

中国财富管理50人论坛2022夏季峰会嘉宾畅谈热点话题

稳住经济大盘有赖于实体经济和有效投资

●本报记者 欧阳剑环

多位业内人士日前在中国财富管理50人论坛2022夏季峰会上表示，稳住经济大盘，应着力扩大有效需求，增加和改善金融供给，尤其要加大对实体经济和有效投资的支持力度。坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

提升金融服务效能

全国政协经济委员会主任、原中国银监会主席尚福林介绍，随着稳增长政策落实见效，5月份以来经济运行逐步改善，积极因素积累增多。同时，经济下行压力仍然存在，对金融工作提出新的挑战和要求。

“在加大金融支持力度的同时，更应当关注金融服务效能。要继续紧扣高质量发展的主题，着眼于扩大有效需求，增加和改善金融供给，推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。”尚福林说。

对于金融支持的重点领域，尚福林认为，要引导更多资金投向先进制造业、科创企业，更好服务关键核心技术攻关企业和“专精特新”企业。支持基础设施和重大项目建设，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障。继续引导银行保险机构强化对小微企业和“三农”提供金融服务。

国务院参事、银保监会原副主席王兆星建议，精准覆盖新市民的金融需求，促进社会消费稳定增长。可以考虑适当增加面向新市民的消费信贷、住房按揭贷款、房租贷款以及创业贷款。这样短期有利于激发大量有效消费需求，支持稳定经济大盘，中长期也有利于培育壮大中等收入群体，为经济结构转型稳定发展提供持续动力。

扩大有效投资

业内人士强调，扩大有效投资对我国当前经济恢复发展有关键作用。

“我国投资潜力巨大，有众多新的投资增

长点。”中国进出口银行原董事长胡晓炼表示，具体包括交通、能源、水利，以及数字经济、产业升级、科技创新、现代服务业等领域。

在“双碳”投资方面，也有多个领域值得关注。全国社会保障基金理事会副理事长陈文辉表示，“双碳”投资可以重点关注可再生能源产业链、绿色基础设施、低碳技术市场等领域，“双碳”与数字经济相结合的领域未来也具有较大发展潜力。

“开展新一轮投资，完善长效投融资机制是基本保障。”胡晓炼认为，对于相当一部分具有准公共性质的项目投资，虽然短期收益不明显，但长期收益和社会效益十分显著，能够为经济高质量发展提供长期支撑。为满足此类项目投资需求，需要拓宽可负担的长期资金筹措渠道。

此外，加大开发性政策性金融支持力度尤为重要。王兆星表示，充分发挥开发性金融、政策性金融工具作用，对于财政政策、货币政策的连接驱动，更好地增加对实体经济和有效投资的支持至关重要。需要注意的

是，开发性、政策性工具要以市场化方式来运用，最大限度提升使用效率。同时，要引导促进更多社会资金跟进。

防范信用风险

在加大金融对实体经济支持力度的同时，还需注重防范信用风险。

尚福林表示，由于实施了贷款延期等政策，操作中可能难以判断企业经营是面临短期流动性挑战还是经营受到根本性影响。在这种情况下，企业的真实风险水平可能无法充分暴露。

“要坚决守住不发生系统性金融风险的底线。”王兆星强调，要全面分析研判经济波动、经济周期及宏观经济政策对金融风险的影响，及时采取控制和预防措施，妥善应对不良资产反弹，防范高风险“影子银行”反弹回潮，强化监管，严防资金脱实向虚，严厉打击逃废债行为和各类违法违规的金融活动，维护区域信用环境和金融秩序。



中国（上海）自由贸易试验区临港新片区 迎来挂牌三周年

这是在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区拍摄的正在建设中的世界顶尖科学家论坛永久会址。

2022年8月20日，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区迎来挂牌三周年。三年来，临港新片区建设快马加鞭，变化日新月异。

新华社图文

政策利好支撑债市做多情绪

●本报记者 连润

7月份，债市行情火热，随着托管数据出炉，上涨的最大推手——广义基金现身。8月份，债市获得“降息”这一来自政策面的增量信息，做多热情升温。业内人士表示，资金面有望维持宽松，债券收益率易下难上，拉长久期为当前债券投资的优选策略。

上涨行情推手现身

7月份，在利空交织中，债券市场依旧上涨，走出牛市行情。国债期货方面，10年期主力合约7月份累计上涨1.06%，5年期、2年期主力合约分别上涨0.65%、0.27%。现券方面，10年期国债收益率下行6个基点。

随着债券市场托管数据出炉，7月份债券市场上涨的推手一一现身。天风证券研究报告称，7月份，广义基金继续大幅增持债

券，托管量较上月增加4980亿元。利率债方面，广义基金分别增持政策性银行债、国债2340亿元、1051亿元；信用债方面，广义基金分别增持上清所中期票据、超短期融资券、短期融资券873亿元、314亿元、319亿元。银行和券商则减持债券，其中，商业银行主要券种托管规模环比减少2500亿元，证券公司主要券种托管规模环比减少486亿元。

