

央行多措并举护航专家预期节前流动性保持充裕

●本报记者 彭扬

1月29日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了3540亿元7天期逆回购操作。当日,公开市场有2102亿元7天逆回购到期,因此实现净投放1438亿元。

专家表示,央行近期多措并举,释放明确维护流动性意图,将继续综合运用公开市场操作等多种货币政策工具,确保流动性处于充裕水平。

节前流动性缺口压力不大

专家表示,1月以来,信贷“开门红”发力,春节前居民取现需求攀升、年初政府债供给压力阶段性抬升等多重因素,对当前市场流动性产生一定影响。不过,央行近期对1月到期的中期

借贷便利(MLF)大幅超额续做,明确释放出主动呵护流动性的政策意图。

“考虑到2026年1月MLF净投放7000亿元,买断式逆回购净投放3000亿元,春节前已实现1万亿元左右的中长期资金投放,相当于降准50个BP左右的效果。”兴业证券首席固收分析师左大勇说。

左大勇预计,2月初央行或逐渐重启14天期逆回购操作,且2月5日、15日左右大概率会分别开展3个月期、6个月期买断式逆回购,预计节前流动性缺口压力不大。

为应对潜在流动性可能存在收紧的趋势,东方金诚首席宏观分析师王青也认为,央行会在春节前启动14天期逆回购操作,同时灵活开展买断式逆回购和MLP操作,继续向市场注入一定规模的中期流动性。

“尽管短期内降准概率不大,但资金面会继续处于较为稳定的充裕状态,不仅银行间市场7天期债券质押式回购利率(DR007)的波动性会得到有效控制,而且银行间市场1天期债券质押式回购利率(DR001)的波动性也会较往年平均水平有所收敛。”王青说。

国债买卖工具有望加力

市场对央行即将公布的1月国债买卖操作结果抱有较高期待。此外,从总量工具看,降准仍有一定空间。

“1月央行国债买卖操作规模尚未披露,存在放量的可能性。”左大勇说。中国银河证券固收首席分析师刘雅坤也表示,在积极财政前置发力背景下,央行配合发债节奏维护流动性充裕至关重要,预计国债买卖工具有后续有进一步加力空间。

此前,央行行长潘功胜表示,完善短中长期搭配、有中国特色的基础货币投放机制,逐步发挥国债买卖在流动性管理中的作用,保持银行体系流动性充裕。

降准方面,天风证券固收首席分析师谭逸鸣表示,降准仍有空间,幅度和节奏可能根据MLF、国债买卖投放以及定期存款到期重定价形成的资金缺口情况来决定。

央行副行长邹澜日前在国新办举行的新闻发布会上表示,从法定存款准备金率看,目前金融机构的法定存款准备金率平均为6.3%,降准仍然有空间。

综合看,中国民生银行首席经济学家温彬表示,央行将继续加大流动性投放力度,灵活搭配公开市场操作各项工具,保持流动性充裕,并通过灵活开展国债买卖来实现货币投放、货币财政协同、调整国债收益率曲线等多重功能。

2026年春节文化和旅游消费月启动

●本报记者 杨梓岩

1月29日,文化和旅游部在福建省泉州市正式启动2026年全国春节文化和旅游消费月,组织各地围绕春节期间开展文旅消费惠民活动,更好满足人民群众“欢欢喜喜过大年”美好生活需要。

目前,过文化年、过旅游年已经成为一种新风尚。文化和旅游部产业发展司司长缪冰阳表示,随着春节的临近,越来越多的人即将踏上旅途,火热的文旅消费需求正在集中释放。消费月将从1月底持续至3月初,其间各地将围绕年俗、演出、展览、冰雪游、避寒游、亲子游等热点,

推出丰富多彩的应季文旅产品和活动,举办约3万场次元文旅消费活动,发放超3.6亿元消费券等消费补贴,推出门票减免、票根联动优惠、跨区域文旅优惠等举措,加大直达居民游客的普惠政策力度,为人民群众欢度新春提供更多文旅选择。

当天,文化和旅游部产业发展司发布第二批全国旅游演艺精品名录;中华全国总工会发布扩大职工文体消费政策措施;中国民航局发布春节航文旅惠民措施;中国银联、兴业银行等金融机构发布迎新春文化和旅游消费金融惠民措施;多个平台企业推出覆盖“吃住行游购娱”全链条的线上线下融合文旅消费优惠措施。

