



主持人刘斯会：日前，国家发展改革委副主任在接受新华社和央视采访时表示，下半年，要牢牢把握扩大内需这个战略基点，更好地发挥消费对经济增长的基础性作用。就此，今日本报从扩大内需、国企改革以及投资三方面，采访业内专家和学者，深度分析我国下半年经济形势。

新型消费获政策和消费者“双赞” 专家比喻：“给蛋糕加层奶油”

■本报记者 昌校宇

“目前课外学校仍未恢复线下上课，孩子还在家里上网课。”8月6日下午4时，北京市市民辛向荣(化名)正在家中陪孩子写网课作业。他告诉《证券日报》记者，足不出户就能上课原本是自己小时候的愿望，没想到在孩子这儿实现了。

上述在线教育模式只是当前新型消费的一个缩影。突如其来的疫情让消费从线下向线上“迁徙”，在线教育、远程办公、直播带货、门店到家等新型消费开始“走红”，不仅高效地匹配供需双方，刺激消费回补，还深刻地影响着产业形态、民生保障等方面。

8月5日，国家发展改革委副主任宁吉喆在接受新华社和央视采访时表示，下半年，要牢牢把握扩大内需这个战略基点。要更好地发挥消费对经济增长的基础性作用。我国将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展。

对此，苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，新型消费是消费领域新的突破点。其中，智慧零售要求零售从根本上提升效率、降低成本，背后是物流、互联网和科技等领域的共同提升和深度配合，一旦智慧零售得到较快发展，意味着消费过程中交易成本的减少，反过来会刺激消费增长；在线教育代表了一系列线上服务业的崛起，相当于在原来服务业“消费蛋糕”中新增了一层“奶油”。未

来，新型消费将是拉动消费回升、扩大内需和促进国内循环更加顺畅的一大利器。

据记者不完全统计，今年以来，从中央到地方多次“点名”新型消费，并不断出台相关政策措施。

3月4日召开的中共中央政治局常务委员会会议强调，要把被抑制、被冻结的消费释放出来，把在疫情防控中催生的新型消费、升级消费培育壮大起来，使实物消费和服务消费得到回补。3月13日，国家发展改革委等23个部门联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》提到，加快构建“智能+”消费生态体系，鼓励线上线下融合等新消费模式发展，大力发展“互联网+社会服务”消费模式。4月30日，江苏省政府办公厅印发《关于加快新型信息基础设施建设扩大信息消费若干政策措施的通知》提到，推进消费类电子产品升级。6月10日，北京市商务局官网发布《北京市促进新消费引领品质新生活行动方案》提到，培育消费新模式，打造智慧新生活。一是培育壮大“互联网+”消费新模式；二是开启数字化新生活；三是拓展线上展促消费。

值得一提的是，除了政策层面正加大对新型消费的支持力度外，国内很多消费者的消费行为、消费习惯也发生了巨大改变。

辛向荣对记者表示，未来他会增加孩子线上课程的比重。“第一，在时间安



排上，家长的裁量权更大，不但可以更加合理地安排孩子的学习时间，而且上课时家长也能旁听，课后可以更好地督促和辅导孩子。第二，节省了接送时间和交通成本，提高了孩子出勤质量。第三，节省了学习费用。线上课程的费用往往较线下课程的费用低，且学习效果也不错。”

边看直播边下单已成为家住上海市普陀区胡岚(化名)的“每日例行工作”。她告诉《证券日报》记者，“我现在不是需要什么再去网上买什么了，而是在闲暇时间通过看直播来发现自己需要什么而买什么。目前为止还未‘踩过雷’。”

“混改+优先股”或成国企改革新着力点

■本报记者 杜雨萌

“当前中国经济运行中存在的困难以及面临的挑战，既有疫情冲击的影响，也有结构性、体制性、周期性问题相互交织所带来的矛盾。”近日，国家发展改革委副主任宁吉喆在接受媒体采访时公开表态称，为进一步实现全年经济社会发展目标任务，要坚定不移深化改革扩大开放，其中包括实施好国有企业改革三年行动方案，开展要素市场化配置综合改革试点。

国资委两大会议“点名”

目前距离6月30日《国企改革三年行动方案(2020—2022年)》(下称《方案》)获审议通过已月余。《证券日报》记者注意到，在7月17日国资委召开的中央企业负责人年中视频会议、7月22日召开的中央企业负责人年中视频座谈会上，国资委在部署下半年重点工作时均明确提出，要强化改革落地见效，突出抓好国企改革三年行动，抓重点、补短板、强弱项。