中信建投证券固收首席分析师曾羽分析，7月份，货币市场量升价降，在流动性宽松、机构缺乏合意资产情况下，全月利率中枢下行明显。广义基金全面增持，主要原因是其配置压力仍然较大；商业银行明显减持则是6月份地方债集中供给、基数较高所致。

中长期利率下行空间打开

进入8月份，债券市场进一步得到政策

面支持。8月15日，中期借贷便利（MLF）和逆回购操作利率双双下调10个基点。当天，10年期国债期货主力合约上涨0.70%，10年期国债收益率下行约8个基点。

上周，10年期国债期货有3个交易日上涨，全周累计上涨0.36%；10年期国债收益率一路下行，从12日的2.73%下行14个基点至19日的2.59%，跌破今年年初低点，也跌破多家机构此前给出的预测区间下限。

“10年期国债收益率快速向下突破，达到今年首次‘降息’后形成的阶段性底部附近。”“周一央行超预期降息后，债市做多情绪被彻底点燃。”机构如此评价。

对于后续走势，业内人士表示，超预期降息促使债券收益率出现较大幅度下行，在流动性宽松和机构“欠配”等因素影响下，债券收益率易下难上。

“资金利率仍然是债券市场收益率的

定价锚。”华泰证券首席固收分析师张继强分析，当前资金面“缓步收敛不收紧”，在地产情况改善、信贷修复仍需时日的前提下，资金利率将在低位运行较长时间。

中金公司首席固收分析师陈健恒表示，短期内政策和资金面宽松取向已得到确认，债券市场乐观情绪得以维系。稳定的资金面和资金价格预期会逐步向中后端传导，前期下行较慢的长端利率有望迎来一轮下行，拉长久期可能仍是优选策略。广发证券首席固收分析师刘郁同样认为，中长端利率下行空间有望打开，投资长期限债券的获利空间更加充足且有保障。

此外，多家机构表示，MLF和逆回购利率仍存在下调空间，以促进居民和企业融资持续恢复。陈健恒分析，当前银行调降存款利率的动力更多来自政策利率调降。不排除政策利率未来进一步调降的可能性。

政策信号密集释放 巩固经济回升基础

（上接A01版）8月18日召开的国务院常务会议再次提出，依法盘活地方专项债限额空间。

专家预计，目前全国地方专项债存量额度约为1.5万亿元，资金配套可能向项目储备多、效益好的省份倾斜，主要用于重大基建项目建设，以拉动投资稳增长。

保持投资稳定增长

在宏观调控政策加码的同时，加大投资力度的信号持续释放。

7月29日召开的国务院常务会议强调，发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用。国家发改委日前表示，将会同有关部门更好发挥投资关键作用，助力巩固经济回升向好趋势。

为发挥投资对经济恢复的关键性作用，今年以来，固定资产投资项目审批明显加快。国家发改委最新数据显示，今年前7月共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元。2021年前7月，国家发改委共审批核准固定资产投资项目48个，总投资3046亿元。

数据显示，大项目对投资的带动作用明显。据国家统计局统计，今年前7月，计划总投资亿元以上项目完成投资同比增长10.8%，增速连续两个月加快；对全部投资增长的贡献率高达95.4%，比上半年提高6.3个百分点；拉动全部投资增长5.5个百分点。

“加快推进重大项目建设，是扩大国内需求，稳住经济大盘的重要支撑。”国家发改委固定资产投资司司长罗国三日前表示，下半年，国家发改委将会同有关部门和各地地方进一步加大项目前期工作和建设实施推进力度，努力保持全年投资稳定增长。

国家统计局投资司首席统计师罗毅飞表示，下一阶段，要充分发挥有效投资关键性作用，扎实推进重要投资项目前期准备工作，用好专项债，加快项目施工建设，发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，激发民间投资活力，推动投资平稳增长。

LPR下降概率大 信贷有效需求恢复可期

（上接A01版）董希淼分析，个人消费信贷主要是指个人住房贷款，降低个人消费信贷成本的重中之重是降低住房贷款成本，预计住房贷款成本将进一步降低。

提振中长期信贷需求

专家判断，此次1年期和5年期以上贷款市场报价利率下降的可能性较大，从而提振短期和中长期信贷需求。其中，5年期以上贷款市场报价利率下降将有利于降低购房者成本，对于稳定房地产市场具有积极意义。

“从以往经验看，中期借贷便利操作利率下调必然带动当月贷款市场报价利率下降。”中信证券首席经济学家明明表示，8月中期借贷便利操作利率下调10个基点，新一期贷款市场报价利率也就有了10个基点的下降空间。同时，考虑到居民风险偏好和投资意愿，8月贷款市场报价利率下降幅度有可能超过10个基点。

