也就是特殊时期内“信心比黄金更重要”;二是稳投资,重大项目的投资额高、主导性强、带动性大,对于全社会投资的稳定具有重要基础作用;三是稳就业,经济增长的重要目标之一就是保持充分就业,特别是对于

我国这样的较大经济体来说更为重要,这也是国务院把稳就业作为“六稳”工作之首的原因。目前,全国大部分省份的复工率都已经超过90%,考虑到我国市场空间广阔、产业层次丰富、消费市场巨大等因素,经济将会逐步回到正常的增长区间。

从国家发改委发布的投资项目审批数据可以看出,今年前2个月,发改委共审批核准固定资产投资项目19个,总投资1853亿元,主要集中在交通、高新技术等行业。

徐光瑞表示,全国各地在建的1.1万个重点项目和计划新开工的4000多个重点项目主要集中在两个方面,一方面是关系国计民生的重大基础设施、公共服务等领域,包括机场、高铁、水利等;另一方面是重大产业类项目,这既包括传统的机械、钢铁、化工等行业,也包括新兴的电子信息、生物医药、智能制造等行业。

唐川表示,虽然大力推进项目建设有着“立竿见影”的效果,但在现阶段,培育具有一定业务规模的创新型企业也是关键——而资金则是许多创新型企业现阶段最为缺乏的资源。如果没有



可靠、稳定的建设、运营方,中期来看,许多新兴的基础设施项目恐将无法顺利为产业提供配套服务。故而,要保证重大项目高效推进,管理部门既要做好市场发展方向的指导和市场监管,也需要全面做好资源的整合和优化配置工作。

值得关注的是,3月18日,国家发改委发布消息称,为深入开展疏解治理投资“堵点”专项行动,提高项目前期工作效率,加快项目落地、稳定投资运行,近日发改委向1000个已进入前期工作阶段、尚未开工的项目,发出前期工作问题调查函。

调查函覆盖各省(区、市)各地市的不同类型项目,重点征询了解相关地方增设审批事项、环节,审批手续耗

时较长、审批程序不合理等影响项目推进的堵点、难点问题。目前,征询调查工作得到广大项目单位的积极配合,相关问题情况正在积极反馈。

发改委指出,将组织专班对项目单位反馈的问题进行梳理分析,重点围绕同类项目在不同地区间整体耗时较长、同类审批事项在有关地区相对办理效率低下,以及项目单位反映的明显不合法不合理的问题,督促相关地方加大部门之间协调力度,加快办理相关手续,尽快帮助项目单位完成前期工作,并举一反三,按照优化营商环境和“放管服”改革的要求,切实转变作风、改进服务、创新管理、深化改革,促进投资工作提速增效。

地方政府专项债为稳投资“撑腰” 年内发行规模将首破1万亿元

■本报记者 包兴安

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计,今年以来截至3月18日,地方债发行规模达13515.27亿元,其中,专项债9952.71亿元,一般债发行3562.56亿元。根据各地信披文件,3月19日计划发行212.6亿元专项债,如此,专项债发行规模年内将首次突破1万亿元。

3月17日召开的国务院常务会议要求,加快发行和使用按规定提前下达的地方政府专项债,抓紧下达中央预算内投资,督促加紧做好今年计划新开工的4000多个重点项目前期工作,加强后续项目储备。对重大项目审批核准等开设绿色通道,尽快实现开工建设。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,地方专项债发行进度加快有利于保证重

大投资项目资金跟进,对项目顺利开工复工提供更加有力的资金保障,并通过政府重大项目投资托底经济向上发展。“疫情影响之下,加快推进各项投资是稳定经济最主要的措施之一,而投资过程中融资是重要的一环。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,今年计划新开工4000多个重点项目,加快专项债发行和使用,对于重大项目的开工工以及稳定经济都有重要的意义和作用。

今年2月11日,财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元,其中一般债限额5580亿元、专项债限额2900亿元。加上此前提前下达的专项债限额1万亿元,共提前下达2020年新增地方债限额18480亿元,其中专项债限额12900亿元。

