



中国社会科学院副院长、学部委员，中国社会科学院大学党委书记高培勇指出

宏观经济分析要抓住基本面和大趋势

● 本报记者 杨皖玉

8月29日，中国社会科学院副院长、学部委员，中国社会科学院大学党委书记高培勇在中国证券报社主办的“2022中国基金业发展论坛”上表示，宏观经济分析工作要从根本上抓主要矛盾和矛盾的主要方面。目前，宏观经济分析工作要抓住中国经济的基本面和大趋势，当前有两个方面的情

况及大趋势的变化情况。

其一，要深挖中国经济基本面和 大趋势的决定因素。所谓“深挖”，就是要找出只在中国经济中才凸显，才具有的 独特性因素。如何才能深挖?那就不是仅仅从经济视野中去寻找，而是要跳出经济视野的局限，深挖中国的历史、文化和国情，从中国独特的历史、独特的文化、独特的国情当中去挖掘支撑中国经济基本面和 大趋势的因素，从中华文明和中华优秀传统文化中去寻找。这是认清基本面和 大趋势的重要基础。比如，中国人民吃苦耐劳、坚韧不拔；再如，中国人民对美好生活的向往和追求，具有不竭的动力和源泉。

其二，中国目前拥有1.6亿户市场主体。市场主体不等于微观经济主体，也不等于企业，它囊括了包括企业、个体工商户、农民专业合作社在内的所

有经济体，也覆盖了参与经济创造的所有经济单位，即包括了国民经济的“主动脉”和“毛细血管”。1.6亿户的庞大群体，在当今的世界是很难见到的。更重要的是，中国这1.6亿户市场主体，是在改革开放40多年的历史进程中成长、发展起来的。中国市场经济的发展史，很大程度上就是市场主体的成长和发展史。这些市场主体深谙市场规律，熟悉市场运作，积累了屹立于世界民族之林的竞争力和实力，已经成为中国经济发展的根基和经济社会发展 的推动力。在讲中国经济韧性和潜力的时候，实际上是在讲市场主体，这也就是中国经济的韧性和潜力之所在。

高培勇表示，以上述两个方面为基础，在宏观经济分析上，或有三个启示。

首先，要从中国经济基本面和 大趋势出发，一方面要坚定信心，牢牢把

握发展的主动权，另一方面更加强调，所推出的应对经济下行压力的一系列工作举措，应当特别注重整体性、针对性，要“对症下药”。这就要求对属于基本面、大趋势的因素，采取的措施应当是因势利导的、常态性的，是属于正常范围之内 的举措，但对非基本面、非大趋势的因素，就要采取超常规举措。

其次，宏观政策与改革行动要相辅相成。宏观政策要找准自身着力点，不能瞻前顾后。特别要提及的一个问题是，不能搞“大水漫灌”。当前，除中国之外的很多经济体通胀高企，特别是2020年新冠肺炎疫情发生以来，从中国在宏观政策上所经历的事情可以看出，恰恰是因为我们没有实行超发货币的政策，才保持了当前物价稳定的态势。

最后，当前需要着力于稳就业、稳物价，今后一段时间的经济运行，要坚持实事求是，力争实现最好结果。

中国证券投资基金业协会党委委员、副秘书长黄丽萍表示

加快推进基金业高质量发展

● 本报记者 王宇露

8月29日，由中国证券报社主办的“2022中国基金业发展论坛”在上海举行。中国证券投资基金业协会党委委员、副秘书长黄丽萍在论坛上指出，近年来，伴随资本市场改革向纵深推进，基金行业发展稳健、结构优化、活力迸发，支持实体经济高质量发展的功能作用更加突出。黄丽萍强调，基金行业仍处于重要的发展机遇期，行业机构应在四个方面做出努力，加快推进基金业高质量发展。

基金行业处于重要的发展机遇期

黄丽萍指出，近年来，伴随资本市场改革向纵深推进，基金行业发展稳健，结构优化、活力迸发，质量进一步提高，成为服务实体经济发展、推动居民财富增长、助力资本市场改革、支持经济转型升级、践行社会责任的重要力量。

在支持实体经济高质量发展方面，基金行业的功能作用更加突出，主

要体现在四个方面。

一是行业规模质量同步提升，改善直接融资体系效率。截至2022年6月末，公募基金管理规模合计26.8万亿元，私募股权和创投基金规模位居世界第二；二是基金行业专业化能力显著提升，财富管理功能不断增强。截至2021年末，公募基金投资者数量超5.4亿，累计向投资者分红达3.8万亿元；三是助力资本市场深化改革，促进资本市场韧性提升。截至2022年二季度末，公募基金投资A股达5.84万亿元，占A股流通市值的8.24%；四是投早投小投科技成效显著，扎实推进经济结构转型升级。截至2022年二季度末，私募基金在投各类股权项目本金达8.37万亿元，其中投向中小企业、高新技术企业、种子期和起步期企业本金占比分别达29.6%、29.4%和31.6%。

