

加快释放稳增长政策组合效应

每周经济观察

19项稳增长接续政策措施有三方面变化值得重视：一是财政依然是下半年稳增长的先手棋；二是稳楼市举措更趋明朗；三是应关注对平台经济发展的新要求。当务之急，有关部门和地方应尽快出台政策细则及配套措施，把政策措施的组合效应转化为经济恢复增长的持久动力。

稳增长政策迎来2.0版本。日前，国务院常务会议推出19项接续政策措施，再次向市场释放重大利好。这是时隔3个月后，国务院常务会议对巩固经济恢复发展基础作出的又一重大部署。

今年以来，受一些超预期因素影响，我国经济运行出现了较大波动，特别是二季度经济增速下滑幅度较大。对此，今年5月23日召开的国务院常务会议推出了六方面33项一揽子稳增长措施，旨在推动经济回归正常轨道，确保经济运行在合理区间。

应该说，上述一揽子稳增长政策举措对稳住上半年经济基本盘、推动经济恢复发展起到了积极作用。但也要看到，经济恢复本身仍面临较多不确定不稳定因素，特别是7月份规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资、就业等主要经济指标同比增速均有所回落，先行指标制造业采购经理指数(PMI)连续两个月徘徊在50%的荣枯线以下，表明当前经济恢复增长的基础仍不牢固。

面对经济运行中的变化，及时果断施策并保持合理的政策规模，既不搞大水漫灌

也不能透支未来，是决策层多年来在宏观调控中总结形成的宝贵经验。正是基于对当前经济恢复不及预期以及就业等领域新问题的综合考量，此次推出的19项接续政策措施，是对上一轮一揽子稳增长政策的再聚焦再加码，强调在提高针对性有效性的基础上，加快释放政策的组合效应，推动经济企稳向好并运行在合理区间，努力争取最好结果。

总体看，19项接续政策措施仍坚持以财政与基建为主要抓手，明确了房地产政策走向，在稳就业方面更加突出民营企业和平稳经济的作用。此外，对涉及粮食、能源、物流、外贸等领域也作出相应部署，特别是对商务人员出入境提供便利，被认为是防疫政策优化迈出的重要一步。

具体到操作层面，有三方面变化值得关

注：一是财政依然是下半年稳增长的先手棋。在各级财政压力有所加大的情况下，财政政策更加强调对存量空间和政策性金融工具的合理使用。本次会议新增了3000多亿元政策性金融工具和5000多亿元专项债限额空间，市场机构预测，这累计8000多亿元的资金空间，有望拉动新增基建投资约1.9万亿元。这意味着，今年全年基建投资增速或将达到10%左右，对稳增长支撑作用更加凸显。

二是稳楼市举措更趋明朗。接续措施中有关“允许地方‘一城一策’运用信贷政策，合理支持刚性和改善性住房需求”的表述，向市场传递出更大范围降低首付、放松限购限贷等积极信号，有利于稳定房地产市场预期，促进行业平稳健康发展。不过，各地发展情况不一，在“房住不炒”的前提下，上述政策效果

究竟如何，还有待市场检验。

三是对平台经济发展的新要求值得关注。近两年来，平台经济经历了从“强化反垄断和防止资本无序扩张”到“设置资本红绿灯”“促进平台经济健康发展”的新阶段，政策重心也实现了从监管对象向稳就业载体的角色转变，平台经济营商环境持续优化。可以肯定的是，未来平台经济在保市场主体、稳就业方面的作用将得到进一步强化。

从政策力度看，稳增长一揽子政策及接续政策的力度已超2020年，这也意味着对各地加快落实细落实上提出了更高要求。当前，我国经济仍处于企稳回升的关键窗口期，而三季度对于全年经济运行又至关重要。当务之急，有关部门和地方应尽快出台政策细则及配套措施，把政策措施的组合效应转化为经济恢复增长的持久动力。



品牌彰显质量、文化、个性和价值，体现了企业、行业、区域乃至国家的综合实力，是重要的无形资产。近日，国家发展改革委等七部门联合印发《关于新时代推进品牌建设的指导意见》，明确提出一系列任务举措，指出力争到2035年中国品牌综合实力进入品牌强国前列的发展目标。这为我国进一步培育产业和区域品牌、支持企业实施品牌战略、扩大品牌影响力、夯实品牌建设基础指明了方向。

品牌建设有其客观规律。产品是品牌的核心，质量是品牌的基石，只有坚持客户至上、精益求精，打造质量过硬的产品和服务，企业品牌才能赢得消费者认可。建立一个影响久远的伟大品牌，首先要有具备吸引力的产品。创新是品牌建设的动力，只有主动适应引领供需结构升级变化，不断推进核心技术创新，丰富品牌文化内涵，创新品牌消费场景，抢占制高点、掌握话语权，品牌建设才能立于不败之地。文化是品牌的灵魂，是企业生产经营管理过程中的理念、使命、价值观和行为规范的体现，只有凝练出体现企业产品特性、地域特征的文化，品牌才可具备强大吸引力。品牌的塑造，并非一日之功，需要一个漫长的过程。