不仅如此，从7月份国资委有关领导的调研情况来看，亦多次提到“国企改革三年行动”。

在业内人士看来，随着未来三年国

企改革任务书、时间表、路线图等细节逐渐清晰，作为本轮国企改革突破口的混合所有制改革，不仅力度和范围将加大，预计还将以深度转化经营机制为主要逻辑，在方式上进一步创新升级。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示，《方案》正式出台后，必将成为今后一段时间内深化国有企业改革的基本遵循，这无疑也将必然推动国有企业改革加快落实。总体来看，未来国有企业改革将呈现“加速、扩围、深化”等趋势

中央党校(国家行政学院)研究员张春晓也表示，下一步，国有企业将在前期改革的基础上，以《方案》为指引，以“双百行动”“科改行动”等为载体，突出抓好“三稳四保一加强”，深化国有企业改革，加快混合所有制经济发展。

多批次试点相继落地

截至目前，累计共有四批、210家国企改革混改试点相继落地，其中，于2019年启动的第四批160家混改试点备受瞩目。

据了解，第四批混改试点在数量和范围上都实现了大幅增长，在具体领域上，既包括传统制造业领域的国有企业，又包括互联网、软件及信息技术服

务、新能源、新材料和节能环保等战略性新兴产业的国有企业，同时还包括一些已经实现股权层面混合、拟进一步在完善治理上深化改革的国有控股企业。

阳光时代律师事务所合伙人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，每一批混改试点名单较之前均有突破，尤其是第四批混改试点所囊括的互联网、软件及信息技术服务等充分竞争性领域企业，本身市场化程度较高。借助混改提升国有经济在战略性新兴产业中的竞争力、创新力、控制力，也会为接下来大规模推进的国企改革提供更多丰富经验。

朱昌明向记者透露，从他目前所了解到的情况来看，第四批混改试点企业大都在吸取“前人”经验后，在具体推进过程中会更加注重“改机制”内容。事实上，对于部分试点企业而言，被列为试点企业本身就已给相关企业经营者和员工带来了较大的触动，即原来很多企业经营者不敢想、不愿想、不能想的改革举措，目前都在积极研究论证。整体上看，无论是第四批混改试点企业，还是近两年各地加大力度推进的国企混改项目，“速度”不再是企业对于混改的追求，企业也不再以完成任务为目标而推进混改。

在业内人士看来，今年5月份发布的《中共中央 国务院关于新时代加快

完善社会主义市场经济体制的意见》(下称《意见》)，似乎可以给出部分“参考答案”——即《意见》除着重点名几大自然垄断行业改革外，还为混合所有制改革发展明确了方向、提出了要求。

“《意见》中对推进混改作出了不少新的安排，旨在推动混改进一步深化、升级。至于体制机制的突破，最重要的一点应当是探索建立更加灵活有效的适合于混改企业的监管新模式。”刘兴国认为，混改企业应当建立与国有全资、独资公司具有完全不同的股权结构，不宜、也不应照搬现有的国资监管模式。结合即将出台的《方案》，预计混改将在垄断领域深入推进；再者进一步探索央企集团层面混改；此外，从方式上看或更多以“混改+综改”为主线。

在朱昌明看来，《意见》不仅释放了混改将从重点领域试点向充分竞争性领域推进的信号，其中提出的“探索将部分国有股权转化为优先股”，或也意味着未来国企在优先股改革方面有望迈出实质性步伐。当然，实施优先股的前提是“充分竞争性领域的国家出资企业和国有资本运营公司出资企业”通过混改成为混合所有制企业，因此，“混改+优先股”有望成为今后国企混改的新着力点以及重要选项之一。

各地大力推进“两新一重”建设 专家建议针对“区域家底”构建增长体系

■本报记者 苏诗钰

今年以来，随着稳投资政策持续发力，投资对经济增长的拉动作用明显增强。国家统计局发布的数据显示，上半年，资本形成总额拉动GDP增长1.5个百分点。国家发改委副主任宁吉喆近日表示，下半年，在投资方面，重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备、交通能源等领域补短板力度，实施城市更新，加快城镇老旧小区改造。

今年的《政府工作报告》也已经明确，要扩大有效投资。今年拟安排地方政府专项债券3.75万亿元，比去年增加1.6万亿元，提高专项债券可用作项目资本金的比例，中央预算内投资安排6000亿元。重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，主要是：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。

各地积极布局“两新一重”建设

据记者了解，各地“两新一重”建设

成绩突出。贵州省发展改革委发布消息，今年贵州安排省重大工程项目3357个，年度计划投资7262亿元，上半年完成投资3627.35亿元，重大工程项目推动全省投资回稳向好。“两新一重”“六网会战”项目强力推进。对5G基站和贵安新区数据中心实行电价支持政策，将5G基站计划建设数量翻番至2万个，实现5G“县县通”。