引导金融机构加大对相关经营主体信贷投放力度

(上接A01版)不仅是推动经济高质量发展的有力支撑,还是加快构建新发展格局的持久动力。

具体来看,在网络视听服务方面,工作方案明确,研究支持民营资本依法依规开展网络视听服务。健全支持政策体系,促进超高清视频、微短剧等网络视听服务市场有序竞争、创新发展,强化网络视听生态治理,丰富优质内容供给。支持超高清关键核心技术攻关和产业化应用、制播能力提升、网络升级改造及终端更新升级,推进超高清端到端全链条贯通。

在入境消费方面,工作方案提出,做好单方面免签国家试行期限延长相关工作,研究稳妥扩大单方面免签、过境免签、区域性免签政策适用范围。加强入境政策和入境旅游海外宣传,加快入境签证全流程在线办理全球覆盖,提升境外人员出入境和入境居住便利度。加强入境消费场景建设,创新中国消费名品场景化体验,培育高质量国际赛事、演出、医疗、教育、旅居、康养品牌。打造“购在中国”品牌,推进国际化消费环境建设,培育国际消费集聚区、入境消费友好型商圈,优化涉外支付服务,增加离境退税商店,

提升公共场所多语种标识覆盖率和国际化服务水平。

高宝华表示,工作方案将进一步加速产业融合,催生新质生产力。例如,汽车后市场“制造+服务+文旅”以及“交通+文旅+数字消费”等的融合发展将大力推动经济高质量发展。同时,数字赋能将重构消费生态。超高清视频、微短剧等内容生产与AI技术深度融合,智慧家政、智慧养老、沉浸式体验等新场景加速渗透,将倒逼企业数字化、智能化、个性化、品牌化转型升级。

工作方案还提出,要强化财政金融支持,统筹利用现有资金渠道支持发展服务消费、培育服务消费新增长点。优化实施服务业经营主体贷款贴息政策。引导金融机构加大对服务消费新增长点领域经营主体的信贷投放力度,合理确定贷款利率水平,创新开发特色金融产品和服务。支持符合条件的文化、旅游、教育、体育、家政等服务消费领域企业发行债券,支持符合条件的消费基础设施项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)。加大消费信贷支持力度,引导金融机构与商家合作开发适合服务消费特点的产品和服务。

今年春运全社会跨区域人员流动量料创新高

(上接A01版)

保障新能源车主充电需求

能源电力是交通运输行业的重要支撑。李春临表示,针对春运高峰期,交通运输需要持续满负荷运转的情况,国家发展改革委将会同有关方面加强煤电油气等要素的综合协调,突出加强重点设施和重点时段的能源电力供应保障。做好低温雨雪冰冻天气的应对准备,有效防范输配电线路、铁路接触网覆冰,及时开展融冰除雪作业,预置抢修力量和物资,发生故障后立即组织开展应急处置和抢修复电,确保交通运输电力可靠供应。

谈及新能源车的充电保障,交通运输部新闻发言人、运输服务司负责人高博表示,近年来,交通运输部

持续扩大高速公路充电网络的覆盖,截至2025年底,全国高速公路服务区已建成电动汽车充电枪7.15万个,其中2025年新增2万个。高速公路服务区充电服务保障能力有了明显提升。

“春运春节期间,我们初步预计,新能源汽车出行占比和平常相比还会进一步提高,提前做了一些针对性安排。”高博表示,一方面,提升服务能力,梳理形成充电特别繁忙的服务区清单,“一区一策”制定了服务保障方案。春节假期期间,将综合采取增设移动式应急充电设备,利用高速公路出入口周边的充电设施进行充电,优化单车的充电时长等相关服务举措,努力保障新能源车主的充电需求。另一方面,便利信息的查询,升级了“e路畅通”小程序,车主可以通过这个小程序,实时查询全国高速公路服务区充电桩的状态。