数据显示,今年以来截至3月18日,新增专项债发行9952.71亿元,完成中央提前下达专项债额度的77.2%。

目前剩余2947.29亿元新增专项债尚待发行。从专项债资金投向领域看,基础设施及产业园建设、交通和生态环保是重要投向领域,不过,2月份开始新增专项债投入大多与卫生防疫有关。

例如,3月16日,宁波市发行107亿元地方政府债券,其中一般债券87亿元,专项债券99亿元。本次债券发行募集的资金主要用于宁波市医疗卫生、交通、水利、生态环保、园区开发等重点项目建设,其中70%以上投向疫情防控相关领域。

“国家发改委将进一步优化投资结构,抓紧下达中央预算内投资,加大对疫情重点地区应急医疗救治设施、隔离设施等传染病防治急需项目建设的支持力度。扩大地方政府专项债券规模,抓紧准备专项债券项目,支持有一定收益的基础设施和公共服务项目建设。”3月17日,国家发改委投资司副司长刘世虎说。

张依群表示,专项债资金投向逐步向医疗卫生、基础教育、社区建设、环境保护等公益领域倾斜,对中国经济结构调整、改善民生质量都具有长远的推动作用。

根据目前各地信披文件,3月19日至26日,地方债计划发行规模为1445.5亿元,其中,3月19日计划发行212.6亿元专项债。至此,专项债发行规模年内将首次突破1万亿元。

郭一鸣表示,疫情影响下,积极财政政策更为积极,年初至今,地方债发行规模已经突破万亿元,从基建对经济拉动作用来看,还有更大的发行空间,预计一季度地方债将现同期最大发行量。

张依群认为,今年地方专项债的发行节奏比往年整体提前,将呈现波浪式变化,大部分专项债预计将集中在上半年发行,预计在5月份、6月份可能会出现发债高峰。

数字经济新业态尽显稳就业六大优势

■本报见习记者 昌校宇

3月17日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,会议提出要对“互联网+”、平台经济等加大支持力度,发展数字经济新业态,催生新岗位新职业。依托工业互联网促进传统产业加快上线上云。聚焦养老、托育、家政等就业潜力大的领域,发展线上线下融合的生活服务业。支持发展共享用工、就业保障平台,为灵活就业者提供就业和社保线上服务。

就业是民生之本、财富之源,数字经济则打开了就业的“新天地”。疫情防控期间,虽然酒店餐饮、影视娱乐和文化旅游等服务消费受到一定影响,但是“互联网+生鲜”、“互联网+教育”、“互联网+医疗”等数字经济新业态仍呈活跃状态,并催生出新的就业岗位、就业方式。

2月24日,美团宣布启动“春归计划”,推出六大举措助力复工稳就业,包括以长期就业和灵活就业相结合方式向全国提供逾20万个工作岗位;为建档立卡贫困人口提供就近就近就业绿色通道;招聘超1000名大学应届毕业生;开放超3000个社招岗位;为商户和从业者提供就业信息对接服务;为千万从业者提供在线职业培训等。

据悉,自1月20日至2月23日,美团外卖配送平台已新招聘7.5万个外卖骑手,其中一半以上在本省就近就业,6成以上来自工厂工人和服务业从业者。在此基础上,美团外卖、美团闪购、美团买菜、快驴进货等决定和全国1000多个城市配送合作商一起,再新增20万个长期就业、灵活就业岗位,包括外卖骑手、司机、仓储员等。

受疫情影响,消费者的消费方式、消费习惯发生了许多新变化,坚持推

动线上线下融合的苏宁借机打造出“互联网+社会服务”的消费模式。

苏宁集团相关负责人对《证券日报》记者表示,家乐福在接入苏宁易购App后,相继上线“即时配”“同城配”服务,加码到家服务;苏宁小店的“苏宁菜场”线上买菜次日自提,O2O优势凸显。此外,苏宁物流的无接触配送为到家服务提供健康保障。统计数据显示,2月份,苏宁菜场销售环比增长了7倍,家乐福到家业务订单环比增长了412%。