光大证券固定收益首席分析师张旭说，1年期和5年期以上两个期限的贷款市场报价利率都有可能下降，这有利于保持货币信贷平稳适度增长和降低企业综合融资成本。东方金诚首席宏观分析师王青认为，考虑到近期房地产市场状况，5年期以上贷款市场报价利率的下降幅度可能超过10个基点。

从信贷角度看，我国货币政策的有效性较强，信贷增长对货币政策非常敏感。张旭举例，1月政策利率下降，当月新增信贷创出有记录以来单月最大值。5月贷款市场报价利率下降，当月新增信贷也一举扭转4月大幅少增的态势。8月中期借贷便利和公开市场逆回购操作利率下降10个基点，贷款市场报价利率大概率随之下降，因此，市场对8月信贷增长应“坚定看好”。

明明认为，贷款市场报价利率下降和有关部门的政策指导往往对信贷市场有立竿见影的效果，因此，对于8月信贷修复的节奏与效果持乐观看法。

光峰科技：上半年营收12.69亿元 积极卡位车载业务等新赛道

两大高成长业务驱动营收增长

2022年上半年，光峰科技家用核心器件业务取得突破性进展。报告期内，公司紧抓智能微投市场快速增长的机遇，大力推动核心器件的业务布局，实现激光投影核心器件业务在家用领域快速扩张。财报数据显示，2022年上半年，家用核心器件业务总体实现营业收入约2.3亿元，已基本达到2021年全年的业绩。

此外，子公司峰米科技的C端自有品牌业务表现强劲，特别是在高端投影市场的竞争力显著增强。公开信息显示，峰米在2022年5月推出旗舰新品V104K超高清投影仪，一举拿下“618”期间LED4K超高清投影仪新品销量冠军，峰米“618”全网GMV则突破2亿，并连续五年获得“618”激光电视线上销售量、销售额冠军。据财报数据，峰米科技C端自有品牌业务在2022年上半年同比增长50%，占峰米科技总营业收入比重达50%。同时，峰米科技C端自有品牌业务的毛利率较去年同期提升5个百分点，提升明显。IDC数据报告显示，在消费投影市场

8月19日晚，光峰科技（688007.SH）发布了2022年半年报。财报显示，2022年上半年，公司实现营收12.69亿元，同比增长15%；归属于上市公司股东的净利润4597万元。

报告显示，营收的增长主要得益于公司在核心器件、C端自有品牌等业务上的突破。净利润的下滑主要是因为：公司期内股份支付费用为4430.15万元；2021年上半年，公司获得子公司峰米科技落户重庆政府补贴5000万元和来自GDC开曼公司的业绩补偿款3817.59万元，共超过8800万元的非经常性损益；此外，受国内疫情多点散发影响，公司高毛利的影院业务受冲击较大，但随着暑期档、国庆档临近和国家电影局电影惠民消费季的开展，下半年有望实现快速反弹。

（即家用投影机市场），2022年上半年峰米自有品牌（不含ODM）出货量同比大增289%，市场份额达到7%，位列行业第三。据业内人士透露，峰米除自有品牌业务外还有ODM业务，考虑到ODM业务的出货量在消费投影市场所占的市场份额，峰米整体在2022年上半年的出货量市场份额约为10%，位列行业前二。

加速布局车载等业务卡位新赛道

在备受关注的车载业务方面，光峰科技正加速布局。报告期内，光峰科技取得了IATF16949:2016质量管理体系认证证书，这将推动公司在车载领域进一步开拓市场。财报

指出，公司将充分发挥技术及产品优势，在取得IATF认证的基础上，持续拓展车载显示的前装市场与后装市场业务，加强与整车厂商及一级供应商开展多层次、全方位合作。

近年来，随着汽车的智能化水平逐步提升，智能座舱对车载显示也提出了新的需求，激发了激光显示在车载显示的创新性应用。包

括车顶天幕、车窗透明显示、娱乐大屏、AR-HUD、智慧表面、智能激光大灯等。这意味着，车载显示的市场空间正在逐步被打开。

华创证券研报表示，公司积极与下游新能源整车厂商开展业务合作，布局车载投显等激光显示创新场景，新能源汽车及智能座舱赛道高景气度下，预计该部分业务远期极具成长性。

此外，依托技术优势，光峰科技在AR、智能家居等领域进行前瞻性布局，并在报告期内迎来阶段性成果。2022年5月，公司公布了自研的全球首个PPI破万AR光学模组，在AR领域的技术研发上取得了重大突破。公司还携手国内家电龙头企业美的集团，在家庭服务机器人领域达成战略合作，为美的集团发布的首代家庭服务机器人提供投影解决方案，表明公司具备进入移动装置领域的激光植入能力。

财报显示，报告期内公司研发投入1.15亿元，同比增长20.85%，在研发创新上保持高投入。同时，在知识产权保护方面，截至2022年上半年，公司在全球累计专利申请及授权专利共2518项，在全球范围内获得授权专利1606项。

-CIS-