机构预测7月份CPI同比涨幅回升 PPI延续修复趋势

本报记者 苏诗钰

8月10日，国家统计局将发布7月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据。《证券日报》记者梳理发现，截至目前，已有中信证券、招商证券、申万宏源、民生证券等20家机构对7月份CPI和PPI数据进行了预测。

总体来看，机构预测7月份CPI同比增长最小值为2.0%，最大值为4.8%，预测增幅均值为2.7%；预测PPI同比增长最小值为-2.8%，最大值为1.2%，预测均值为同比增长-2.2%。

浙商证券首席经济学家李超在接受《证券日报》记者采访时表示，预计7月份CPI同比上涨2.6%，消费品价格小幅回升，猪肉价格出现持续回升态势。三季度是猪肉消费旺季，需求对于猪肉价格有一定支撑，不过，猪肉价格难以突破去年11月份的高点。

鲜菜方面，李超表示，一方面，强降水造成鲜菜产量下降，其中绿叶菜和茄科蔬菜受影响较重；另一方面，洪水对局部地区交通形成影响，尤其是部分沿江港口发运困难，集装箱回箱慢，运输成本上升，对夏季“北菜南运”造成一定的影响。不过，相对于畜牧养殖和果树种植来说，蔬菜种植资金门槛低，而且蔬菜生长周期多在2个月以内，难以形成长周期的价格趋势，目前看鲜菜价格的波动仍符合季节性特征，对CPI扰动较小。

华创证券首席宏观分析师张瑜在接受《证券日报》记者采访时表示，预计7月份CPI上行至2.7%附近。原因有两个：一是强降雨洪水影响下食品价格共振上行，二是成品油价格调价上涨带动非食品价格修复。

PPI方面，李超表示，预计7月份PPI环比上涨0.7%，同比下降2.1%，PPI延续修复趋势。

高频数据显示，原油、黑金、有色、煤炭等原材料价格延续上涨态势，5月份至7月份连续三月的价格修复将充分地反映到下游工业品价格当中，7月份PPI将延续修复特征。

国泰君安研究所全球首席经济学家花长春表示，7月份PMI中购进价格指数回升至58.1%，较6月份上行近1.3个点，连续数月保持强劲，但边际上回升动力有所放缓。展望未来，洪水退去，部分工业品价格反弹，利于周期链条上的企业盈利修复，特别是基建地产相关行业。综合看，考虑到7月份相关影响，PPI改善斜率或略有放缓但改善趋势始终不变，预计7月份回升至-2.3%，并且后续反弹动能可期。

上交所公布监管和服务事项清单 全面杜绝“口袋政策”“隐性门槛”

本报记者 张 歆

8月7日，上交所披露，为了深入贯彻新证券法，切实落实“放管服”要求，全面提升监管和服务的透明度，上交所于近日梳理编制了自律监管和市场服务事项清单，并对外公布。与此同时，上交所按照“标准公开、规则简明、便民友好”的原则，持续开展业务规则制定、修改与清理废止工作，不断优化规则体系，公开监管标准，精简办理流程。此次向市场公开发布自律监管、市场服务事项及办理依据，旨在全面杜绝可能存在的“口袋政策”“隐性门槛”等问题，推进“阳光监管、透明监管”，为市场主体提供业务便利和稳定预期。

上交所本次编制自律监管和市场服务事项清单，以新证券法确立的交易所职责定位和功能属性为主线，重点厘清事项类型、性质与办理依据。对于自律监管事项，强调健全并公开监管标准，实现科学监管、精准监管，并充分保障监管对象合法权益；对于市场服务事项，要求简证便民、及时高效，公开办理流程和材料要求，充分便利服务对象。

本次系统梳理明确了自律监管和市场服务事项共计42项。其中，自律监管事项18项，涉及证券发行上市监管、证券持续监管、证券交易监管、会员监管和自律管理与救济等5类；市场服务事项24项，涉及证券发行上市服务、证券交易服务、会员服务、上市公司服务、期权与基金服务等5类。上交所同时列明了每一件事项对应的主要规则依据，以方便市场主体查询使用。后续，上交所将根据市场与业务发展情况，对自律监管和市场服务事项清单进行动态更新。