探索使用投资融资等渠道设立民政科创基金

(上接A01版)推动助餐助行、二便护理、进食穿衣、助洁助浴、移乘转运、康复训练、心理干预、情感陪伴、监测预警、应急响应等产品研发集成、安全化和规模化应用。

推进康复辅助器具、殡葬等领域技术创新。加强康复辅助器具科技攻关,研究精准神经调控、人机协同控制等关键技术,研发外骨骼机器人、智能矫形器、智能假肢、精神障碍患者康复辅助器具等技术装备和产品;研发康复辅助器具适配对象能力数字化评估技术,研究质量检测方法和标准规范,研制检测设备,完善康复辅助器具检测评估体系。推动大语言模型、脑机接口等技术在残疾儿童康复领域的应用,加强脑瘫、孤独症等残疾儿童康复技术和设备研发。

在促进民政科技成果转化应用方面,意见提出,推动相关产业创新发展。依托京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等城市群产业、资金、

技术、人才集聚优势,建设民政科技产业创新发展高地。瞄准培育银发经济新动能,支持各地结合实际打造老龄和养老服务产业集群,做优做强以智能养老服务机器人、智慧养老用品产品等为重点的老龄和养老服务产业。大力发展康复辅助器具产业,拓宽新技术、新产品运用范围,健全配置服务网络,带动康复辅助器具产业链、服务链升级。用好用足贷款贴息、风险补偿等政策工具,支持民政领域相关产业创新发展。

在强化组织保障方面,意见提出,完善投入机制。积极争取相关国家科技重大项目,加大对民政科技创新的支持力度,推动部署老龄和养老服务领域科技攻关任务。鼓励有条件的地方设立民政科技创新专项。有效统筹科技金融工具,推动更多金融资源进入民政科技创新领域。鼓励社会资本支持民政科技创新,建立多元化投入机制。



加紧生产 力争首月“开门红”

1月28日,在山东省荣成市石岛管理区海工装备产业基地,船舶在维修中(无人机照片)。

临近月末,各地企业铆足干劲赶订单、忙生产,力争新年首月“开门红”。

新华社图文

人民银行上海总部支持上海国际金融中心建设积极推动外汇管理改革试点政策落地

●本报记者 黄一灵

1月29日,中国证券报记者从人民银行上海总部召开的2026年第一季度新闻发布会上获悉,2026年,人民银行上海总部将立足实际,配合总行做好上海发展离岸金融相关工作,推动临港新片区离岸贸易金融服务综合改革试点扩围,积极推动外汇管理改革试点政策落地。

促进社会综合融资成本低位运行

据介绍,2025年,上海市社会融资规模同比多增,直接融资比重上升;信贷总量合理增长,结构持续优化,融资成本稳中有降。

具体来看,2025年全年上海社会融资规模增加11632亿元,同比多增

1021亿元,较好地满足了实体经济的融资需求。从融资结构看,对实体经济发放的人民币贷款增加6589亿元,占社融增量的56.6%。直接融资增加3419亿元,占社融增量的29.4%,同比上升15个百分点。

贷款融资成本方面,2025年12月,上海市新发放企业贷款加权平均利率为2.64%,较上年同期下降38个基点,处于历史低位。

人民银行上海总部货币信贷调研部副主任周鹏在新闻发布会上表示,下阶段,人民银行上海总部将按照总行统一部署,继续实施好适度宽松的货币政策,落实好财政金融协同促内需一揽子政策措施,促进社会综合融资成本低位运行,持续提升金融服务实体经济的质效。

持续优化金融营商环境

人民银行上海总部宏观审慎管理部副主任施建东介绍,上海自由贸易试验区自由贸易账户功能升级试点自启动以来,首批业务成功落地。截至目前,共有11家银行、29家企业参与试点,跨境资金收付规模合计近500亿元。

施建东表示,这次功能升级试点是上海自由贸易账户自2014年5月启动以来最重要的一次改革。总体而言,试点成效显著,基本达到预期目标,并呈现“结算便利、运行平稳、业务多元、风险可控、本币为主”五个特点。试点通过收紧“跨二线”管理实现“跨一线”自由收付,试点企业使用升级账户开展证券投资以外的资本项下业务,不受投注差外债、全口

径跨境融资、境外放款相关额度和审批限制,无须到外汇管理部门办理前置业务登记、备案或开立专户等。同时,试点企业“跨二线”资金划转须以人民币进行,有助于提升企业人民币跨境使用积极性,推动更多跨国公司将人民币纳入其国际货币应用和管理体系。

