

整体投资中占大头,质量进一步改善——

发挥民间投资主力军作用

本报记者 熊丽

视点

中国新闻奖专栏

近日召开的国务院常务会议,部署了支持民间投资和推进一揽子项目的措施。此前,在稳住经济的6方面33项一揽子政策措施中,稳定和扩大民间投资也是重要内容。

促进民间投资健康发展既当前又惠长远,但今年以来受疫情等因素影响,作为投资主力军的民间投资增速有所下降。如何看待民间投资当前面临的主要制约因素?相关政策举措将对民间投资产生哪些积极影响?如何更好激发民间投资活力?

投资增速有所放缓

“民间投资周期性特点明显,相对更加灵活且注重效率,竞争优势更突出。而且民间投资往往集中在竞争领域、服务业,创造就业岗位较多。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示。

党中央、国务院高度重视促进民间投资健康发展,民间投资的领域和门槛不断放开。数据显示,自2012年有民间投资统计口径以来,全国民间投资占整体投资比重始终保持在55%以上。今年1月份至5月份,民间投资增长4.1%,占整体投资的比重为56.9%,在整体投资中仍占大头。其中,制造业民间投资增长18.9%,基础设施民间投资增长9.1%,民间投资质量进一步改善。但是,受国际局势复杂多变、国内疫情多点散发等因素影响,今年以来民间投资增速持续低于整体投资。

“当前,民间投资放缓的幅度大于整体投资,显示民营企业对未来预期谨慎,信心偏弱,投资和融资意愿持续低迷。”中国首席经济学家论坛理事王军告诉记者,当企业对未来经济增长信心不足,获得利润和收入后不愿增加投资和消费,而是优先偿还债务,且降低新的举债规模,无论资金成本有多低,都专注于修复资产负债表。

王军表示,进一步分析,影响民间投资积极性的主要原因有几方面,一是经济潜在增速持续下行,具有良好投资回报的资产和项目匮乏;二是房地产市场低迷,房地产销售和固定资产投资下降的趋势还未扭转,市场景气度仍在惯性下降,房地产企业大规模违约的压力尚未根本性消除,全行业仍处于调整和修复期;三是政策出台事先缺乏沟通,事中执行走样,政策合成谬误使得出现了具有收缩性效应的“非意图后果”。

5月份经济数据显示,当前经济运行出现了一些积极变化,但供需两侧稳定恢复仍面临不少挑战。姜飞鹏认为,在经济下行压力较大的情况下,稳住宏观经济大盘需要发挥投资特别是民间投资的积极作用。在就业压力较大的情况下,稳定和扩大民间投资还可以增加就业岗位,缓解就业压力。进言之,增加就业可以增加居民收入,从而从消费端扩大内需。

加大政策支持力度

姜飞鹏认为,就目前情况看,受疫情冲击影响,产业链供应链受阻的问题仍然存在,能源、原材料价格上涨,降低了民间投资的盈利预期。与此同时,由于疫情冲击影响了企业资产负债表,资产负债表不佳也对民营企业主体从外部获得融资带来不利影响。



国务院会议要求,一要在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域,选择一批示范项目吸引民间资本参与;二要深化“放管服”改革;三要鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。“落实好国常会要求,落实好鼓励民间投资发展的各项政策措施,完善民间投资政策环境,有利于更好稳定市场预期和投资信心,促进民间投资高质量发展。”国家发展改革委新闻发言人孟玮表示。

“此次国常会对支持民间投资作出了专门部署,这些政策措施具有针对性和操作性强、市场化法治化程度高、改革色彩鲜明、兼顾短期与中长期等突出特点,释放出十分强烈的稳增长和保市场主体的信号,对于帮助和支持民间资本渡过眼前难关非常及时、非常关键,可以说是及时雨、雪中炭。”王军表示。

姜飞鹏认为,国务院常务会议从项目来源、融资支持、“放管服”改革等方面,对稳定和扩大民间投资提出了具体政策举措,有助于丰富民间投资的项目来源,让民间投资有更多机会参与国家重大项目,同时通过深化改革为民间投资营造更好的营商环境,也有效解决了民间投资的资金来源。这些措施不仅有助于短期稳住经济大盘,还有利于长期实现经济高质量发展。

“比如,会议提出,对符合条件的项目提供政府性融资担保,抓紧推出面向民间投资的不动产投资信托基金项目,鼓励民营企业市场化债转股。对民间投资主体而言,这些政策举措有利于降低其融资成本,缓解因为缺少抵押物而导致的融资难问题,同时采用债转股方式也有利于稳定杠杆率。”姜飞鹏说。