黄丽萍表示，当前资本市场全面深化改革各项举措稳步推进，基金行业基础制度建设日益完善，国民理财需求和能力大幅提升。从长远来看，我国经济创新能力不断提高，资本市场枢纽功能不断增强，从储蓄到投资、从

资金到资本的转换将更加通畅，基金行业仍处于重要的发展机遇期。

开创行业高质量发展新局

黄丽萍强调，基金业全行业要主动谋变、科学应变，抓住时代机遇，实现高质量发展。主要需在四个方面做出努力，共同开创行业高质量发展新局。

首先，要持续完善行业基础制度。黄丽萍表示，在组织基金法实施效果评价的同时，要推动《私募基金监督管理条例》加快出台，夯实基金治理法治基础，筑牢行业稳健发展基础。贯彻落实《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，不断强化合规风控能力，优化产品端供给结构，完善内部考核与外部评价指标体系。

其次，要持续提升专业化能力。健全以持有人利益优先为导向的投资服务完整链条，切实增强战略思维、宏观思维，把提高投资管理能力作为核心竞争力。主动服务国之 大者，加强对产业、行业、企业深耕细研，支持将基础

科学转化为应用技术的企业发展壮大，提升发现和支撑科学技术转化能力，服务转型升级。积极参与上市公司治理，推动上市公司提高质量。使企业价值提升与基金投资回报相得益彰。

再次，加强基金业人才队伍建设。加快培养更高水平的投资专家、投研团队，通过专业能力提升投资者满意度、获得感。贯彻落实国家关于便利境外金融专业人才在境内从业的有关对外开放政策，推行境外基金专业人才从业特别程序，充实国际化人才队伍。加强基金人才国际交流，构筑集聚国内外优秀基金人才的创新高地，营造国内外人才合作共进的良好氛围。

此外，营造良好的行业生态环境。积极推动解决长期资金与基金行业合作中遇到的相关政策机制障碍，营造有利的外部环境，拓宽长期资金来源。积极推动优化基金税制，促进税收中性和鼓励长期投资的税收政策。

形势催人奋进，使命召唤前行。黄丽萍呼吁，基金行业机构要坚持守初心练内功，以自身的高质量发展推动经济社会高质量发展。

韧性显现

人民币汇率有望保持基本稳定

● 本报记者 张勤峰

受国际外汇市场波动等因素影响，近期人民币对美元汇率下行，但人民币汇率的稳定性仍好于其他主要非美货币，继续在保持弹性的同时展现出较强韧性。

分析人士指出，当前人民币汇率弹性增强，有利于及时有效释放压力，更好地发挥自动稳定器的作用。近期，有关部门适时加大预期引导力度，人民币汇率有序调整，市场预期总体平稳。随着我国经济回升势头更加稳固，基本面对人民币汇率的支撑作用有望进一步增强。人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定。

短期波动

在盘整近3个月 后，自8月中旬以来，人民币对美元汇率出现一波下行态势。

8月29日 早间，离岸和在岸人民币对美元即期汇率相 继跌破6.90元。截至16时30分，离岸和在岸人民币即期汇率调整至6.9326元和6.9229元。

外汇交易中心数据显示，8月29日人民币对美元汇率中间价报6.8698元，较前值下调212个基点。12日至29日，该汇率中间价累计下调1374个基点。

人民币对美元市场汇率调整幅度更大一些。截至8月29日16时30分，离岸和在岸人民币即期汇率分别较11日收盘价下跌2.74%和2.70%。

近期，国际外汇市场上美元走强、主要非美元货币走弱，构成此次人民币汇率波动下行的市场背景。“目前全球外汇市场呈现美元强、非美元货币弱的格局，作为非美元货币的人民币，也受到一定的影响。”中国 国际 外 资 研 究 院 副 院 长 赵 庆 明 说。

不过，多位市场人士表示，与国际上主要非美元货币相比，人民币币值的稳定性较强。

据统计，8月12日至29日16时30分，美元指数上涨4.06%。同期，欧元、日元、英镑对美元汇率分别下跌3.84%、4.37%、4.43%，人民币对美元汇率变化幅度既小于美元指数的涨幅，也小于欧元等主要非美元货币的跌幅。

释放压力

在专家看来，最近人民币汇率波动有所加大，是汇率弹性增强后对国际汇市波动、国内外政策调整等作出的正常反应，有助于及时有效释放各种压力，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。

