

# 1.1万亿元买断式逆回购今日落地

● 本报记者 彭扬

中国人民银行1月7日发布消息,为保持银行体系流动性充裕,中国人民银行8日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展11000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(90天)。

Wind 数 据 显 示,1月8日将有11000亿元3个月期买断式逆回购到期。由此,央行1月8日开展11000亿元买断式逆回购操作,意味着当月3个月期买断式逆回购等量续做,也是该

政策工具连续第三个月等量续做。

“1月3个月期买断式逆回购未加量续做,或与金融机构资金需求的期限结构有关,不代表央行降低流动性投放力度。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

在中信证券首席经济学家明明看来,2025年12月资金整体宽松,当下资金跨年压力告一段落,且距离春节流动性季节性压力时段仍有时间,央行短期加大流动性净投放的紧迫性并不强。在适度宽松的货币政策取向延

续的环境下,考虑到2026年一季度信贷“开门红”的潜在影响,对于1月到期的6000亿元6个月期买断式逆回购,预计央行可能会采取净投放操作,补充商业银行中长期流动性。

王青表示,着眼于应对潜在的流动性收紧态势,央行大概率会继续通过买断式逆回购向银行体系注入中期流动性,引导资金面处于较为稳定的充裕状态。这在助力政府债券发行,引导金融机构加大货币信贷投放力度的同时,也释放出数量型政策工具持续

加力信号,显示货币政策延续支持性立场。

当前央行中短期流动性的投放方式已基本固定,即每月5日前后开展3个月期买断式逆回购、15日前后开展6个月期买断式逆回购、25日前后开展中期借贷便利(MLF)操作。

对于1月将到期的2000亿元MLF,招联首席研究员董希森表示,央行或于1月25日左右开展本月MLF操作,预计为等量续做或加量续做,继续向市场投放中期流动性。

## 看好中国经济 外资机构释放积极信号

● 本报记者 咎秀丽

近期,全球多家外资机构密集发布年度展望报告,普遍释放对中国经济发展的积极预期。这些外资机构认为,在中国经济稳中向好、产业升级加速推进以及资本市场制度型开放持续深化等多重因素驱动下,中国资产的长期配置价值日益凸显。

### 上调经济增长预期

国际组织与跨国投行近期陆续上调对中国经济增长的预测,凸显国际社会对中国经济韧性与发展前景的普遍认同。

以高盛本周发布的《中国2026年展望:探索新动能》宏观报告为例,该报告预计,中国2026年实际GDP将增长4.8%,高于4.5%的市场共识预测。

报告分析认为,2026年,中国出口存在结构性上行空间;在政策支持下,投资有望反弹;政策更加重视服务消费,并鼓励增加假期和带薪休假。

世界银行、国际货币基金组织(IMF)、亚洲开发银行等近期也密集

上调了2025年中国经济增速预期,凸显对中国经济稳中向好、长期向好趋势的认同。IMF预计,中国经济在2025年和2026年将分别增长5.0%和4.5%,较2025年10月《世界经济展望》中的预测值分别上调0.2个和0.3个百分点。

谈及2026年中国经济增长的驱动力,德意志银行中国区首席经济学家熊奕认为,消费将继续作为经济增长的主要引擎,投资对GDP增长的贡献度将迎来回升,出口有望保持强劲势头。

### 增配意愿增强

从近期市场动态看,外资增配中国资产的意愿持续增强,各类布局动作不断。

瑞银期货近期宣布助力合格境外机构投资者(QFII)完成首笔商品期货交易所国债作为保证金业务,成为市场首家支持境外投资者参与商品期货交易所国债作为保证金业务的期货公司。

瑞银期货董事长张家荣表示,此次首笔业务的落地体现了中国市场多元性和开放性的不断提升,对外开放制度吸引力不断提升,为外资机构参

与中国商品期货市场的保证金管理业务提供了进一步的便利。

市场普遍预期,更多海外中长期资金有望入场,从资金端为A股市场注入活力。中金公司认为,在弱美元和宏观政策催化下,更多海外资金和长线资金入市有望从资金端提振A股。从结构上看,以科技和出海为代表的“新经济”在基本面和回报方面有望持续表现。此外,在扩内需、“反内卷”和海外需求拉动下,国内企业盈利或出现改善,带动消费等内需板块补涨。