浙江省发展改革委则指出，要推进“两新一重”稳投资。会同浙江省经信厅制订发布新基建三年行动计划，聚焦数字基础设施、智能化基础设施、创新型基础设施三大重点方向，实施十大行动，三年实现万亿元投资。加大新型城镇化投资力度，大都市区标志性工程项目完成年度投资计划的72.9%。推进交通等重大工程建设，推动沪苏湖铁路项目超常规审批，1周内连续完成初步设计审批、先行段施工图审批和招标挂网，提前实现开工建设。

辽宁省发展改革委相关负责人表示6月份介绍，目前全省全年计划实施项目已达8500多个。在新型基础设施建设方面，辽宁省将加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等领域投

资，积极储备、推介优质投资项目。今年计划新建4G基站1万个、5G基站2万个，并同步建设电力、光纤宽带及网络等配套工程。移动、联通、电信、铁塔和电力公司分别打造5个打捆项目，计划总投资200亿元。重点推进全省老旧小区改造，涉及35.8万户、894个小区，计划今年启动明年完工。

国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，“两新一重”建设主要集中在打造新动能和加快补短板两个方面。在打造新动能方面，主要是围绕5G基站、车联网、工业互联网、数据中心、智能计算中心、特高压、新能源汽车充电桩等领域，加快推动新一代信息技术与生产和生活的全面深度融合，通过技术创新、模式创新等持续打造经济增长新动能。

中国银行研究院博士后叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示，各地纷纷抢抓新基建机遇，进行重点部署。此外，老旧小区改造也是各地重点关注的领域。

专家建议因地制宜构建体系

对于下半年的投资亮点，叶银丹告

诉记者，宏观调控将更加强调提振内需，促进经济“内循环”。从当前疫情发展趋势、国际环境和国内经济情况来看，下半年投资仍将是拉动经济增长的重要力量之一，“两新一重”更是重点发力的领域。新基建投资方面，5G、特高压电网建设等领域投资将继续加快。老旧小区改造投资仍是新型城镇化投资的重点。预计下半年将加快推进已启动的工程，并加快剩下的50%左右老旧小区改造工程开工，确保今年完成3.9万个老旧小区改造任务。

徐光瑞表示，下一步，做好“两新一重”建设需要做好财政政策和货币政策的协调，从宏观政策上保持连续性、稳定性和落地性，要充分发挥财政资金撬动作用，配合降低融资成本、减税降费、加大对研发成本补贴等方式，通过专项债、PPP等模式支持新基建落地。此外，要统筹协调好政府、企业等各方资源，特别是对民间资本参与“两新一重”要政策、资金、管理等多个维度给予足够的引导和扶持。各地应针对各自区域“家底”构建符合本地增长的“两新一重”体系，同样的产业、技术和项目在不同的地区有不同的“新”和“重”的程度。

证监会年中工作会议 系列报道(2)

发展高质量投行和财富管理机构 专家称需要完全的市场竞争

■本报记者 吴晓璐

近日召开的证监会年中工作会议提出，健全促进行业机构做优做强的制度机制，发展高质量投资银行和财富管理机构。此前，证监会曾多次提及建设国际一流的投资银行和财富管理机构。

银河证券首席经济学家刘锋对《证券日报》记者表示，企业做大做强需要通过完全的市场竞争，根据自身战略发展需要和自身优劣势，通过兼并重组等方式实现。“目前最恰当的做法是按照‘建制度、不干预、零容忍’的要求，为投行和财富管理机构发展壮大，提供市场化竞争的‘土壤’，创造一个优胜劣汰的营商环境。”

发展高质量
投行和财富管理机构

“目前，我国投行和财富管理机构的国际化程度、金融服务水平、人才储备、创新能力尚难与我国经济发展相匹配。本土投行提供的股权、债券、并购等金融服务所占市场份额总体偏小。在满足居民理财需求的过程中，境内金融产品服务丰富性、专业性方面存在诸多短板。”中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示，“发展高质量投行和财富管理机构，是资本市场改革发展和提升金融服务实体经济能力的内在需要。”

近年来，证监会在不同场合多次提及要努力建设国际一流的投资银行和财富管理机构。

去年7月份，证监会主席易会满召开证券基金经营机构座谈会提出，行业机构要主动学习借鉴国际最佳实践，苦练内功，提升专业水平，努力打造国际一流的投资银行和财富管理机构。

去年9月份，易会满在《人民日报》发表署名文章提出，强化中介机构的责任和能力，努力建设国际一流的投资银行和财富管理机构。

去年12月份，证监会在答复政协十三届全国委员会第二次会议第3353号提案时表示，将通过六项政策措施推动打造航母级证券公司。

今年6月份，在第十二届陆家嘴论坛上，易会满表示，继续支持本土机构充分利用上海发展优势，努力打造国际一流的投资银行和财富管理机构。

在今年的年中工作会议上，证监会将其作为一项任务发布。在资本市场改革背景下，发展高质量投行和财富管理机构，也具有重要意义。

刘锋表示，注册制改革背景下，资本市场对券商等中介机构提出了更高的要求。注册制下，上市公司只是满足了上市条件，券商投行业务需要进一步向前延伸，挖掘好的企业，同时提高辅导能力、定价能力、风险掌控能力等。