自1994年开始，人民币汇率形成机制不断向着越来越市场化的方向改革，逐步形成了以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，汇率市场化水平不断提高，市场在汇率形成过程中发挥了决定性作用。在这一过程中，人民币 汇 率 逐 渐 从 单 边 升 值 转 为 双 向 浮 动，弹性明显增强，能及时有效释放外部压力。

“恰恰因为人民币汇率双向浮动、弹性增强，有效释放了各种压力，才避免了汇率超调风险积累，更好地发挥出自动稳定器的作用。”一位银行业人士称，当前国际环境更趋复杂，国际金融市场波动明显，投资者对预期变动比较敏感，一些外部冲击容易引发市场震 荡。只有增强人民币汇率弹性，才能帮助对冲外部不稳定性不确定性的冲击。

专家指出，汇率弹性增强并不意味着汇率运行趋势会发生大的变化。近

几年来，现有人民币汇率制度经受住了多轮冲击的考验，虽然汇率有时上行、有时下行，但总体保持了在合理均衡水平上的基本稳定。

上述银行业人士表示，近期人民币 汇 率 有 序 调 整，合理反映了国际汇市波动、国内外政策调整等因素影响，及时释放了短期压力，有利于稳定市场预期。

展现韧性

近年来，在弹性增强的同时，人民币汇率的韧性给市场参与者留下深刻印象。近期，面对国际外汇市场大幅波动的局面，人民币汇率波动幅度明显小于其他主要货币，继续展现出较强的韧性。

6.8698元

8月29日人民币对美元汇率中间价报6.8698元，较前值下调212个基点。

归根到底，人民币汇率的韧性源于中国经济长期向好的基本面。国家外汇管理局相关负责人近日表示，一直以来，我国外汇市场表现出较强的韧性。货物贸易呈现较高顺差，实际利用外资保持增长，持续发挥稳定跨境资金流动和外汇市场的基本盘作用。

“我国经济企稳恢复，主要经济指标向好，产业链、供应链保持稳定，将继续发挥支撑人民币汇率的根本性作用。”国家外汇管理局副局长王春英此前表示，我国外贸和外资发展韧性较强，实体经济层面的资金流入有助于外汇市场供求的基本平衡。

数据显示，今年5月至7月，我国贸易顺差分别为774.95亿美元、974.43亿美元、1012.67亿美元，其中，7月贸易顺差超过1000亿美元，为有记录以来的首次。前述国家外汇管理局相关负责人透露，8月以来银行结售汇和涉外收付款呈现双顺差局面。

我国外汇市场更加成熟，市场参与者更加理性，有关部门适时加强预期引导，也在一定程度上强化了人民币汇率的韧性。业内人士认为，近年来市场主体越来越适应汇率双向波动，总体保持理性交易模式。企业汇率风险中性意识逐步增强，管理汇率风险能力有所提高，外汇市场调控更加从容，工具箱不断丰富，预期引导更加及时到位。

“当前，我国外汇市场主体参与更趋理性，保持‘逢高结汇’的交易模式，汇率预期平稳，有助于人民币 汇 率 在 合 理 均 衡 水 平 上 保 持 基 本 稳 定。”前述国家外汇管理局相关负责人表示。

目前，人民币汇率中间价，在岸价、离岸价价差 不大，结合外汇远期和期权相关指标看，没有明显的升值和贬值预期。分析人士认为，后续人民币汇率走势将继续受内外多重因素影响，双向波动是常态，但仍将在合理均衡水平上保持基本稳定。稳经济系列措施持续落地显效，加上新的接续措施出台，将巩固经济回升向好趋势，增强人民币汇率的根本性支撑力量。

王春英说，人民币汇率走势会受外汇供求和国际金融市场等多重因素影响，短期可能有上升、有下降，还会保持弹性和双向浮动，总体继续在合理均衡水平上保持基本稳定。

第19届中国基金业金牛奖评选揭晓

(上接A01版)

中国经济大有韧性

近年来，基建提速、能源革命、专精特新加力，实体经济大有韧性。随着资本市场改革红利持续释放，全面推行注册制渐入佳境，更多金融活水迸发出澎湃动力。在此背景下，A股市场结构性行情凸显，催生了丰富的投资机会。

谈及中国经济的韧性所在，中国社会科学院副院长、学部委员，中国社会科学院大学党委书记高培勇表示，中国目前拥有1.6亿户市场主体，这是在改革开放40多年的历史进程中成长、发展起来的。中国市场经济的发展史，很大程度上就是市场主体的成长和发展史。这些市场主体深谙市场规律，熟悉市场运作，积累了屹

