



新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2025年12月25日 星期四
A叠 / 新闻 16 版
B叠 / 信息披露 68 版
本期84版 总第9428期

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

央行货币政策委员会2025年第四季度例会提出

加大逆周期和跨周期调节力度

用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款 维护资本市场稳定

●本报记者 彭扬

中国人民银行12月24日消息，央行货币政策委员会2025年第四季度（总第111次）例会于12月18日召开。会议提出，要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议认为，今年以来宏观调控力度加大，货币政策适度宽松，持续发力、适时加力，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济稳中向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，外汇储备充足，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。

会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境变化影响加深，世界经济增长动能不足，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。我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱矛盾突出等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，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、节奏和时机。保持流动性充裕，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，促进社会综合融资成本低位运行。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。从宏观审慎的角度观察、评估货币运行情况，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。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”，加强对扩内需、科技创新、中小微企业等重点领域的

金融支持。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的金融服务。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，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十届四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，增强宏观政策前瞻性、针对性、协调性，着力扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

年终报道

银保机构分进合击谋新篇

●本报记者 李玉敏 张佳琳

当逾500万亿元总资产的金融巨轮平稳驶入高质量发展航道，中国银行保险机构以“分进合击”的战略智慧构建着发展新格局：大型金融机构稳守金融安全底线，护航国家战略，夯实经济“压舱石”；中小金融机构深耕本土客户，延伸服务触角，填补地域金融服务空白。

该发展模式，不仅巩固了全球最大信贷市场与第二大保险市场的坚实地位，更为我国经济高质量发展注入持续稳定的金融动能。展望“十五五”时期，加快建设金融强国有哪些主要任务和重要举措？

日前，中央金融办分管日常工作的副主任、中央金融工委分管日常工作的副书记王江撰文提出，要进一步优化金融机构和金融基础设施体系。推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展，在有效服务实体经济上优势互补、各展所长。

强化战略支撑

国有大型金融机构，是服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。新时代金融变革中，大型金融机构以专业化经营筑牢风险底线，强化战略支撑。例如，政策性金融机构聚焦于服务国家战略，主要做商业性金融机构干不了、干不好的业务，为商业性金融机构不能覆盖的领域提供补充。

作为高质量共建“一带一路”的标志性物流通道，中欧班列在亚欧大陆架起了双向奔赴、多方共赢的桥梁。成就背后，离不开进出口银行的金融支持。

记者从进出口银行获悉，该行是“一带一路”建设的主力融资行。今年11月，进出口银行发布支持中欧班列高质量发展综合金融服务方案，宣布设立300亿元中欧班列专项额度，推出提供跨境贸易融资便利、优化跨境人民币供给服务等十一大举措，保障中欧班列安全稳定畅通运行。

“进出口银行将积极发挥官方出口信用机构作用，以专业性、特色化金融服务，助力中欧班列高质量发展，为扩大高水平对外开放、开创合作共赢新局面作出积极贡献。”进出口银行相关负责人表示。

日前，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等国有商业银行召开会议，传达学习中央经济工作会议精神，结合全国金融系统工作会议要求，研究部署贯彻落实措施，明确2026年及“十五五”时期工作重点，扎实做好“五篇大文章”，加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域，为助力经济高质量发展提供金融支撑。

与此同时，大型保险公司经营质效稳步提高。比如，中国人寿公司积极落实预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，大力发展浮动收益型业务，浮动收益型业务在首年期交保费中的占比较上年同期提升超45个百分点，占比大幅提升。

今年以来，受益于股票市场回向好的趋势，保险公司积极把握市场机会加大权益投资力度，投资收益同比大幅攀升。2025年前三季度，5家上市险企的总投资收益超8800亿元，较上年同期增加2300亿元左右。（下转A02版）

休刊启事

根据国家关于2026年节假日安排的通知和沪深深交易所关于2026年元旦期间的休市安排，本报于2026年1月1日至1月4日休刊，1月5日恢复正常出报。

本报编辑部

至信股份
ZHIXIN SHIJI

重庆至信实业股份有限公司
首次公开发行5,666.6667万股

股票简称：至信股份 股票代码：603352

发行方式：采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向所有持有上海市场非限售A股股份和非累积存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。

初步询价时间：2025年12月30日（9:30-15:00）

网上路演日期：2026年1月5日

网上申购时间：2026年1月6日（9:30-11:30,13:00-15:00）

网上申购时间：2026年1月6日（9:30-15:00）

网上、网下缴款日期：2026年1月8日

保荐人（主承销商）：申万宏源证券有限公司

联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司

《发行安排及初步询价公告》、《招股意向书提示性公告》详见今日《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《经济参考报》

《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《经济参考报》

优化产业结构和区域布局 鼓励外商投资产业目录修订扩大

●本报记者 欧阳剑环

国家发展改革委12月24日消息，经国务院同意，国家发展改革委、商务部近日全文发布《鼓励外商投资产业目录（2025年版）》。

国家发展改革委新闻发言人表示，修订出台鼓励目录是更大力度吸引和利用外资的重要举措。本次修订总的考虑是落实党中央、国务院稳外资决策部署，引导更多外资投向先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域，以及中西部和东北地区。

吸引全球创新要素

新版鼓励目录总条目共1679条，与2022年版相比净增加205条、修改303条。其中，全国鼓励外商投资产业目录共619条，增加100条、修改131条；中西部等地区外商投资优势产业目录共1060条，增加105条、修改172条。

