

# 央行货币政策委员会:保持流动性充裕

扎实做好金融“五篇大文章”,大力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等

●本报记者 彭扬

中国人民银行9月26日消息,中国人民银行货币政策委员会2025年第三季度(总第110次)例会于9月23日召开。会议研究了下阶段货币政策主要思路,建议加强货币政策调控,提高前瞻性、针对性、有效性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度和节奏,抓好各项货币政策措施执行,充分释放政策效应。

会议提出,保持流动性充裕,引导金融机构加大货币信贷投放力度,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导,完善市场化利率形成传导机制,发挥市场利率定价自律机制作用,加

强利率政策执行和监督。推动社会综合融资成本下降。从宏观审慎的角度观察、评估货币政策运行情况,关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制,提高资金使用效率,防范资金空转。增强外汇市场韧性,稳定市场预期,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议分析了国内外经济金融形势,认为当前外部环境更趋复杂严峻,世界经济增长动能减弱,贸易壁垒增多,主要经济体经济表现有所分化,通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行稳中有进,社会信心持续提振,高质量发展取得新成效,但仍面临国内需求不足、物价低位运行等困难和挑战。要落实落细适度宽松的货币政策,加强逆周期调节,更好发挥货币

政策工具的总量和结构双重功能,加大货币财政政策协同配合,促进经济稳定增长和物价处于合理水平。

会议指出,要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业,增强银行资本实力,共同维护金融市场的稳定发展。有效落实好各类结构性货币政策工具,扎实做好金融“五篇大文章”,大力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等,做好“两重”“两新”等重点领域的融资支持。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款,探索常态化的制度安排,维护资本市场稳定。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务,充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用,进一步打通中小微企业融资的堵点和卡点。着力推动已出

台金融政策措施落地见效,加大存量商品房和存量土地盘活力度,巩固房地产市场稳定态势,完善房地产金融基础性制度,助力构建房地产发展新模式。切实推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

会议强调,全面贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神,按照党中央、国务院的决策部署,牢牢把握高质量发展首要任务,扎实推进中国式现代化,完整准确全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局。把做强国内大循环摆到更加突出的位置,统筹好总供给和总需求的关系,增强宏观政策协调配合,保持政策连续性稳定性,增强灵活性预见性,扩大内需、稳定预期、激发活力,巩固拓展经济回升向好势头。

## 上交所:进一步完善与市场机构常态化沟通交流机制

●本报记者 黄一灵

上交所9月26日消息,聚焦落实科创板改革“1+6”政策措施,增强资本市场的吸引力和包容性,上交所近日组织召开2025年股权投资机构交流会,与38家股权投资机构和12家保荐机构面对面深入交流,充分听取市场诉求,及时回应市场关切。

上交所表示,后续将认真研究、充分吸收市场机构的意见和建议,持续推进“开门办审核、开门办监管、开门办服务”,进一步完善与市场机构常态化沟通交流机制,更好推动科创板改革“1+6”政策落地见效,共同营造良好的资本市场生态,更好地服务高水平科技自立自强。

会上,与会机构在肯定科创板改革成效的同时,从支持硬科技企业IPO和并购重组、进一步提高科创板包容性和预期稳定性、优化定价机制、推动中长期资金有序参与科创板建设、共同开展科技企业培育及加强信息共享交流等方面提出多项意见和建议。

## 三部门:支持境外机构投资者开展债券回购业务

(上接A01版)同时,将有助于提升人民币资产在全球资本市场中的吸引力,进一步推动中国债券市场发展和国际化进程。”彭博亚太区总裁李冰说。

### 强化穿透式监管和监测

业内人士表示,此次公告中关于标的债券过户等机制设计与国际主流回购实践接轨,有助于增强中国债券市场对境外机构投资者的吸引力,进一步拓展市场的广度和深度。

中国银行、国家外汇局有关负责人介绍,公告发布后,银行间债券市场的境外机构投资者均可参与债券回购业务,包括通过直接入市和“债券通”渠道入市的全部境外机构投资者。投资者类型包括:境外中央银行或货币当局、国际金融机构、主权财富基金、境外商业银行、保险公司、证券公司、基金管理公司、期货公司、信托公司及其他资产管理机构等各类金融机构,以及养老基金、慈善基金、捐赠基金等中长期机构投资者。