“对于财富管理机构而言，也有了更多的选择，是否可以准确评级并根据不同风险等级，给客户配置适合的投资组合，也是需要思考的问题。”刘锋表示。

李湛表示，在资本市场改革不断深入、直接融资占比趋势性上升的趋势下，券商一方面将迎来增量业务，另一方面也需要进行深刻的业务变革。高质量投行在定价能力、承销能力方面都是关键，组织结构、人才培养、资本实力与风控实力也都需要进一步提升。

另外，发展高质量投行也与注册制下压实中介机构的责任不无关系。“随着注册制的全面推广，高质量的投行发展已与中介机构责任紧密相连。以信息披露为核心的注册制对中介机构提出了更高的要求，需要提高执业质量，提高招股说明书等信息披露文件的针对性、有效性，同时包括财务审计结论的客观性、公允性等，以督促中介机构在审核前切实履行尽

责的理念。”李湛表示。

高质量投行应有
全球化资本运作能力

高质量投行应该达到什么样的水平？刘锋表示，高质量投行要有全球化的资本运作能力，全球化的投融资能力，即可以帮助中国企业走出去；其次，也要有吸引全球投资人的能力，即帮助全球投资人来中国投资的能力，有产品、通道、服务等；最后，需要具有为中国投资者进行全球资产配置的能力。“目前，很多券商已经有海外业务，经过多年的发展，部分券商初步具备上述能力。”

据中国证券业协会数据，今年上半年，134家证券公司实现营业收入2134.04亿元，实现净利润831.47亿元。截至6月30日，134家证券公司总资产为8.03万亿元，净资产为2.09万亿元，净资本为1.67万亿元。

对于如何发展高质量投行，李湛认为，可引入优质的新竞争者，例如外资控股券商。外资控股券商已成功在国内设立，预计将成为内资券商的有力竞争者，尤其是在外资擅长的投行、资管领域。随着金融衍生品工具的丰富化和普及化，预计外资在衍生品领域的经验优势也将逐步体现。随着加大开放力度，能够倒逼本土机构尽快对标国际同行，全方位提升公司治理、投资管理能力、金融服务能力。

华泰证券大金融团队首席分析师沈娟表示，资本市场深化改革引导行业进入新一轮创新发展周期，券商需要以“经商”思维重塑专业比拼、协同发展的高阶业态。要实现质变跨越，需从顶层设计上落地实施的细致筹谋，而专业化经营的管理体系是运筹帷幄、决胜千里根源所在。

“成功转型呼唤从根源上强化专业协同的内在基因，以管理模式革新自上而下驱动业务模式升级。现代化管理模式呼唤实现所有权和经营权分离、探索由职业经理人组成专业经营领导层的管理模式，培育‘企业家精神+市场化激励+长期定力’三大人才要素，为高阶发展深植协同发展、专业比拼的内在基因。”沈娟表示。

打造国际一流
资产管理机构

在发展高质量财富管理机构方面，刘锋表示，需要对标国际水平，进一步提升从业人员的专业能力和执业能力。如公募基金，目前国内呈现的是“大而不强”的局面，部分基金经理仍然呈现出敷衍思维，投资行为短视化，业绩波动幅度大。“目前，国内私募基金管理规模合计30多万亿元人民币，而国际上BlackRock(贝莱德)一家资产管理机构的管理规模就是7万亿美元，约49万亿元人民币。”

7月31日，为增强公募基金行业服务实体经济能力，支持行业机构做优做强，证监会对《证券投资基金管理人管理办法》进行修订，更名发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法(征求意见稿)》(简称《管理人办法》)，并公开征求意见。《管理人办法》规定，为打造国际一流资产管理机构，允许优质基金公司围绕主业，推进集团化运营。

兴业证券非银分析师许盈盈表示，当前135家公募基金资产管理公司中，有56家为券商系公募基金，数量占比达到41%，券商系公募未来或将进一步加大与券商大股东内部的集团化协作。《管理人办法》同时支持优质基金公司设立子公司专门开展资产管理及内部业务，有助于基金公司整合内部资源，完善业务链条，利好优质公司进一步发展。

此外，《管理人办法》也完善了公募基金市场化退出渠道，实现“进退有序”，强化“扶优限劣”。“当前公募基金市场已是红海竞争，在实现打造国际一流资管机构目标，以及公募退出机制推出背景下，头部优质基金有望做大做强，进一步提升行业集中度。”许盈盈表示。