“共享员工”一词近期也变得格外火热。盒马鲜生自2月3日联合云海肴、西贝、探鱼、青年餐厅等餐饮品牌达成共享员工的合作后,陆续有餐饮、酒店、影院、百货、商场、出租、汽车租赁等32家企业加入进来。截至目前,盒马接纳超40家企业的近4000名共享员工加入临时用工队伍。

数字经济在稳就业方面韧性尽显。清华大学互联网产业研究院副院长、博士生导师刘大成认为,这缘于数字经济新业态六大方面的优势:一是可应急,抵御疫情造成的全球经济冲击和金融风险;二是保就业,数字经济覆盖广、自雇性强、市场程度高;三是可持续,疫情后依旧可以持续发力,如5G、大数据、云计算等;四是利防疫,减少物理联系;五是有基础,数字经济依托的技术基础是信息技术、网络技术和数字技术,依托的市场基础是互联网经济、移动互联网经济、物联网经济;六是能联动,线上线下O2O,带动传统产业、传统经济。

对于“发展数字经济新业态,哪些行业会逆势而上”这一问题,刘大成告诉《证券日报》记者,数字化电商、数字化零售、数字化教育及数字化医疗等行业发展将再提速。

专家视角

美联储“挑雪填井”作用有限 加强抗“疫”国际合作是正道

■王 文

3月中旬,疫情仍在世界蔓延,美国股市剧烈动荡。目前,中国是全球各国抗“疫”进展最有效的大国,为全球提供了宝贵经验。同时,舆论场对疫情造成的国际经济金融影响,出现了以疫期时间长短为基本参照系的分歧。乐观者认为,这只是暂时的流动性危机,美股下跌是市盈率泡沫与十年扩张期结束的必然反映;悲观者则认为,可能在进入国际经济衰退,只是离2008年国际金融危机状况还尚远。

两类观点都有各自的数据支撑,但可能都不足以预测未来的局面。笔者2月29日曾在《四方面积极作为,维护中国全球价值链领袖地位》一文(见2020年2月29日《证券日报》)预告了三种可能性,包括全球大危机的情形。从研究参照系看,2008年国际金融危机恐怕越来越不能作为综合比较的参照坐标,可将1930年大萧条为基本参照。

1929年10月底,美股大跌,数十万家企业与银行破产,失业人口超过800万,导致了迄今为止人类史上最严重的经济危机。此前长达约十年的美国“柯立芝繁荣”一去不返。记录美国历史的名著《光荣与梦想》用“千百万人只因图富生那样生活,才免于死亡”,来描述当时的美国民生状况。大萧条对世界经济政治的影响十分巨大。

从西方世界在疫情面前暴露出的社会与经济“风险敞口”来看,或许类似当年“大萧条”局势正在到来。因为疫情在中国基本进入到可控阶段,但国际上仍呈上升阶段,美国、欧洲多国还没到暴发高峰。这场战疫的长期性、复杂性、全球性不容低估,许多严峻挑战是2008年国际金融危机时没有的。

风暴进一步演进。加之欧洲一些国家“佛系”抗疫,以“群体免疫”为由,惜“钱”不救“命”,整个西方恐怕都将面临政治体系和文明体系的大危机。

对国际合作而言,最严峻的挑战莫过于,国际合作的意愿与团结度远不如2008年。当年9月17日雷曼兄弟破产后,仅59天即召开了G20领导人峰会。而如今中国抗“疫”从客观上为世界抢下了近两个月的时间,但美国才刚开始重视疫情,对中国还心生龃龉。3月16日,特朗普发推特首次用“中国病毒”一词,美国副总统彭斯、国务卿蓬佩奥此前多次攻击中国体制与抗“疫”方式,向中国转移美国的民愤。联想起美国媒体界、智库界数周来的言论,一场“甩锅中国论”正在美国升温。17日,G7领导人已联合声明,只字不提新兴经济体的作用。美国的不理性做法与西方国家的自私,为疫情下的国际经济金融政策的协调与合作再蒙阴影。