李子文

洪群联

“橱窗基金”真的稀缺吗

马春阳

最近，基金领域有一个新词火了。一些业绩特别好、申购条件严苛的基金产品被投资者戏称为“橱窗基金”，单日单户限购金额一般在100元、50元以下，有的甚至在10元以下。这些基金产品好像是展示在橱窗里的商品，有吸引力但数量有限，想买又买不到，其在市场上的稀缺表现值得关注。

有数据统计，目前单日限购100元及以下的公募“橱窗基金”已有近40只。对于“橱窗基金”，一些投资者抱着物以稀为贵的态度，不管产品投资的主体是基金，还是一味追着买。还有些投资者认为，基金公司“饥饿营销”之嫌，好产品不让买，压根不为投资者利益着想。

通常来说，由于产品规模与基金管理收入直接挂钩，做大产品规模是基金公司的共同愿望。对“吸金”潜力巨大的产品进行限购，到底是迫不得已，还是主动为之，基金公司“葫芦里究竟卖的什么药”，还应客观全面看待。

从基金产品类型看，“橱窗基金”大多数为债券基金和QDII基金，主要是客观因素导致了限购。对于QDII基金而言，其限购多是受外汇额度限制导致，在今年地缘政治冲突加剧、国际金融市场波动明显的背景下，投资者纷纷

进场“抄底”，但基金公司外汇额度是有限的，产品到达一定规模后，钱来了之后也无法兑换成外汇，也就没法投向相应标的，基金公司只能进行限购。考虑到“橱窗基金”的业绩一般好于市场平均水平，也不排除一些基金公司采取“饥饿营销”的方式来进一步扩大产品的管理规模。作为控制产品规模的一种手段，“橱窗基金”的出现或许有其内在逻辑。比如，基金限购的内在动机，如果是从保护基金投资者角度出发，那么，其存在的合理性就是可以理解的。反之，若单纯以“饥饿营销”的方式吸引投资者，那就要三思而后行了。

对于那些想入手“橱窗基金”的投资者而言，判断一只基金产品的好坏、值不值得购买，还是要对拟投资产品进行充分了解，搞清楚限购的原因，并要对产品的具体投向、风格特点有清晰的认知，不能因为“橱窗基金”较好的业绩就选择盲投。历史收益不代表未来收益。同时，投资者也应逐步树立成熟的资产配置理念，评估好持续的低额投资对自己投资组合的影响，选择与自身风险收益特征相匹配的产品，因为只有适合自己的才是最好的。



徐 骏作(新华社发)

降息传导利好成玉善等提升企业研发投入能力

王静

日前，央行开展了4000亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作，MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点，时隔7个月后再降。此次降息可谓“意料之外，情理之中”。

在此前发布的《第二季度货币政策执行报告》中，央行强化了对“不搞大水漫灌”“物价稳定、外部均衡等问题的关注，并将货币信贷增长目标由一季度的“稳定增长”调整为“平稳适度增长”，所以市场倾向于认为降息和降准的可能性有所下降。不过，从“主动应对，提振信心”的角度来看，此次降息也在情理之中。

首先，当前经济运行面临需求收缩、供给冲击和预期转弱“三重压力”，有必要通过降息来降低融资成本、激发经济活力。降息当日公布的7月份宏观数据也显示，除了基建继续回升、出口展现韧性之外，包括消费、制造业投资、房地产开发投资等在内的内生动能指标均出现放缓。进入8月份以来，面对新冠肺炎疫情、高温持续等因素的影响，要“针对新情况合理加大宏观政策力度”，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间。

其次，通胀与汇率两大因素有所缓解，对央行降息的掣肘减弱。7月份我国核心CPI同比仅增长0.8%，已降至历史10%分位水平以下，显示总需求仍然偏弱。8月份以来，猪肉价格和

将限制整体CPI涨幅。与此同时，中美无风险利率已较两个月前明显收窄，资本流出和人民币贬值压力均有所减弱。这都使得央行宽松政策受到约束减弱。再次，二季度以来资金利率与政策利率的负向偏离进一步拉大，也是此次降息的重要背景。银行对于成本偏高的MLF需求不足，此次MLF操作出现了2000亿元的缩量，同时由于政策利率与市场利率偏离过大，指引作用下滑，向市场利率收敛的必要性也在增强。