持续优化投资环境

稳定和扩大民间投资,需要发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用。国家发展改革委表示,根据“十四五”规划102项重大工程、国家重大战略等明确的重点建设任务,将选择具备一定收益水平、条件相对成熟的项目,采取多种方式吸引民间资本参与。在安排各类政府性投资资金时,对民营企业一视同仁,发挥政府投资引导带动作用。同时,推动民间投资项目加快实施。

近期多地正在部署集中推介一批民间投资项目。例如,北京市提出,年内分两批向社会公开推介重点领域民间资本参与项目,今年6月底前完成首批项目推介、总投资1000亿元以上;天津市在基础设施、生态环保、社会事业等领域,集中向民间资本推介18个符合国家产业政策、前期工作具备一定

基础、投资回报机制明确的项目,总投资399.70亿元;四川省提出,鼓励和引导更多社会资本参与重大工程项目建设,6月向社会推介一批符合产业政策和规划,投资规模适度、回报机制明确的项目。

激发民间投资活力需要持续优化民间投资环境。王军认为,为帮助民间资本形成稳定而良好的预期,增强扩大投资的积极性,需要政策制定者注重与企业的深入沟通,以便制定出透明、可预期的政策,减少不必要的确定性。持续推动改革开放,充分运用市场化、法治化手段调节经济运行,用市场办法、改革举措激发民间投资活力,降低各类制度性和非制度性成本。继续推动混合所有制改革,以“竞争中性”原则为核心,消除所有制歧视,在要素获取、准入许可、经营运行、政府采购和招投标等方面,对各类所有制企业平等对待。未来还应重点推动收入分配体制改革、中央地方财政体制改革、投融资体制改革、资本市场改革等关键领域改革,依法保护各类产权特别是私有产权,打破制约土地、劳动力、资本、技术、数据等要素自由流动的障碍,提升资源配置效率。

孟玮表示,将紧紧围绕深化“放管服”改革,破除制约民间投资的玻璃门、弹簧门、旋转门,进一步完善有利于民间投资发展的政策环境。落实鼓励民营经济发展的各项政策措施,为各类所有制企业营造公平、透明、法治的发展环境,促进民间投资高质量发展。

“随着一揽子措施的逐步落地,相信将充分改善民营企业等市场主体对于未来经济发展的信心和预期,加快产业链和供应链的稳定和修复,对于推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间将发挥至关重要的作用。”王军表示。

热评

随着国内各城市复工复产,跨地区旅行恢复,在航班总量未大幅增加的情况下,有可能推动机票价格进一步上行。

韩涛

新冠肺炎疫情对民航业影响的深度和持续性远超预期,机票价格也远低于以往水平。但是,5月下旬至今,部分航线机票却出现涨价情况,引发关注。近期机票价格为何上涨?

原因之一是,补贴的连带作用。从5月21日开始,财政部、民航局实施国内客运航班运行财政补贴。根据政策,当每周日均国内客运航班量低于或等于4500班时,启动财政补贴。补贴标准是对国内客运航班实际收入扣减变动成本后的亏损额给予补贴,设定最高亏损额补贴标准上限为每小时2.4万元。

相比4月份低迷的市场,5月份以来,航空市场需求一直在恢复中,各家航班量也在逐步增加。6月份市场继续向好,每天平均4500班相当于进行了“控总量”。在出行需求“供不应求”的情况下,机票价格随之上涨。

如果6月份航空市场因为疫情等突发因素转差,每天执飞的平均4500班在客座率75%以下的也有补贴政策兜底,其中收入无法覆盖可变成成本的航班,可以通过财政补贴维持“不亏本”继续飞,这对航空公司来说也有提高票价的底气。

在对国内客运航班运行实施现金补贴10天后,5月30日,民航局发布通知,“4500班保底补贴”政策在6月4日至6月10日暂停执行一周。有业内人士预计,如果10日以后的日均航班量不超过4500班,保底现金补贴仍然按照原标准发放;如果超过4500班,则暂停现金补贴发放。是否要暂停现金补贴,主要的衡量标准为是否超过日均4500班的航班量。

从目前航班量看,市场在逐渐恢复中。6月20日全民航执行客运航班量已接近8000班,环比上升13.9%,票价水平则有所回落,环比下降42.8%。这说明补贴政策和暂停补贴政策都分别起到了恢复航班运营和恢复市场调节的作用,有效拉动了行业主体的信心。