在梳理并公开市场服务事项的同时，上交所对市场服务事项的办理标准和流程进行了评估，着力优化办理流程、精简办理条件和材料要求，为市场主体提供更多便利。例如，制定并发布业务指南，对协议转让业务实行“一站式办理”和“清单式核对”，并简化了要约收购豁免行政许可文件、夫妻共同财产同意转让的公证材料、证明实际控制关系的法律意见书等若干材料要求，大幅降低了市场主体的办理成本，进一步提高了业务办理预期。制定并发布司法协助业务办理指南，明确了协助核查事项范围、办理材料和流程等。

新证券法强化了交易所的自律管理职责，围绕新法的贯彻落实，上交所抓紧推进《章程》《交易规则》等基本业务规则及配套细则的制定和修改。截至目前，已制定业务规则26件，修改规则10件，全面夯实了发行上市审核、持续监管、交易组织和会员管理等方面的自律管理规则基础。与此同时，为了提升规则体系的友好性，上交所以“层次分明、体例清晰、易懂好用”为目标，针对现行规则体系规模庞大、层级丰富的特点，大力“合并同类项”和“删减冗余项”，对业务通知、指南等低位阶规范进行整合归并，对不适应市场发展需要的规则予以废止。本次清理集中废止了13件业务规则和33件业务指南，规则体系“瘦身”效果初显。上交所表示，将加快整合优化业务规则体系，便利市场主体查阅规则、理解规则、使用规则，不断提高自律监管和市场服务水平。

海关总署：

7月份出口同比增速为今年以来最好表现

本报记者 刘 萌

海关总署8月7日公布数据显示，今年前7个月，我国货物贸易进出口总值17.16万亿元，比去年同期(下同)下降1.7%，降幅较上半年收窄1.5个百分点。其中，出口9.4万亿元，下降0.9%；进口7.76万亿元，下降2.6%；贸易顺差1.64万亿元，增加8.1%。

7月份，我国外贸进出口2.93万亿元，增长6.5%。其中，出口1.69万亿元，增长10.4%；进口1.24万亿元，增长1.6%。以美元计，7月份，进出口总值4129.3亿美元，同比增长3.4%。其中，出口2376.3亿美元，同比增长7.2%；进口1753.0亿美元，同比下降1.4%。无论以人民币或是美元计算，出口同比增速为今年以来最好表现。

中信证券研究所副所长首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示，7月份，我国出口表现远超市场预期。疫情衍生出的外部产品需求是7月份我国出口大幅上涨的主要原因，疫情对于生活和工作方式带来的改变，使得日常疫情防护带来的纺织类产品以及“宅经济”带动的计算机产品需求为7月份出口提供了有力支撑。

英大证券研究所所长郑后成在接受《证券日报》记者采访时表示，7月份出口金额同比增长7.20%(以美元计)，高于预期。主因是发达经济体如欧元区、英国等的疫情得到较为有效地控制，以及主要经济体央行维持低利率政策不变，并加大资产购买力度，使得全球经济触底回升。从结构上看，首先，防疫物资出口强势不改；其次，在全球经济触底回升的背景下，高新技术和机电产品出口金额当月同比增长15.57%、10.24%，分别创2018年6月份、2019年4月份以来新高。

进口方面，明明表示，7月份，能源类商品的进口拖累了总体进口金额，煤炭和天然气进口量价齐跌，而原油进口和去年相比表现出量增价跌的特点。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，在国内经济动能继续改善、内需渐进修复，以及大宗商品价格同比降幅持续收敛背景下，7月份进口增速不升反降，一方面受去年同期基数走高影响，另一方面，6月份进口增速大幅超出预期，7月份数据有所反复也属正常。月度数据颠簸不会改变进口需求随内需改善的大趋势。

此外，海关总署表示，今年前7个月我国外贸进出口还有以下特点：一是一般贸易进出口比重提升，保税物流进出口增长；二是我国对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口下降；三是民营企业进出口增长、比重提升。

郑后成表示，预计下半年后几个月我国的出口增速还将维持在一定水平，这将利多我国的贸易顺差，进而对宏观经济走势形成一定支撑。

新闻演播室

下半年经济发展基本盘

主持人孙华：日前，央行、发改委和财政部相继发声，并对下半年工作进行安排。今日本报据此针对下半年民间投资重点、减税降费重点领域和中小银行补充资本的渠道等采访专家给予解读，以飨读者。