政策利率下调之后，传导效应已经开始显现。先是8月份LPR相应下调，其中1年期LPR下调5个基点，5年期以上LPR则下调15个基点，这种不对称下调将有助于中长期贷款回暖。长端债券利率下行空间打开，10年期国债收益率一度跌破2.70%，已处在一个比较低的水平。

而根据央行存款利率市场化调整机制，10年期国债收益率和1年期LPR的下行，将会进一步回传至银行负债端，引导银行下调存款利率上限加点幅度，进而降低金融机构综合负债成本，同时刺激实体经济活力，将过高的储蓄意愿转化为投资和消费意愿，激发实体经济活力。

下一阶段，应在政策层面持续形成合力，进而推动信用扩张，熨平经济波动，进一步巩固经济恢复发展基础，保持经济运行在合理区间。

日前，国家统计局、科学技术部和财政部联合发布的《2021年全国科技经费投入统计公报》显示，2021年我国研究与试验发展(R&D)经费投入总量为2.8万亿元，比上年增长14.6%，增速比上年加快4.4个百分点，已连续6年保持两位数增长。近年来，企业研发费用加计扣除减免税政策持续升级，有效激发了企业研发投入积极性。有关部门要保障相关政策落实落地，继续增强企业研发投入主体地位。同时，企业也要在科研项目

管理、支出方式上进行优化，让科研经费用在“刀刃”上。(时 锋)

推进西北能源与经济转型发展

黄少中 胡军峰

随着“双碳”目标的提出与实施，我国能源转型发展显得日益重要。作为典型的能源生产和外送基地，西北地区能源资源丰富，风光资源富集，是我国能源转型发展的主要依托。同时，这一地区的传统能源也相对丰富，是保障能源安全的压舱石。积极推进、有效解决西北地区的能源转型发展问题，具有重要的借鉴与示范作用。

可以发现，在西北能源转型发展过程中，存在一些不容忽视的问题与挑战。比如，新能源占比高，电网安全稳定运行压力较大；传统能源角色需要重新定位，能源转型存在一定压力；西北地区经济容量有限，新能源外送压力不小；能源市场化机制以及各类能源市场相互协调机制有待建立；能源价格机制还需进一步完善，价格监管机制有待增强。有鉴于此，推进西北地区的能源转型发展，须系统谋划，构建多层次能源体系。

首先，应放眼全国统筹考虑，不能就西北论西北。西北地区新能源发展迅猛，2021年比2013年新增装机增长近40倍，但最大用电负荷和用电量增长均不到3倍，必须通过外送至东中部等负荷中心进行消纳。同时，西北电网安全也需通过区域电网互联互通来保障，不同区域电网资源状况不同，可通过

推进西北地区的能源转型发展，应放眼全国统筹考虑，不能就西北论西北，还应在外送通道建设和机制设计两方面发力。同时，努力实现能源转型发展和能源安全保障协调统一，发挥有效市场和有为政府双重作用。

相互调剂的方式来提高各自电网的安全保障程度。西北地区也要积极利用能源价格优势吸引高载能行业从东中部地区向西北地区进行转移，实现能源转型发展和经济转型发展协调统一，促进新能源外送消纳和本地消纳两条腿走路。

其次，应在外送通道建设和机制设计两方面发力。随着西北新能源大规模发展，外送通道远远满足不了需求，外送电量受到很大限制。因此要大力提升西北可再生能源外送能力，加快外送通道建设，并与大型风电光伏基地同步规划、同步建设、同步投产。要着力提高外送通道中的新能源比例，做到占比不低于50%，充分发挥外送通道促进新能源消纳的作用。同时，要注重外送电力送受双方利益共享、风险共担机制的设计和完善的，调动送受双方的积极性，达到双赢甚至多赢的局面。

再次，应实现能源转型发展和能源安全保障协调统一。减煤降碳并不是减少煤电机组，而是推动煤电机组由基础负荷向尖峰调节负荷转变，在减少煤炭消费量的同时发挥其安全保障优势。在能源规划时要详细分析系统特性，统筹考虑不同能源合理比例，既引领低碳发展也保障能源安全；对电价机制要进行消化改革，让各类供给资源同台竞技，按照其贡献获得应有的回报；做好能源储备工作，建立煤炭储备、石油储备、天然气储备等基础方案，鼓励市场不同主体参与能源储备工作，构建各方共赢的能源储备应急机制。

最后，应发挥有效市场和有为政府双重作用。要发挥市场在资源配置中的决定性作用。积极谋划、加快建设西北区域电力现货市场。可考虑将西北辅助服务市场中的调峰市场直接改造升级为区域电力现货市场，扩大市场化交易规模，促进新能源全面参与市场交易，利用市场机制保障新能源优先发电权利，促进新能源消纳。要推进电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场一体设计和相互融合，逐步形成以现货市场为基石，中长期市场为保障，辅助服务市场为补充的多层次西北电力市场体系。

洞见