对于全球化而言,休克仍将持续。美国与欧洲诸国都已出台针对不同国家的旅行限制,甚至关闭国境。国际贸易2020年注定将负增长,跨境人员流动2020年第一季度将同比锐减一半,经济金融循环系统运行速度骤降,多边主义中断,“逆全球化”势力高涨,保护主义、民粹主义势力借疫情加速与发展中国家、新兴经济体进行经济切割,诸多国际组织如WTO、世界银行等发挥不了作用,国际规则将被践踏。

环顾全球,中国是全球防疫最成功的国家,经济金融形势相对较好,但由于外国疫情仍在发展,中国战“疫”正从国内战场转移至防范“输入”,经济金融发展也需要防止各类输入性风险。

针对不断变化的形势,中国应有维度更宽、底盘更低的预案,高度关注全球化休克、穿越回1930年假设产生可能性的中国冲击,对就业、物价、股市、债市、产业链都要有托底政策。同时,对外继续坚持防“疫”国际合作。对目前欧美世界的资产价格下跌,发展中国家债务危机,中国应该充分利用古代“平准思想”,采用“宏观对冲”做法,通过收购、抄底等方式加紧进行新一轮的全球产业链布局。

(作者系中国人民大学重阳金融研究院执行院长)

环顾全球,中国是全球防疫最成功的国家,经济金融形势相对较好,但由于外国疫情仍在发展,中国战“疫”正从国内战场转移至防范“输入”,经济金融发展也需要防止各类输入性风险。

针对不断变化的形势,中国应有维度更宽、底盘更低的预案,高度关注全球化休克、穿越回1930年假设产生可能性的中国冲击,对就业、物价、股市、债市、产业链都要有托底政策。同时,对外继续坚持防“疫”国际合作。对目前欧美世界的资产价格下跌,发展中国家债务危机,中国应该充分利用古代“平准思想”,采用“宏观对冲”做法,通过收购、抄底等方式加紧进行新一轮的全球产业链布局。

(作者系中国人民大学重阳金融研究院执行院长)

中国财富50人论坛高级研究员邓海清:不必跟随美联储 中国逆周期调整应换个思路

■本报见习记者 郭冀川

当地时间3月15日,美联储将利率目标区间下调至0至0.25%,同时推出巨额QE计划,但未能拯救美国股市。美国股市于3月16日再度暴跌,至收盘下跌12.93%。加上3月16日开盘熔断,美股在6个交易日已3次熔断,这种情况前所未有。

为何美联储的“放水政策”失灵了?《证券日报》记者日前就此采访中国财富50人论坛高级研究员邓海清。他认为,美股暴跌表明投资者对美股信心崩溃,而中国资本市场不存在这一担忧。

美联储用药过猛缘于被股市和债市绑架

是中国。在邓海清看来,这份信心足以抵挡住外部压力。一些分析人士认为,中国央行会跟随美联储降息,但到目前为止,中国央行选择了保持定力、以我为主。

“中国央行应当保持独立性,基于中国实际情况,中国需要的不是宽货币、降利率,而是宽财政、宽信用,给实体经济带来更多实质性的帮助,打好复工复产攻坚战。”邓海清说。

中国1月份至2月份经济增长数据较低,特别是工业增加值同比下降13.5%。邓海清认为,3月份工业增加值恢复是必然的。应该更加关注复工复产的效率,以及大规模复工后的疫情防控,因为只有企业正常运转起来,中国经济乃至资本市场才能平稳运行。

美联储采取激进的宽货币政策,表面看是受到新冠肺炎疫情和石油价格下跌影响,邓海清认为,更深层的原因是被美国的股市和债市绑架了。“宽货币政策的动机是为了救市,但这一剂猛药反而造成了股市崩盘。”

一方面美国股市估值过高,泡沫不断膨胀;另一方面疫情蔓延,美国公众对遏制疫情的信心不足。本就被紧张的资本市场神经,突然遇到超预期的流动性释放,反而造成了大范围的信心打击。

邓海清表示,应对短期金融市场冲击,更好的选择是提供流动性,同时,对实体经济提供更为直接的信贷、补贴等支持措施。所以美联储几次紧急降息之后,这种非常规的货币操作,并未引发中国、欧洲、日本央行的跟随。