### 以扩大制度型开放提升吸引力

外资加码布局中国资产,离不开中国资本市场制度型开放持续向纵深推进。证监会近期提出,稳步扩大制度型开放,优化合格境外投资者制度和互联互通机制,提高境外上市备案质效。

市场人士预计,未来,在提升跨境投融资便利化、拓展互联互通渠道、加强境内外监管协作等方面,将有更多实质性措施落地。

跨境投融资便利化水平有望进一

步提升。中国银河证券首席经济学家章俊建议,鼓励优质海外企业利用中国资本市场融资,探索境外机构在境内发行债券或股票的常态化机制。

互联互通标的与规模料进一步拓展。中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东建议,可在确保安全的前提下,有序扩大合格境外机构投资者(QFII)、沪股通和港股通的投资范围,适度放宽投资比例限制,并将人民币股票交易柜台、REITs等纳入港股通标的;积极支持香港推出国债期货,丰富离岸人民币风险管理工具。

深化境内外监管协同,夯实资本市场稳健运行的内在基础。清华大学国家金融研究院院长田轩建议,通过加强境内监管各部门之间的协同,提高监管效能。加大与境外监管机构的合作力度,共同打击跨境业务中存在的违法违规行爲,保护投资者合法权益。同时,不断提升上市公司质量,稳步推进行业、市场和产品开放,促进投融资平衡发展,加大权益类基金产品供给与服务创新,不断提升资本市场开放的广度和深度,吸引更多境外中长期资金入市。

## FOF供求两旺 基金发行“开门红”

(上接A01版)在供给端,FOF产品的定位也在转变。“基金经理的工作已经从原来的‘选基金’转变为‘做配置’,原来的重心是精选基金,现在更多是研究不同的资产和研发更精细化的策略,底层基金也由主动权益基金为主转

为兼顾主动和被动。”一位业内人士说。FOF产品升温也离不开银行渠道的推动。“很多大行已经针对FOF产品布局了相关资产配置条线的重点营销,并在理财产品页面开设了FOF专区。”一家中型公司FOF业务负责人透露,就渠道代销的FOF产品,对基金经理也有严格筛选,要求具备多资产管理经验,类绝对收益管理经验、波动控制能力强等。

## 直播电商监管办法划定四类主体行为红线

● 本报记者 董添

市场监管总局1月7日消息,近日,市场监管总局和国家网信办联合发布《直播电商监管办法》,加强直播电商监督管理,保护消费者和经营者合法权益,促进直播电商健康发展。

办法聚焦直播电商平台经营者、直播间运营者、直播营销人员、直播营销人员服务机构四类主体,压实责任义务,划定行为红线,完善监管机制。

在压实直播电商平台经营者责

### 压实平台责任。

一是明确平台在制定、修改和执行平台规则过程中应当履行的责任义务。办法规定了平台在信息公示、公开征求意见、过渡期设置、申诉渠道设置等方面的义务,要求平台建立健全平台规则重大事项沟通协商、平台内交易纠纷解决等机制。

二是细化平台在保障信息、网络和数据安全,保护平台内经营者和消费者合法权益等方面的具体要求。办

法要求平台在其平台规则中明确信息安全条款,明确平台内经营者处理个人信息的具体规范以及平台内经营者的未成年人网络保护义务等。同时,办法明确不得利用平台规则对平台内经营者的自主经营活动进行不合理限制,收取不合理费用、不合理的违约金或者损害赔偿金;不得利用平台规则排除或者限制消费者的权利、减轻或者免除自身责任、不合理加重消费者责任、实施大数据“杀熟”、提供会员服

务时单方面随意变更平台规则损害会员权益等。

三是强化执法协作,完善监管机制。办法要求市场监管、网信部门加强部门协作,建立健全两部门线索移交、信息共享、会商研判等工作机制。规定两部门可依据职责对平台有关负责人进行约谈,要求其说明情况,采取措施进行整改。倡导社会共治,鼓励平台发布平台规则合规报告,主动开展合规自评或者引入第三方进行合规“体检”。

## 全力以赴稳增长 央企下好“先手棋”

(上接A01版)顺德欢乐海岸二期项目、中央储备粮永城直属库有限公司仓储项目等。

“2026年,聚焦‘两重’‘两新’,围绕产业链强基补短、基础设施建设、能源资源保障、前瞻产业布局等重点领域,央企将加大投资力度。”中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎认为,央企要靠前推动一批重大项目落实落地,以有效投资积蓄发展潜力。如在城市更新、保障性住房、城中村改造建设中,可进一步释放消费活力;智慧物流、充电网络、5G物联网等“消费新基建”,将畅通生产与消费链路;而人工智能、生物制造等前沿领域,则旨在培育新质生产力,孵化未来产业生态与消费模式。

