



国家发展改革委：

完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制

■本报记者 刘 琪

据国家发展改革委8月20日消息，为深入贯彻中央政治局会议精神，落实国务院第十二次全体会议部署，8月20日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会，围绕稳定经济运行、促进有效投资听取民营企业意见建议。来自电气设备、制药装备、消费服务、智能终端、纺织服装及冶金化工领域的特锐德电气、楚天龙科技、誉存科技、雷鸟创新、鄂尔多斯资源等5家企业负责人参加座谈会。

座谈会上，企业负责人围绕企业和所处行

业发展现状、投资前景、困难问题等先后发言。大家普遍认为，今年以来，我国经济在外部多重冲击挑战、内部深刻结构转型中顶压前行，呈现动能向新、结构向优的发展态势，市场空间和机遇广阔，企业发展信心坚定，下一步将持续深耕主业、加大投资布局，深化科技创新、促进就业增收，为推动高质量发展作出更大贡献。同时，参会企业还围绕优化投资服务、促进国企民企协同发展、规范市场竞争秩序、拓宽融资渠道、支持传统产业改造升级等方面提出意见建议。

郑栅洁认真倾听参会企业的发言，在交

流互动中逐一回应企业关切和诉求。他表示，宏观经济与微观主体密不可分，民营企业长期在市场一线、创新前沿，对宏观政策的感知直接灵敏，我们坚持与民营企业常态化沟通交流，是为了更好了解企业真实诉求，不断提升宏观政策的精准性、有效性。当前，受内外部因素叠加影响，一些行业企业面临困难增多，但我国经济从来都是在战胜挑战中发展、在历经考验中壮大，希望广大民营企业坚定发展信心，在新旧动能转换过程中把握市场机遇、深挖投资潜力，积极参与国家重大战略和重大工程，投资布局

产业链新领域新赛道，在市场竞争中取得更好发展、实现更大作为。国家发展改革委深入贯彻落实中央政治局会议精神，按照国务院第十二次全体会议部署，充分发挥存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，协同推进“十五五”规划《纲要》重大工程和“六张网”规划建设，扎实推进“两重”建设和“两新”工作，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，进一步破除隐性壁垒、扩大场景开放、强化要素支持、保护合法权益，充分激发民间投资活力，推动经济持续向新向优向好发展。



探寻产业发展“新引擎”

从一度绿电到一帧画面

绿色算力助国产影视特效腾飞

■本报记者 李乔宇

哪吒手持火尖枪冲出火海，太空电梯直冲云霄傲立天地……在中国·雅安大数据产业园（以下简称“雅安大数据产业园”）渲染展示大厅的巨幅屏幕上，一幕幕精彩的中国电影特效正循环播放。而水面折射的细碎光芒、火焰燃烧的纹路、衣袍翻飞的褶皱细节，其实都是算力逐帧打磨的成果。

三维素材是如何转化为细腻画面的？一帧画面从建模到合成输出，需要经过怎样的工序？影视特效背后的算力来自何方、由谁调度、以何种方式运转？近日，《证券日报》记者来到雅安大数据产业园，于数百台机柜之间探寻答案。

算力造梦 助力影视特效制作

“整部《哪吒之魔童闹海》（以下简称《哪吒2》）拥有五千余个特效渲染镜头，绝大多数高难度光影、流体、粒子特效运算都依托雅安大数据产业园算力完成。”在雅安大数据产业园展厅，一位工作人员告诉《证券日报》记者。

据介绍，影视创作团队产出的三维模型、角色骨骼、多层纹理贴图、动态流体模拟，无法直接形成放映画面。视效渲染就是把三维模型、动画、光影材质等各类数据，通过运算合成一帧一帧的成品画面。

这意味着，视效渲染天然存在极高的算力门槛。“以《哪吒2》中的画面为例，一帧天元鼎破海的特效画面，就包含了上亿个多边形、粒子爆炸、海水倒流等仿真场景，需要数十万线程同步运算。”上述工作人员告诉记者，一秒钟的成片画面，背后可能是数千台服务器连续运算数天，对硬件显存、多核并行处理、长时间稳定连续运转都有着严格的刚性要求。