境外金融基础设施、自律组织和行业协会可为境外机构投资者在银行间债券市场开展债券回购业务提供服务,相关行为应当符合中国法律法规和金融管理部门规定,境外自律组织和行业协会应将主协议标准版本向中国人民银行备案。

关于境外机构投资者开展债券回购交易的方式,上述负责人介绍,公告发布后,境外机构投资者在银行间债券市场开展债券回购业务,将采取国际市场通行做法,实现标的债券过户和可使用。同时,为便利已开展银行间债券市场债券回购业务的境外机构投资者平稳过渡,此类机构在过渡期仍可按照原模式开展交易,过渡期为自公告实施之日起12个月。

在风险防范方面,统筹开放和安全是金融市场高水平开放的基础,也是推进境外机构投资者开展债券回购业务坚持的重要原则。“我们对境外机构投资者开展债券回购业务加强在交易、托管、结算、汇兑等环节的设计,实现资金闭环管理,并通过交易托管数据报告等方式,强化穿透式监管和监测。”上述负责人说。

## 加大力度支持符合条件优质数创企业上市融资

(上接A01版)为完善成果转化机制,若干措施提出,探索建立数创企业新技术、新产品、新方案、新服务“首购首用”专项政策,帮助和推动数创企业成果更快开拓“首市场”,在市场验证中加速成熟。鼓励地方通过推荐目录、路演推介、应用大赛等促进成果供需对接。

在强化场景和机会供给方面,若干措施明确,引导国有企业、行业龙头企业、平台企业等推进场景开放,为数创企业新技术、新产品、新方案、新服务提供测试、展示、应用机会。以场景和行业痛点为牵引,强化算力、数据等要素协同,加强对人工智能、垂类大模型等数创企业培育。

若干措施称,优化投融资服务。鼓励金融机构结合数创企业投融资需求,按照市场化原则提供金融服务。强化创投基金引导,优化完善国有创投考核评价机制,探索将培育数字经济瞪羚企业、独角兽企业情况纳入考核机制。鼓励地方完善经营主体信用评价服务体系,鼓励有条件的金融机构构建符合数创企业特点的信用评价模型,完善风险评价机制,优化金融产品和服务模式,切实加大数创企业金融支持力度。在依法合规、风险可控前提下,规范银行与投资机构的合作,为数创企业提供多元化金融服务。促进银企对接,向金融机构推荐优质数创企业项目。加大力度支持符合条件的优质数创企业上市融资。

## 基本养老保险基金连续8年实现正收益

(上接A01版)基金投资运营状况直接关系第二支柱作用的发挥。“十四五”期间,人力资源社会保障部从规范基金运营管理、加强风险防控、强化信息披露、完善长周期考核机制等方面,持续完善年金基金投资运营相关制度。目前,企业(职业)年金基金规模达到756万亿元,比“十三五”期末增加4.02万亿元。“十四五”期间,企业(职业)年金基金投资收益额超过7560亿元。

储备基金提供长期保障。设立全国社会保障基金、实施划转国有资产充实社保基金,是我国积极应对人口老龄化、增强养老保险制度可持续性的重要举措。“十四五”期间,全国社会保障基金持续做大做强,划转充实社保基金国有股权承接和运营工作稳步推进。作为长期储备的全国社会保障基金规模为3.22万亿元,该基金从2000年成立以来,年均投资收益率7.55%,此外还有中央层面划转充实社保基金的国有资本及现金收益2.26万亿元,这些资金都将为进一步增强社会保障制度的可持续性发挥积极作用。

# 前8月全国太阳能发电装机容量同比增近五成

●本报记者 刘杨

9月26日,国家能源局发布的1至8月份全国电力工业统计数据显示,截至8月底,全国累计发电装机容量36.9亿千瓦,同比增长18.0%。其中,太阳能发电装机容量11.2亿千瓦,同比增长48.5%;风电装机容量5.8亿千瓦,同比增长22.1%。1至8月份,全国发电设备累计平均利用2105小时,比上年同期降低223小时。