### 标志性工程密集启动

同时,各地以“开年即开工”的态势掀起项目建设热潮,一批标志性工程密集启动。

1月5日,深圳市集中开工222个重点项目,总投资约1573.4亿元。其中,76个产业项目总投资384.5亿元,涵盖智能制造、智慧物流、新型显示等多个前沿领域。

同日,福州市宣布第一季度开工185个重大项目,总投资1209.7亿元。其中,位于闽侯县竹岐乡的福州低空经济装备制造基地项目,总投资30亿元,致力于构筑低空经济装备制造产业高地。

在基础设施建设领域,多地同步发力。河南省一季度计划新开工重大交通项目28个,总投资约800亿元;同时,在建项目170个,总投资2695亿元,预计一季度可完成公路水路固定资产投资超200亿元。成都东部新区今年谋划实施项目253个,总投资980.5亿元,策划新开工项目156个,总投资335亿元,为构建现代化产业体系提供坚实支撑。

同时,以科技创新驱动产业升级成为多地布局重点。日前,上海杨浦区举行重大项目、重大工程集中开工仪式,涵盖量子科技、人工智能、都市工业等多个前沿领域的50个重点产业项目签

约,7项重大工程同步启动,总投资约130.85亿元,展现出“十五五”开局之年的新气象。

国家发展改革委固定资产投资司相关负责人表示,未来各地应因地制宜发展新质生产力,推动传统产业技术改造升级,扩大新兴产业有效投资,前瞻布局未来产业项目;扩大科技、软件、信息、物流等生产性服务业投资,适度超前建设新型基础设施,扩大生态环境保护治理、节能降碳等领域投资,努力保持投资平稳增长。

### 加快资金拨付使用节奏

中央经济工作会议提出“推动投资止跌回稳”,为2026年奠定了积极基调。

政策层面已迅速跟进,国家发展改革委近日组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划,共计约2950亿元,加快各类资金拨付和使用节奏。并批复或核准多个重大基础设施项目,总投资超过4000亿元,持续释放扩大有效投资的明确信号。

资金保障方面,国家发展改革委称,5000亿元新型政策性金融工具资金已全部投放完毕,共支持2300多个项目,项目总投资约7万亿元。此外,地方政府债务结存限额中安排了5000亿元,用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中,新增2000亿元专项债券额度,专门用于支持部分省份投资建设。

“2025年下半年已出台的存量政策,将对2026年的基建投资形成支撑,预计全口径基建投资同比增长将回升到8%左右。”中泰国际首席经济学家李迅雷预计,今年基建投资重点投向“十五五”重大项目、水利工程、能源转型和电网建设、公用事业等。资金来源方面,除公共财政和专项债资金外,可能再次借助新型政策性金融工具补充项目资本金。

国投证券分析师董文静认为,随着地方政府化债持续推进及“反内卷”等政策陆续落地实施,基建领域有望迎来政策支持与基本面的双重改善。

## FOF供求两旺 基金发行“开门红”

(上接A01版)在供给端,FOF产品的定位也在转变。“基金经理的工作已经从原来的‘选基金’转变为‘做配置’,原来的重心是精选基金,现在更多是研究不同的资产和研发更精细化的策略,底层基金也由主动权益基金为主转

为兼顾主动和被动。”一位业内人士说。FOF产品升温也离不开银行渠道的推动。“很多大行已经针对FOF产品布局了相关资产配置条线的重点营销,并在理财产品页面开设了FOF专区。”一家中型公司FOF业务负责人透露,就渠道代销的FOF产品,对基金经理也有严格筛选,要求具备多资产管理经验,类绝对收益管理经验、波动控制能力强等。

### 多元布局产品线

FOF销售火热只是开年新基金发

行“开门红”的缩影。

1月5日-7日,38只新基金集体发售。据Wind数据统计,2026年1月计划启动发行的公募基金数量达77只,1月首个交易周(1月5日-9日)将成为发行高峰期,期间计划发行的产品数量达48只,占全月发行总量的62.33%。与往年相比,今年1月份的基金发行呈现出明显的前置特征。