上半年新增减税降费逾1.5万亿元 全年减负目标实现六成

本报记者 包兴安

减税降费直接惠企惠民、公平有效，是应对经济下行压力的重大举措。财政部日前发布的《2020年上半年中国财政政策执行情况报告》显示，上半年新增减税降费超过1.5万亿元，助力市场主体纾困发展。这意味着，今年确定的2.5万亿元减负目标已实现六成。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，今年上半年累计新增减税降费1.5万多亿元，大大增强了企业应对疫情影响的能力，增强了我国经济恢复的动力。

近日，财政部部长刘昆在接受媒体采访时表示，今年以来，面对严峻复杂的形势，在财政收支较为困难的情况下，党中央及时部署出台了一系列减税降费政策，预计全年新增减税降费规模将超过2.5万亿元。

《证券日报》记者梳理发现，今年出台的一系列减税降费政策，包括对疫情防控重点保障物资生产供应给予税费优惠、对受疫情影响较大的行业企业给予税费减免、加大鼓励社会捐赠的税收优惠力度、对防疫补助收入免征个人所得税、加大小微企业和个体工商户税收优惠力度、出台扩大汽车消费的税收政策、完善出口退税等稳外贸税费支持政策、延长阶段性减免社保缴费政策等。

“从减税降费的结构看，今年新增减税降费占整个减负总额60%，既是为应对疫情影响和国际局势变化而采取的积极财政政策，也是纾解企业困难、推进企业复工复产、保持经济稳定的必然选择，对我国稳定就业、保护民生、保住经济基本盘具有重大意义和关键性作用。”张依群说。

上述报告披露了详细的减税降费数据：上半年，全国累计新增减税降费15045亿元，其中，今年新出台的支持疫情防控和经济社会发展的政策措施新增减税降费8941亿元，2019年已出台政策在2020年翘尾新增减税降费6104亿元。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示，在疫情产生直接影响的上半年，减税降费规模超过1.5万亿元，政策受益面广，实施效果良好，体现了政策对冲的目的和作用。从减负的结构上看，坚持实施前期的减税降费政策，再出台新增减税降费措施对冲疫情影响，体现了较好的针对性。

“今年国家继续果断采取大规模减税降费政策，保证积极财政政策能够稳定持续发力，有助于提升企业生存和竞争能力，推进产业结构调整、实现经济转型发展。”张依群说。

展望未来，上述报告表示，下一步，将围绕保住亿万市场主体这一目标，巩固和拓展去年实施更大规模减税降费的成效，不折不扣落实好今年新出台的各项减税降费政策措施。密切跟踪疫情态势和经济运行情况，强化与税务等部门协同配合，加强涉企收费监管力度，依法依规组织收入，严禁征收“过头税费”、违规揽税收费和虚增收入。

张依群表示，后续需要围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，进一步加大减税降费政策落实力度，帮助企业用足用好政策，确保各项政策落到实处，使企业有实实在在的获得感。

专家建议：多渠道金融措施 支持民间投资尽早“复位”

本报记者 昌校宇

稳投资是“六稳”的重要组成部分，民间投资则是稳投资的重要力量。上半年，民间投资增速比全社会固定资产投资增速低了4.2个百分点，如何让民间投资尽早“复位”成为市场关注焦点。

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，我国将进一步完善民间投资的环境，加大政策支持力度，支持民间资本参与应对疫情、公共卫生、仓储物流、应急储备等短板领域的建设，同时，要引导银行推出适应民营企业特点的信贷产品，增加信用贷款、中长期贷款规模和比例。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，“投资在稳定经济增长中发挥着关键作用，而民间投资占我国固定资产总投的六成左右，因此稳定投资首先要引导民间投资稳步增长。”

据《证券日报》记者不完全梳理，今年以来，不论是相关部委还是各级政府都多次“点名”民间投资，多地还将如何积极引导、激活民间投资作为工作重点，并列出工作“清单”。

7月8日，国家发展改革委等12部门和单位联合发布《关于支持民营企业参与交通基础设施建设发展的实施意见》，强调各类投资主体一视同仁，不得以任何形式对民营企业参与交通基础设施建设运营设置限制性门槛。