国家能源局发布的8月份全社会用电量数据显示,8月份,全社会用电量再破万亿千瓦时,达10154亿千瓦时,同比增长5%。1至8月,全社会用电量累计68788亿千瓦时,同比增长4.6%。

8月份,全国制造业用电量同比增长5.5%,为今年各月以来最高。其中,钢铁、建材、有色、化工等原材料行业用电复苏势头明显,合计用电量同比增长4.2%,比7月提高3.7个百分点;高技术及装备制造业用电量体现出极强的发展韧性,合计用电量同比增长9.1%,增速高于同期制造业平均增长水平约4.6个百分点。

用电量是经济运行的“晴雨表”。中国电力企业联合会统计与数智部副主任蒋德斌在接受中国证券报记者采访时表示,今夏,全国平均气温为1961年以来历史同期最高。在持续高温高湿天气影响下,第三产业和居民用电快速攀升,全国大部分地区负荷屡创新高。此外,在“两新”“两重”促消费以及稳工业增长等一系列政策拉动下,宏观经济保持回暖态势,各行业产能持续释放。

用电量是经济运行的“晴雨表”。

中国电力企业联合会统计与数智部副主任蒋德斌在接受中国证券报记者采访时表示,今夏,全国平均气温为1961年以来历史同期最高。在持续高温高湿天气影响下,第三产业和居民用电快速攀升,全国大部分地区负荷屡创新高。此外,在“两新”“两重”促消费以及稳工业增长等一系列政策拉动下,宏观经济保持回暖态势,各行业产能持续释放。



“雪龙2”号顺利返沪  
我国最大规模北冰洋科考取得重要进展

9月26日拍摄的停靠在上海国内基地码头的“雪龙2”号(无人机照片)。当日,搭载着100名中国第15次北冰洋科学考察队队员的“雪龙2”号极地科考破冰船顺利返回上海。由自然资源部组织的本次北冰洋科考,由“雪龙2”号、“极地”号、“深海一号”和“探索三号”四船共同实施,是我国规模最大的一次北冰洋科学考察。

这次北极考察统筹实施了国家重点研发计划相关任务,进一步提升了我国对北冰洋快速变化及其影响的认识,为深入理解和有效应对全球气候变化提供了重要支撑。

新华社图文

## 多地端出文旅大餐 释放双节消费活力

●本报记者 王舒嫄

今年国庆中秋假日期间,多地将推出文旅大礼包,包括丰富多样的活动以及各种消费优惠措施。随着国庆与中秋合并形成的8天长假进入倒计时,全国出行热潮已提前引爆。国铁集团预计在9月29日至10月10日的12天运输期内,全国铁路将发送旅客达2.19亿人次。

### 多地推出文旅大礼包

临近国庆中秋假期,各地争夺文旅、消费的流量大战已经拉开序幕。全国各地文旅部门将推出应季应景的优质产品、特色活动和优惠措施,献上丰盛的文旅大餐。

例如,云南将于“双节”假期期间,在全省16个州(市)推出320场文旅促消费活动,如石林音乐嘉年华、“四季村晚”秋季惠民活动等;举办文旅艺术展演289场,涵盖音乐、舞蹈、戏曲、杂技等;组织开展群众文化活动约2900场,博物馆(纪念馆)迎国庆、贺中秋各类公益展览展示活动105场,文旅志愿服务参与人数逾3万人。四川也分别制定了跟着赛事、演出、美食、影视等出游的专项工作方案,聚焦国庆中秋文旅消费需求,组织全省精心谋划六大主题1300余场文旅活动。北京以“京彩秋韵”双