谈及下一步人民银行上海总部如何支持上海国际金融中心建设,周鹏表示,2026年,人民银行上海总部将做好上海发展离岸金融相关工作,推动临港新片区离岸贸易金融服务综合改革试点扩围,持续推进人民币国际化,积极推动外汇管理改革试点政策落地,稳步推进金融市场制度型开放,做好金融“五篇大文章”,持续优化金融营商环境,协调推动“十五五”上海国际金融中心建设实现良好开局。

资本市场“科技叙事”更清晰 包容性改革激活创新全链条

(上接A01版)中证金融研究院院长毛寒松表示,下一阶段,要纵深推进多层次资本市场板块改革,推进科创板“1+6”改革,加快启动创业板改革,设置契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准。

完善资本市场支持科创企业的政策体系,健全全链条服务机制。申万宏源证券总经理张创建议,应建立多维度科创企业估值定价体系,打破按行业属性“贴标签”的估值惯性,鼓励发展适应不同类别企业在不同生命周期的估值体系及定价标准。全面提升科创企业信息披露质量,强化核心技术、研发投入等关键信息的披露。打通多层次融资渠道和退出机制,进一步加大对关键核心技术企业、科创企业的综合融资支持,优化再融资机制,完善并购重组制度安排。

多层次板块联动有望更趋完善。五矿证券金融行业高级分析师徐丰羽认为,资本市场“四板一新三板—北交所—沪深交易所”梯度培育体系持续完善,覆盖科技企业全生命周期的融资需求。完善多层次资本市场,需要从畅通全市场转板机制、增强制度包容性、健全多层次资本市场等方面发力。

存量更活跃:激发产业整合新动能

在积极畅通科创企业上市入口的同时,如何有效盘活存量上市公司,激发这些企业通过并购重组实现产业整

合与升级的内生动力,已成为2026年资本市场改革的另一重大命题。优化并购重组机制,正是激活存量、促进资源优化配置的关键引擎。

中央与地方同频共振,纷纷出台政策支持科创领域并购重组,聚焦重点领域精准发力。

国务院国资委企业改革局局长林庆苗表示,国务院国资委将扎实做好新央企组建和战略性重组,更加突出中央企业在战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等领域的支撑作用。深入推进专业化整合,支持创新能力强的企业作为主体,开展同类业务横向整合、产业链上下游纵向整合,减少行业内卷。支持中央企业开展高质量并购,获取核心要素、抢占技术先机,加快培育发展战略性新兴产业和未来产业。

近日印发的《北京市关于促进商业卫星遥感数据资源开发利用的若干措施(2026—2030年)》提出,鼓励有能力的企业对卫星数据上下游企业进行并购重组。

制度层面持续完善,有望不断提升并购重组机制的包容性与适应性。

开源证券中小盘首席分析师周佳表示,展望2026年,应优化并购重组机制,简化科技创新类并购的审核流程,鼓励上市公司通过并购获取技术、人才与市场信息,同时强化交易信息披露与事后监管。

对于陷入短期困境但具备核心价值的科创企业,资本市场也应给予充分

的包容空间。北京大学博雅特聘教授田轩建议,对于暂时经营困难但核心技术仍有价值、具有重组整合希望的科技企业,可给予一定的重整机会或退市后重新上市的路径,为科技企业的创新试错提供一定包容空间,同时也要防止“僵尸企业”长期占用市场资源。

根基更深厚:培育壮大“耐心资本”

科技创新的深耕细作,离不开长期稳定、耐得住周期波动的“耐心资本”托底。作为长期资金的核心力量,开年以来,社保基金、国有资本及上市金融机构正加速集结,以市场化运作模式精准滴灌科创领域,推动形成“资本陪伴创新、创新反哺资本”的良性循环,为科技自立自强筑牢长期资本根基。

在政策引领与市场需求的双重驱动下,多地国有资本与金融机构携手发力,落地实操各类科创基金,将耐心资本的支持落到实处。

鲁信创投联合工银金融资产投资有限公司及其全资子公司工银资本管理有限公司、山东省新动能绿色先行投资有限公司(有限合伙),共同发起设立山东省鲁信工融新动能人工智能创投基金合伙企业(有限合伙)(暂定名),总认缴规模10亿元。鲁信创投及其全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司合计认缴4亿元。

鲁信创投董事长王旭冬介绍,该基金成立后,将重点投向人工智能及相关前沿