债市收益率低位运行 助力企业融资

● 本报记者 连润

8月29日，10年期国债活跃券220010和30年期国债活跃券220008成交利率皆下行。今年以来债券市场收益率总体有所下降，当前处于历史低位。

分析人士表示，随着收益率降低，债券市场有望进一步发挥支持企业融资作用，助力经济恢复发展。

利率低位运行

今年以来，流动性持续充裕，债券市场收益率整体低位运行。在8月15日

中期借贷便利(MLF)和逆回购操作利率双双下降10个基点后，中长期限债券收益率进一步下行。

利率债方面，8月18日，10年期国债收益率一度跌至2.58%，创两年多新低，截至29日报2.62%。30年期国债收益率在15日后明显走低，22日跌破3.10%。

信用债方面，Wind数据显示，截至8月28日，8月5年期AA+级公司债发行利率平均值为3.46%，相比7月下行28个基点；5年期AAA级公司债平均发行利率较7月下行11个基点。

“机构缺少合意资产是驱动近期债券收益率下行的直接原因。”光大证

券首席固收分析师张旭表示。中泰证券首席固收分析师周岳分析，票息类资产需求与供给不匹配推动债券收益率下行。

降低融资成本

业内人士表示，近期债券市场利率下行，降低了企业发债融资成本，有望吸引更多企业通过债券市场融资，支持企业发展。

人民银行的数据显示，今年前7月，社会融资规模口径下的企业债券融资20256亿元，政府债券融资50530亿

元，分别较上年同期多出1611亿元、24177亿元。

今年以来，民营企业债券融资就得到了多方面的政策支持。近期，证监会、国家发改委等联合发布的通知提出，加大债券融资服务力度，积极推动债券产品创新，加强民营企业信用体系建设等12条措施推动债券市场更好支持民营企业改革发展。此前，证监会推出发挥市场化增信作用、便利回购融资机制等七大举措支持民营企业债券融资。

Wind数据显示，截至8月28日，今年以来，民营企业发行各类债券共989只，总发行量为5054.99亿元。

PPP项目加速落地 稳增长作用凸显

(上接A01版)相应的辖区在谋划时都尽量采用PPP模式。部分区县在强经营性项目上，如污水治理、垃圾处理、文化馆、体育中心、养老院等，均采用比较规范的PPP模式运作，在项目筛选上也比较严格，入库论证也很规范，一定程度上确保能入的项目都具有代表性，且更易于落地实施。

在徐玉环看来，目前PPP项目运作越来越规范，持续追求品质发展，PPP模式将进一步下沉。城乡一体化、县域经济、乡村振兴等PPP项目将不断涌现。“未来的增量市场，将以有品质的内生增长需求为主。目前，交通运输、水利建设、新型城镇化、新型基础设施等PPP项目的批复及落地进度正在加快。”徐玉环说。

“随着相关部门陆续出台规范性文件予以支持，预计新入库、签约落地PPP项目数量将有所回升，未来一段时间项目开工率将保持在5成以上。”西南证券宏观首席分析师叶凡认为。

资金支持力度加大

PPP项目开工提速的同时，资金支持力度也在加大。

8月15日，天府国际机场资阳临空经济区产业新城PPP项目成功获得国家开发银行四川分行投放的国开基础设施基金3000万元；近日，中国能建葛洲坝集团津沽污水处理厂三期工程获批国开基础设施投资基金3亿元并成功投放；8月2日，农业发展银行湖南分行向G59呼北高速新化至新宁段工程PPP项目及张家界至官庄段工程PPP项目投放17.87亿元。

专家指出，开发性、政策性金融具有“净投入、长期限、低利率”等特点，能够有针对性地满足PPP项目融资需求。考虑到PPP项目合作期限普遍较长，建议允许适当延长开发性、政策性金融支持PPP项目贷款期限，以更好满足PPP项目中长期融资需求。

在财政支持方面，“地方政府需要通过PPP模式进行公共领域的基础设

施建设，在当地政府一般性公共预算支出的10%范围内发展PPP项目，目前很多地方还没有达到10%这个比率，未来一些地区财政支持的力度有望加大。”薛起堂表示。

PPP项目如何吸引民间资本进入，又如何在融资方面找到更灵活的办法，是当前面临的一个重要问题。目前，相关部门正在对此进行积极探索。央行等部门此前出台的《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》提出，加大对有效投资等金融支持力度 的同时，做好民间投资、政府和社会资本合作的金融支持工作。此外，当前国家正在推广的基础设施REITs有助于解决PPP项目融资难题。

“未来PPP模式大有可为。”大岳咨询董事总经理侯明表示，在扩大有效投资拉动经济增长的背景下，增强PPP的作用具有很大空间。一方面，创造环境引进社会资本；另一方面，为社 会 资 本 注 入“活 水”，形 成 良 性 循 环 的 运 作 状 态。