从产品类型上看,权益类产品依然占据主导地位。据Wind数据统计,在1月新发的基金中,有26只指数型基金、26只主动权益基金。

除权益类产品外,基金公司在产品线上进行了多元化精细布局。1月计划发行的产品中还有12只债券型基金、11只FOF及2只QDII基金,形成了涵盖不同风险收益特征的产品矩阵。

## 2025年12月外储规模小幅上升

(上接A01版)管涛认为,受量价推动影响,我国央行持有黄金储备余额占同期外汇储备余额的比重为9.51%,较上年末上升3.54个百分点,继续刷新历史新高,但仍低于全球平均水平。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庾溪表示,伴随着人民币国际化

进程提速,搭配一定规模的黄金储备,也可以为“以人民币计价的黄金产品”奠定流动性基础,为稳慎推进人民币国际化创造有利条件。

“从优化国际储备结构、稳慎扎实推进人民币国际化以及应对当前国际环境变化等角度出发,未来我国央行增持黄金仍是大方向。”庾溪说。

# 目标总规模55亿元！金圆集团设立“圆信基石（厦门）REITs”投资基金

## 厦门深化投融资体制改革、盘活存量资产领域迈出新步伐

1月5日,目标总规模55亿元的“圆信基石(厦门)REITs投资基金”在厦门正式设立。这是全国首支地方政府引导设立的REITs主题基金,凸显厦门在深化投融资体制改革、盘活存量资产领域迈出的步伐,也是金圆集团积极响应国家深化金融供给侧结构性改革号召、落实厦门投融资体制改革、服务城市能级跃升的创新实践。

当前,我国正持续深化金融供给侧结构性改革,积极推动存量资产盘活,引导更多长期资本投向基础设施领域。REITs作为连接实体经济与资本市场的创新工具,不仅是拓宽融资渠道、优化资本结构的创新举措,更是

推动有效投资、促进经济高质量发展的战略支点。

作为厦门市属国有金融服务企业,金圆集团始终坚持“支持实体、服务城市、盘活存量、优化配置”,面向全国在资产盘活领域深耕布局,先后投资了全国首单农贸市场REITs——华威农贸REIT、全国首单总部型科技创新产业园REITs——首农产业园REIT、全国首批2单数据中心REITs——万国数据和润泽科技数据中心REIT等多个项目,并系统梳理储备了一批权属清晰、收益稳定的优质资产,为REITs发行提供了坚实基础。

集聚资本合力,共建服务生态。本次发起设立的圆信基石(厦门)REITs投资基金,目标规模55亿元,期限10年,重点投向上市发行的REITs项目,得到中保投资、中信证券等战略伙伴的携手支持。旨在通过REITs这一创新金融工具,实现三个层面的价值引领:一是聚焦国家战略,激活存量资产“源头活水”,通过REITs基金将产业园区、保障房、新基建等领域的优质存量资产,转化为可流动的“活水资本”。二是深耕投融资创新,提升资产运营“内涵质效”,引入头部机构的专业力量,推动基础设施运营向专业化、市场化转型,通过

Pre-REITs、并购基金等多元路径,探索可复制的“厦门模式”。三是汇聚耐心资本,共建金融服务“新生态”,通过与中保投资、中信证券及多家险资、金控机构深化合作,打造“耐心资本”集聚地,持续优化营商环境,引导长期资本精准投向基础设施与战略性新兴产业。

圆信基石(厦门)REITs投资基金将作为厦门特色REITs投资品牌标杆,在全国范围内树立REITs投资样板——做长期投资的“压舱石”,引导市场聚焦基础设施资产的稳定现金流与长期运营价值;做生态协同的“黏合剂”,构建以资产信用为核心的投融资资

新范式;做产业聚合的“连接器”,推动金融资本与产业发展深度融合,为厦门深化投融资体制改革、健全资产盘活机制提供新引擎。

金圆集团将以“全牌照联动、全周期覆盖、全链条赋能”为核心,打造特色鲜明的“金圆REITs模式”,发挥旗下信托、证券、基金等多金融牌照协同优势,健全资产盘活机制,构建“Pre-REITs + 私募REITs + 公募REITs”完整产品矩阵,建立起覆盖“资产发现-培育孵化-投资发行-运营管理”的全流程服务体系,共建REITs领域“生态圈”,推动产融深度结合,探索资产盘活与资本赋能新路径,为厦门打造新发展格局节点城市、推动经济高质量发展注入强劲动力。