另一个原因是,燃油附加费上调的影响。今年2月5日,航空公司再次恢复征收国内航线燃油附加费,800公里(含)以下航线每位旅客收取10元,800公里以上航线每位旅客收取20元。随着油价不断上涨,燃油附加费第五次联动调整后,6月5日,800公里以上航线每位旅客收取140元,已为年初的7倍。按照平均票价800元计算,加上燃油附加费和民航建设基金后总票价为990元,涨幅达23.75%。随着国内各城市复工复产,跨地区旅行恢复,需求复苏和燃油附加费上调互相叠加,在航班总量未大幅增加的情况下,有可能推动机票价格进一步上行。

展望今年暑期,在疫情相对平稳的前提下,航空公司有可能加大运力投放。在拿到航班补贴的情况下,为了争夺客源,共飞航线的机票价格有望下调,而在独家经营的航线上,机票价格则可能依然坚挺。

(作者系中国航空运输协会研究部研究员)

年化收益率跌破2%——

货币基金还香吗

本报记者 马春阳

□ 货币基金收益率下降与当前相对宽松的货币环境有直接关系。

□ 短期来看,货币市场基金收益率不会出现大幅度上行;长期看,以基建和房地产相关产业链的恢复为代表,经济企稳向上出现确定性趋势后,货币政策可能相应出现一定程度的收敛,到那时货币市场基金的收益会有所回升。

近日,多款货币基金的7日年化收益率跌破2%,引发关注。Wind数据显示,截至6月20日,7日年化收益率跌破2%的货币基金共有556只,占全市场货币基金(718只)比例近八成。值得一提的是,曾经收益率一度超过6%的天弘余额宝货币基金,从今年1月6日最高2.175%的收益率一路下滑,6月20日的收益率仅为1.619%。

对于货币基金收益率走低的原因,业内人士普遍表示,货币基金收益率下降与当前相对宽松的货币环境有直接关系。

资管研究员袁吉伟表示,今年以来市场流动性相对宽松,反映短期资金成本的7天Shibor(上海银行间同业拆放利率)持续走低,目前处于2019年以来的较低水平。同时,中国人民银行还通过调降LPR等方式引导资金成本下行,在此背景下,货币基金收益率呈现持续下降走势。

光大证券金融首席分析师王一峰认为,货币基金收益率的下行和当前市场资金面宽松有很大的关系。受疫情影响,我国货币政策维持流动性偏宽松状态,货币市场利率维持在低位水平,短期回购利率显著低于公开市场操作利率,一年期同业存单利率也低于MLF利率水平,由于货币市场资金充裕,货币基金可投资资产的收益率也有一定程度的下降,货币市场基金给投资者的回报率也相应下行。

在货币基金收益率走低,且短期内大概率

难以显著抬升的情况下,投资者开始寻求新的选择,其中,同业存单基金无疑是今年最热门的投资标的之一。截至5月末,同业存单指数基金的规模已超过700亿元。

“相比货币基金对组合久期、资产评级有严格的要求,同业存单指数基金的投资限制较少、投资范围更广,组合久期摆布也更加灵活。在货币政策较为宽松的背景下,这类产品兼顾了低回撤和高流动性,同时又可获得高于货币基金的超额收益,进而承接了货币基金的替代需求。”兴业基金固定收益投资部基金经理王卓然表示。

展望未来货币基金走势,袁吉伟认为,现阶段短期资金成本已处于较低水平,未来进一步下行的空间不大。在一系列稳增长政策实施后,随着经济增长动能增强,经济逐步好转,

央行会适当调节流动性水平,市场资金也将有一个回归正常水平的过程,推断未来货币基金收益率可能形成“低位徘徊后再逐步回升”的态势。

“在目前疫情持续多点散发的情况下,货币政策仍有意维持流动性体系偏宽松状态,有利于短期资金价格稳定,因此,从短期来看,货币市场基金收益率不会出现大幅度上行;从长期看,以基建和房地产相关产业链的恢复为代表,经济企稳向上出现确定性趋势后,货币政策可能相应出现一定程度的收敛,到那时货币市场基金的收益才会有所回升。”王一峰表示,如果现阶段投资者进行投资,首先还需要考量好自身风险承受能力,不管是投资同业存单指数基金还是其他固定收益类产品,都需要注意控制好净值波动风险和信用风险。



6月21日,江西省新余市渝水区经济开发区新鑫科技有限公司内,工人正在起吊线材。连日来,渝水区辖区内各企业开足马力,紧张有序地赶制来自国内外的订单,确保实现工业经济“双过半”。今年1月份至5月份,全区185户规模以上工业企业完成工业总产值348.52亿元,同比增长9.25%;完成工业增加值61.21亿元,同比增长10.2%。

廖海金摄(中经视觉)

本版编辑 孟飞 李苑美 编 王子莹