7月24日，河南省发展改革委印发《关于进一步激发民间投资活力的实施方案》的通知，以22条具体措施保护和激发市场主体活力，促进民间投资高质量发展。3月16日，贵州省发展改革委公布了2020年贵州省将大力推进的1000个重点民间投资项目，计划年度完成投资2010亿元。

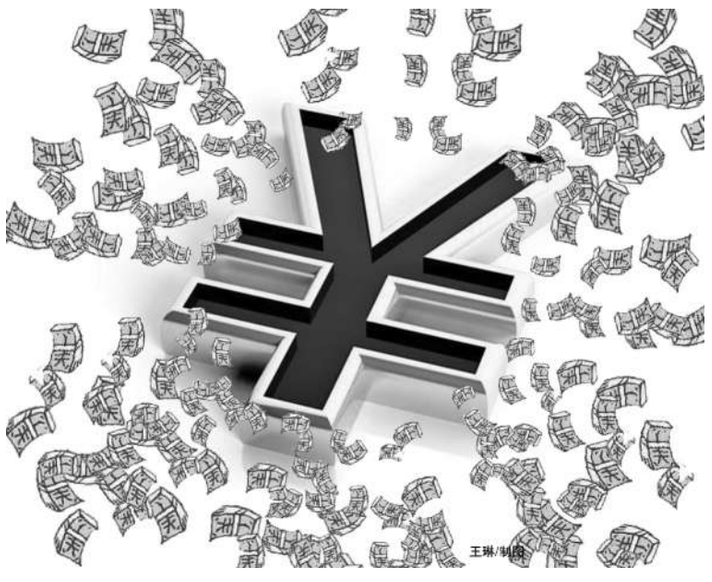
谈及下半年民间投资的重点领域，中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林预测，今年的《政府工作报告》提到支持“两新一重”建设，主要是指加强新型基础设施建设，新型城镇化建设，交通、水利等重大工程建设。今年以来刺激经济复苏的系列政策和交通水利设施建设等为民间投资提供了机遇。此外，创新科技领域也将成为下半年民间投资的重要方向。

对于“金融渠道如何支持民间投资?”这一问题，盘和林表示，民间投资拥有着巨大的资本供给潜力，但受疫情影响，今年上半年民间投资活跃度不高。我国可通过多渠道的金融措施保护和激发市场主体活力，促进民间投资高质量发展。例如，开辟审批绿色通道，将符合条件的民间投资项目纳入各级重点项目管理。充分运用财政资本金注入、投资补助、贷款贴息等综合手段，降低项目投融资和经营风险。尤其是针对那些投资不可逆程度高、民间投资增速下降幅度大的行业，要尽快采取适当的金融措施，稳定这些行业中民间投资主体的预期。

刘向东认为，调动民间投资的积极性也必不可少。“一方面，需要采取短期的刺激政策，包括进一步的减税降费和降低融资成本等举措，同时也要稳定投资预期，发挥财政资金的引导作用，提升民间投资的信心。另一方面，中长期要审核投融资体制改革，消除制约民间投资的各类制度性障碍，降低民间投资的交易成本，切实引导民营企业形成有效投资。”

创新工具推动中小银行 多渠道补充资本

本报记者 刘 琪



日前，央行发布2020年第二季度中国货币政策执行报告(下称“报告”)。对于下一阶段主要政策思路，报告指出，将继续打好防范化解重大金融风险攻坚战，确保风险总体可控、持续收敛，坚决守住不发生系统性风险的底线。其中，特别明确将支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，加大不良贷款处置力度，增强金融机构的稳健性。

近年来，作为支持实体经济特别是支持中小微企业的重要金融机构，中小银行的一系列改革与发展一直都是政策焦点。其中，补充资本与完善治理是两个重要抓手。今年5月份金融委办公室发布11条金融改革措施就明确提出，出台《中小银行深化改革和补充资本工作方案》，进一步推动中小银行深化改革，加快中小银行补充资本，坚持市场化法治化原则，多渠道筹措资金，把补资本与优化公司治理有机结合起来。