“算力不够，特效就出不来；算力不稳，画面就留不住。”该工作人员告诉记者，在传统模式下，影视工作室依靠单机工作站完成



图①运维人员在数据机房巡检



图③雅安大数据产业园内的中国移动数据机房

图②数据机房内的第三重“保险”——柴油发电机组

渲染，一部动画电影的完整渲染周期可达数年。

雅安大数据产业园的解决方案是，集结数千台服务器，搭建起规模化渲染“农场”，打造我国西南地区最大的渲染算力中心。

作为雅安大数据产业园最大的电信运营商实施主体，中国移动通信集团有限公司（以下简称“中国移动”）与雅安数字经济公司共建雅安智算中心一期，形成智算算力128P，独立运营两栋A级标准数据机房，投运机架超4000个，上架设备2.6万台，累计投资超30亿元。

“从渲染效率来看，我们把长达数年的渲染周期压缩到了行业可接受的工期内。”

上述工作人员告诉记者，这套方案的价值已经在大规模实践中得到验证。除《哪吒》系列外，雅安大数据产业园还为《流浪地球2》《长安的荔枝》《东极岛》等3000余部国产影视大片提供渲染算力支撑，覆盖动画、古装、科幻全品类，是名副其实的国产大片“数字影棚”。目前国内80%以上的视效大片渲染过程均有雅安大数据产业园算力参与。

绿电赋能 筑牢低碳算力底座

《哪吒2》等国产大片背后的算力是绿色算力。

雅安之所以能够持续吸引全国影视团队，根源在于其先天的地理优势。雅安地处四川盆地与青藏高原过渡地带，年均气温14.1℃至17.9℃，服务器昼夜运转所面临的制冷需求远低于平原城市，叠加当地丰富的水电资源与稳定的地质结构，使得数据中心PUE（电能利用效率）常年保持在较低水平，能够显著降低视效渲染所需的电力成本。“得天独厚的自然条件，使得用户把服务器放在雅安的算力成本，比放在成都低30%至40%。”上述工作人员告诉记者。

同时，雅安是全国十大水电基地之一，全域布局533座水电站，汛期与平水期均可输出稳定富余的清洁水电。（下转B1版）

中国移动供图
李乔宇/摄

我国长期国债走出独立行情具备三大支撑

■ 苏向泉

近日，全球债市波动加剧。以美国为代表的主要经济体长期国债收益率持续攀升，部分券种甚至创下多年新高。对比来看，我国长期国债收益率总体保持平稳，走出了独立行情。截至8月19日，我国10年期、30年期国债收益率分别为1.68%、2.14%，较上月同期分别下降5.73个基点、10.7个基点。

长期国债收益率不仅是衡量宏观融资成本的关键指标，也是金融资产定价的“锚”。海外长期国债收益率持续走高，正不断加重相关经济体企业与居民的债务负担，并对权益类资产估值形成压制。相比之下，我国长期利率平稳运行，有助于稳定市场预期和融资成本，为实体经济稳健发展营造适宜的金融环境。

笔者认为，在全球主要经济体长期国债收益率普遍上行的背景下，我国国债之所以能够走出独立行情，主要有以下三方面支撑。

其一，稳中有进的经济基本面，为长期国债平稳运行提供了根本底气。

长期国债收益率走势受经济基本面、通胀

预期、货币政策和市场供求等多个因素影响。今年上半年，我国国内生产总值同比增长4.7%，核心CPI温和上涨1.2%。“经济平稳运行+物价总体温和”的宏观基本面，是长期利率平稳运行的重要前提。

从债券市场运行逻辑进一步分析，经济平稳运行有助于缓解市场对未来不确定性的担忧，从而降低投资者的风险溢价预期；而温和的物价水平，意味着我国无需像部分海外经济体那样通过长期维持高利率来抑制高通胀。因此，尽管海外市场正承受通胀黏性与财政赤字扩张的双重压力，导致长期国债收益率居高不下，但这些外部因素对我国长端利率的传导相对有限。我国目前的长期利率水平，与国内经济增速、物价水平及社会融资需求总体相匹配。

其二，充裕的流动性与稳定的配置需求，为长期国债平稳运行提供了有力支撑。

长期国债作为金融资产，其价格受到供求关系的直接影响。

今年以来，我国央行实施适度宽松的货币政策，市场流动性保持合理充裕，金融机构资

金成本总体平稳，这为债市提供了良好的资金环境。更关键的是，长期国债在我国金融体系中扮演着不可替代的“安全资产”角色。无论是商业银行出于资产负债管理需要进行常规配置，还是保险资金、养老金等长期资金为了匹配负债久期，都对期限较长、现金流稳定的国债具有较强的配置需求。

一个有力的佐证是，今年我国政府债券发行规模处于较高水平。在传统的市场认知中，供给放量往往会打压债券价格、推升收益率。但从实际发行情况看，国债认购需求依然较为旺盛。这充分说明，金融机构较强的配置需求有效承接了新增供给，展现出我国债市较强的吸纳能力。