作为全球资本市场的风向标,美国资本市场的动荡,对中国资本市场有何影响?邓海清认为,中国的情况较为乐观,“本次海外股市动荡,导火索是疫情,根本原因是欧美股市长期的高估值,现在已经演变成信心危机。但是,海外投资者对中国经济恢复的信心在不断提升。”

邓海清表示,应对短期金融市场冲击,更好的选择是提供流动性,同时,对实体经济提供更为直接的信贷、补贴等支持措施。所以美联储几次紧急降息之后,这种非常规的货币操作,并未引发中国、欧洲、日本央行的跟随。

作为全球资本市场的风向标,美国资本市场的动荡,对中国资本市场有何影响?邓海清认为,中国的情况较为乐观,“本次海外股市动荡,导火索是疫情,根本原因是欧美股市长期的高估值,现在已经演变成信心危机。但是,海外投资者对中国经济恢复的信心在不断提升。”

中国不需要宽货币降利率 而应宽财政宽信用

疫情发生后至今,控制得最好的

“在中国国债收益率处于历史低位的当下,应当抓住历史性机遇,增加发行长期特别国债、特别地方债,锁定国家和地方政府的长期融资成本,利国利民。”邓海清说,当前债券市场参与者对于安全资产有极强的需求,发行特别国债、特别地方债,在满足金融市场需求的同时,也能利用低利率增加政府融资、服务实体经济的能力。

记者观察

一日6家企业上会透露了什么信号

■安 宁

畅通企业融资渠道,缓解企业资金困境,助力企业复工复产,资本市场不断努力。今日,发审委将审核6家企业首发申请,值得关注的是,一周六家企业上会打破了之前平均每周4家企业上会的节奏。

笔者认为,企业上会数量的增加透露出两个信号:一是资本市场发挥资源配置功能,扩大直接融资比重的体现;二是在当前抗“疫”时期,资本市场全力以赴支持企业融资,拓宽融资渠道和提高融资效率。

今年以来,资本市场在股市和债市

两方面不断发力,进一步畅通企业融资渠道和扩大直接融资比重。

从A股市场来看,数据显示,今年以来截止到3月18日,证监会共审核了31家企业首发申请,其中,有30家企业获得通过,过会率97%。此外,今年以来,证监会已同意4家企业科创板IPO注册,已核发25家企业的IPO批文,新股审核发行有序推进。

与此同时,为了增强资本市场服务实体经济的能力,助力上市公司修复、恢复生产,2月14日,证监会公布了修订后的再融资新规,新规进一步精简了发行条件,拓宽创业板再融资服务覆盖面。

再融资新规落地后,市场反响积

极。实施一个多月的时间,截止到3月18日,按照预案公告日,已有119家上市公司新增发预案,有效缓解了当前新冠肺炎疫情下部分企业的资金困境。

从债券市场来看,今年1月份国债债券市场托管余额达到100.4万亿元,市场规模位居世界第二。产品涵盖了国债、地方债、金融债、公司信用债、同业存单、熊猫债等多类品种。2020年3月10日,10年期国债收益率为2.61%,较上年末下行52个基点,带动实体经济融资成本继续下行。

新冠肺炎疫情发生以来,监管部门积极采取多项措施,通过债券市场全力支持疫情防控和经济社会发展。截至2020年3月10日已累计发行支持疫情

防控债券236只、2095亿元,用于防护及医疗物资采购生产及运输、防疫基础设施及医院施工建设、民生保障、物价稳定等疫情防控领域。

此外,随着新证券法3月1日起施行,企业债和公司债发行也全面实施注册制。这意味着在政策支持下,公司债和企业债发行规模扩大,融资成本下降,债券市场的直接融资功能越来越强。

由此来看,通过资本市场的全面深化改革,股市和债市的直接融资功能开始共同发力,将更有效地满足各类企业的融资需求,在股市和债市的“双驱动”下,将全面提升资本市场服务实体经济的能力和水平。