另外，央行8月3日召开的2020年下半年工作电视会议也指出，将不断深化金融领域体制机制改革。其中一项重点工作就是推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。

目前，中小银行补充资本可以从多方面着手。东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时表示，在补充核心一级资本方面，中小银行可以采用的工具包括增加实收资本、资本公积、盈余公积、利润留存、配股、增发、IPO、可转债等方式；在补充其他一级资本方面，可以采取的方式包括发行优先股、永续债等；在补充二级资本方面，可以采取的方式包括鼓励中小银行发行二级资本债等。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授对《证券日报》记者表示，中小银行资本补充渠道、补充力度和相关的风险防范都需要重点关注。从内部来讲，提高自身经营能力服务水平，提升银行盈利空间，是保证资本充足率、提升评级的基础，也是根本所在。而就资本市场而言，拓展中小银行资本补充渠道，给予中小银行更多政策优惠，同时加强相关资本活动的监管，以保证资本更好的服务实体经济。需要指出的是，对于中小银行而言，资本重组或合并也不失为有效提升防控风险能力和竞争力的市场化手段，也是提升金融服务实体经济效率的重要方式。

为进一步防范风险，使中小银行更好地服务实体经济，徐承远认为，首先要保持中小银行流动性合理充裕，为中小银行提供更为便利的融资渠道，为银行服务实体经济提供充裕的资金来源；其次，要提高中小银行资本补充工具的审批效率，创新资本补充工具，增强银行抵御风险能力；再次，中小银行可以加强和数据公司、金融科技公司的合作，增强利用金融科技手段服务小微企业的能力。此外，要继续推进中小银行改革，完善治理体系，提高内控水平，增强风险控制能力。

央行：

进一步强调房住不炒定位 牢牢把握房地产总闸门

本报记者 刘 琪

央行日前发布的第二季度中国货币政策执行报告中，关于房地产调控的表述继续保留了“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性”。

值得重点关注的是，此次表述中，在“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”前增加了“牢牢”二字，进一步凸显出央行对于房地产从严调控的态度。东北证券研报认为，增加“牢牢”两字，即牢牢把握房地产的总闸门。同时增加“坚持稳地价、稳房价、稳预期，实施好房地产金融审慎管理制度”的表述——只有稳定房价上涨的预期，才能够顺利引导资金流入制造业等重要和薄弱环节，同时也有助于缓解居民高储蓄现象，进一步释放内需潜力或者通过资本市场为实体企业提供资金支持，促进国内经济的大循环。

“实施好房地产金融审慎管理制度”，在7月24日由中共中央政治局常委、国务院副总理韩正主持召开房地产工作座谈会上也有所提及——要实施好房地产金融审慎管理制度，稳住存量、严控增量，防止资金违规流入房地产市场。

对于实施好房地产金融审慎管理制度的重点，中国城市房地产研究院院长谢逸枫在接受《证券日报》记者采访时认为，主要体现在以下五个方面：一是对于个人住房贷款审批可能会更加严格，审批门槛会更高；二是个人住房贷款的增速可能会有所控制，房地产开发的贷款增速可能会有所控制；三是对于房地产融资贷款的门槛，比如信托、保险、基金等资金进入房地产的门槛及审批会更加严格；四是对于违规渠道资金进入房地产打击将更加严厉；五是房企银行间的抵押贷款管理可能会有所加强。

在易居研究院智库中心研究总监严跃进看来，“审慎”的概念实际上应是在规模方面有所节制，注重根据不同的时间节点发放贷款，不可发放过多造成所谓的“放水”等情况。

对于今年下半年房地产的金融监管方向，前述房地产工作座谈会提出，要持续整治房地产市场乱象，依法有效查处违法违规行为。

谢逸枫认为，下半年房地产金融监管的一个重点是土地市场环节，或将避免更多的违规资金进入土地市场造成抢地行为，导致土地市场过热，使得地价上涨过快；二是重点监管各类买房的加杠杆行为；三是对开发商融资渠道的监管。

严跃进表示，下半年房地产金融监管重点主要是杜绝违规资金流入房地产，尤其消费贷、经营贷资金坚决不能流入房地产。

本版主编 姜 楠 责 编 孙 华 制 作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785