其三，不断增强的自主定价能力，为债市抵御外部波动提供了重要保障。

不可否认，美债收益率的剧烈波动通常会通过汇率、跨境资本流动等渠道向全球外溢。但随着我国金融市场不断成熟完善，外部利率波动对国内债市的传导效应已有所减弱。

一方面，债券市场走势深受货币政策影响，而我国货币政策始终坚持“以我为主”，以

国内经济运行和金融市场需求为主要考量，同时兼顾内外均衡。这意味着，我国无需被动跟随海外主要经济体的步伐调整利率。货币政策的自主性，在很大程度上降低了外部利率变化对国内债市的直接影响。

另一方面，我国债券市场的自主定价能力持续增强。近年来，随着中国债市规模跃居世界前列、投资者结构日益多元化，境内金融机构已成为市场的主要定价力量。叠加人民币汇率弹性增强、跨境资本双向流动更加均衡，我国债券市场能够更多依据国内经济基本面和资金面形成合理价格。

总之，我国长期国债走出独立行情并非偶然，是经济基本面、货币政策以及市场供求等多重因素共同作用的结果。展望未来，随着我国债券市场广度与深度进一步拓展，长期国债收益率将更加精准地反映国内经济运行脉络，更好地发挥其作为宏观经济与金融市场核心价格信号的作用。



今日视点

福建马坑矿业股份有限公司 首次公开发行A股今日申购

申购简称：马矿申购
申购代码：780123申购价格：6.65元/股
网上单一证券账户最高申购数量：29,500股
网下申购时间：2026年8月21日（9:30-15:00）
网上申购时间：2026年8月21日（9:30-11:30，13:00-15:00）

保荐人(主承销商)：中信证券股份有限公司

会计师事务所：大华会计师事务所(特殊普通合伙)

律师事务所：福建至理律师事务所

投资者关系顾问：万信证券



今日导读

上海发布房地产新政 多措并举激活市场需求

A2版

多家上市券商 上半年营收净利同比双增

A3版

LPR连续15个月维持不变

■本报记者 刘 琪

8月20日，新一期LPR（贷款市场报价利率）出炉。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限LPR均维持前值不变。至此，LPR已经连续15个月“原地踏步”。

8月LPR保持不变符合市场预期。当前的政策利率，即7天期逆回购操作利率，自去年5月下调至1.4%后便一直维持不变，这也就意味着LPR的定价基础未发生变化。

谈及近期政策利率保持稳定的原因，民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，经济基本面有支撑。另一方面，货币政策短期或更聚焦精准调控流动性、结构性工具调整优化等领域。此外，7月，企业和个人住房新发放贷款利率均延续低位，叠加7月CPI和PPI同比增速仅小幅回落，各项贷款利率仍保持低位，对实体经济支持作用仍在，下调政策利率的必要性不高。

另外，目前商业银行净息差依旧承压，主动降低LPR报价加点的动力不足。招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示，尽管二季度商业银行净息差1.41%，较今年一季度回升1个基点，但仍处于低位。从维护合理利润和可持续经营能力的角度看，报价行缺乏压降报价加点的基础和动力。

“当前，经济数据整体平稳，政策处于效果观察期。上半年经济金融数据显示，GDP同比增长4.7%，经济整体呈现向新向优特征，社会综合融资成本已处于历史低位。”董希淼认为，在此背景下，短期内继续加大总量宽松力度的紧迫性不强。

展望后期，温彬表示，《2026年第二季度中国货币政策执行报告》提出“推动贷款定价基准多元化，引导金融机构提高利率定价能力”。随着DR+LPR“多锚并行”的框架逐步成熟，LPR报价将更聚焦于期限相对较长、风险相对较高的贷款，凸显其最优惠贷款的特性。这有利于商业银行对期限和风险进行更灵活的定价，提升企业的融资可得性。

董希淼认为，下阶段，适度宽松的货币政策总基调不会改变，但将更加强调“精准有效”与“适时调整”，年内降准及降息仍存可能，政策窗口大概率在四季度末至四季度初打开。未来，中国人民银行的将更偏向结构性货币政策工具，强化对科技创新、提振消费、民营小微、绿色转型等领域的定向支持，并进一步加强与财政政策的协调配合。信贷投放将更注重质效，而非单纯追求规模扩张。总的来看，货币政策仍有加力实施的空间和条件。

本版主编：陈 炜 责编：吴 澍 制作：曹秉琛
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：王 琳