节同庆”为主题,将推出2400余场特色文旅活动,为市民和游客打造精彩纷呈的金秋文旅盛宴。

也有不少地方送上“真金白银”。山东印发《关于进一步扩大文化和旅游消费的工作方案》,将组织开展“畅游齐鲁乐GO山东”主题旅游年推广活动,推出“好客山东”文旅优惠大礼包。在符合条件的文旅场景消费,消费者可享受相关银行卡支付减免优惠,2025年下半年总优惠减免额度不低于2500万元。浙江印发的《关于促进文化和旅游消费高质量发展的若干措施》提出,做优文旅惠民卡等优惠年卡,开展“机票、门票即消费券”等活动。广东启动“金秋文旅消费季”惠民补贴活动,安排2000万元专项资金,面向广东本地居民、全国来粤游客及入境游客发放文旅消费券。青海将发放“山宗水源·大美青海”文旅消费券。

文化和旅游部产业发展司司长缪沐阳此前表示,各地陆续出台了扩大文旅消费专项政策,将在全国国庆文旅消费月期间发放超过3.3亿元的消费补贴。

### 将迎出游高峰

各地特色文旅大餐激发出游热潮。同程数据显示,国庆中秋假日期间出行的国内机票搜索热度最高的十个城市分别为北

京、成都、上海、重庆、昆明、广州、深圳、西安、贵阳、杭州。这些目的地不仅有着丰富的自然和人文旅游资源,也是假期热门演唱会、音乐节等大型活动的主要举办地,具有较强的休闲和度假属性。

美团数据显示,截至9月22日,国庆中秋假日期间的文旅预订量同比增速达73%,其中“00后”年轻游客占比达62%、高星酒店订单人次同比增速115%。“文旅+”的创新模式便利年轻人一站式出游。文旅游、考古游、博物馆游、工业旅游热度持续攀升。

美团旅行相关负责人表示,在国庆中秋假日期间,“文旅融合”成出游大趋势。“文旅+百业”带火更多旅游目的地,新玩法迭出。工业旅游、体育旅游等全新旅游模式兴起,吸引游客多住一晚,驱动本地旅游、餐饮、休闲娱乐等供给全面升级。

情绪价值、时间效率、性价比,成为影响人们在今年的国庆中秋假日期间出行决策的重要因素。

途牛旅游网副总裁齐春光表示,现在游客追求情绪价值与性价比的双向奔赴,热衷于高品质的深度游玩体验,愿意为情绪价值买单。秉持“该省省、该花花”的原则,减少在路途和非必要项目上的时间和花费,将更多精力和预算用在自己感兴趣的项目及体验上。在此趋势下,自驾游、自由行、高铁游等或成为游客首选。

### ■深交所ETF投资问答

## 参与ETF投资时可能面临的风险(下)

投资者参与ETF投资时还面临以下风险:

### (6)套利风险

受证券市场的交易机制和技术约束,投资者完成套利需要一定的时间,因此存在一定的套利风险。而由于买卖一篮子股票和ETF存在冲击成本和交易成本,当折溢价处于一定范围内时也不能形成有效套利。此外,当一篮子股票中存在涨跌停或临时停牌的情况时,投资者也会由于买不到成份股而影响折价套利,或卖不出成份股而影响折价套利。

### (7)操作或技术风险

在ETF的申购赎回与交易行为以及后

台运作中,可能由于技术系统故障等原因影响交易的正常进行,或者导致投资者利益受到影响,包括申购赎回清算差错风险、参考净值(IOPV)计算错误风险等。

### (8)退市风险

当ETF不再符合证券交易所上市条件被终止上市,或经由基金份额持有人大会决议提前终止上市等情形,将出现基金份额不能继续进行二级市场交易的风险。

综上所述,投资者参与ETF投资需要注意以下事项。一是明确投资需求,包括投资目标、计划与投资的市场或行业主题标的。ETF主要采用完全复制法跟踪标的。

指数表现,投资者可通过查阅基金招募说明书中的指数编制方案或指数公司网站查询指数信息等方式,了解跟踪指数的具体信息。二是充分了解ETF投资风险。投资者可通过查阅基金招募说明书“风险揭示”章节相关内容了解基金主要风险。三是关注ETF的流动性和跟踪效果,尽可能选择规模较大、流动性较好、跟踪误差较小的ETF。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)