主要变化有：一是鼓励引导外商投资先进制造业。全国目录新增或扩展终端产品、零部件、原材料等领域有关条目，提升产业链供应链发展水平。二是鼓励引导外商投资现代服务业。全国目录新增或扩展商务服务、技术服务、科学研究、服务消费等领域有关条目，促进服务业高质量发展。三是鼓励引导外商投资中西部地区、东北地区和海南省。结合各地资源禀赋、特色优势和产业发展实际，扩大地区目录鼓励范围。

中国宏观经济研究院对外经济研究所发达经济体研究室副主任、研究员原青表示，这是时隔3年，结合国内外形势变化对鼓励目录作出的修订扩大和系统优化，彰显我国持续扩大高水平对外开放的坚定决心，有利于加强对外商投资的鼓励引导，提振市场预期和信心，助力构建新发展格局和经济高质量发展。

原情说，从供给侧看，修订扩大鼓励目录有利于将新技术、新业态、新模式纳入鼓励范围，吸引全球创新要素，通过深化国际投资合作，实现中外企业优势互补。（下转A02版）



11月份全社会用电量同比增长6.2%

国家能源局24日发布信息显示，11月份，全社会用电量8356亿千瓦时，同比增长6.2%。

分产业看，第一产业用电量113亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量5654亿千瓦时，同比增长4.4%，其中，工业用电量同比增长4.6%，高技术及装备制造业用电量同比增长6.7%；第三产业用电量1532亿千瓦时，同比增长10.3%，其中，充换电服务业以及信息传输、软件和信息技术服务业用电量分别同比增长60.2%、18.9%；城乡居民生活用电量1057亿千瓦时，同比增长9.8%。

图为国网沧州供电公司的工人在辖区渤海新区黄骅市一处“渔光互补”光伏电站巡检（无人机照片）。

新华社图文

融通基金：打造央企主题标杆产品 提升投资者回报

●本报记者 黄灵灵

近年来，融通基金借助并入中国诚通与行业改革的“东风”，以大刀阔斧之势推进系统性、深层次改革：以制度革新筑基，持续规范优化治理体系、决策流程，严格落实长期考核、关键岗位薪酬递延等监管要求，将“持有人利益优先”理念深度嵌入经营核心；以机制创新破壁，组建跨资产类别的大类资产配置委员会，打破部门壁垒，畅通协同链路，淬炼投研实力；以人才培养蓄能，大胆起用“85后”“90后”骨干力量，为改革落地注入“新鲜血液”。

改革赋能下，融通基金实现焕新升级：资产管理总规模首次突破3000亿元大关，央企主题特色化产品矩阵渐丰，“平台型、团队制、一体化、多策略”投研体系渐成。

近日，融通基金总经理商小虎在接受中国

证券报记者采访时表示，“十五五”期间，公司将努力实现“三年大变样，五年上台阶”，积极培育标杆型央企主题指数产品，进一步提升投资者回报。

战略立根 “双轮驱动”绘就差异化蓝图

千帆竞渡，百舸争流。证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》以来，行业机构纷纷投身改革浪潮。在此背景下，谁能找准定位率先发力，谁就能获得先发优势，以领先之姿与后来者拉开身位。

自2022年并入中国诚通后，融通基金在集团基金投资、股权管理、资产管理、金融服务和战略性新兴产业培育的“4+1”业务板块中找准自身定位，确定了服务国有资本运营、服务居民财富管理的“双轮驱动”发展模式。

商小虎介绍，选择这一赛道是基于算好服

务大局“战略账”和算好市场经营“效益账”的双重考量。长期来看，央企利润、分红稳定且市值占比高，是不可或缺的长期战略性配置资产。但过去其价值被低估，且缺少专门的特色指数去挖掘。编制各类主题指数，挖掘央企的投资价值，不仅能带动金融资源服务央企高效发展，还能为投资者甄选优质标的。

为此，融通基金一方面服务国有资本运营，将“央企主题”产品体系作为公司第二增长曲线，旨在实现结构性突破与“弯道超车”；另一方面，服务居民财富管理，通过丰富央企主题产品线、提升投研能力等优化产品持有体验，增强投资者获得感。

具体到执行上，融通基金将“双轮驱动”战略与做好金融“五篇大文章”相结合，通过完善产品布局，引导资源投向国家战略重点领域，满足居民多元化的财富管理需求。

在科技金融方面，融通基金积极响应国家

创新驱动发展战略，于2024年发行融通中证诚通央企科技创新ETF，首募规模达17.85亿元，创下当年全市场主题指数ETF募集规模新高。此外，支持编制“中证诚通国企战略新兴产业指数”，并积极推进跟踪该指数的ETF产品落地。

在绿色金融方面，融通基金发行国内首只央企ESG ETF，引导市场资金流向优质央企，积极服务“双碳”战略与绿色转型。

在普惠金融方面，融通基金推出融通中证诚通央企红利ETF，让投资者能够更直接、更及时地分享央企经营成果与发展红利。

在行业变革浪潮中，融通基金根据自身优势精准卡位，持续完善以央企为特色的的产品矩阵，探索差异化发展路径。“未来，我们还将在养老金融、数字金融等领域深入布局，为做好金融‘五篇大文章’贡献融通力量。”商小虎说。（下转A03版）