

加大对“六张网”等重点领域支持力度

货币政策更重逆周期调节

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行货币政策委员会日前召开2026年第三季度例会，研究了下一阶段货币政策主要思路，在延续“适度宽松”总基调的同时，也释放出将加大逆周期调节力度、更好发挥货币政策工具总量和结构双重功能等政策信号。多位专家表示，下一步货币政策预计将保持适度宽松取向，结构性工具或增量扩围，重点支持“六张网”等实体经济重点领域和薄弱环节。

综合运用并适时调整货币政策工具

专家预计，货币政策将保持适度宽松取向，呵护流动性充裕，更好支持经济稳增长。此次例会关于货币政策的表述，从过去的“加大逆周期和跨周期调节力度”调整为“加大逆周期调节力度”，并提出“综合运用并适时调整货币政策工具”。

招联首席经济学家董希森表示，这意味着货币政策将保持灵活审慎、相机抉择，相关政策工具已进入准备状态，具体

操作将视国内外经济形势、通胀水平及金融市场运行情况而定。

中国银河证券首席宏观分析师张迪认为，这释放出货币政策有望在宏观政策中率先发力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期的重要信号。

围绕综合运用并适时调整货币政策工具，中信证券首席经济学家明明表示，今年以来央行对总量货币政策工具态度较为中性，同时创新货币工具箱，创设隔夜逆回购工具补齐短端流动性调控缺口。当前央行已形成“隔夜-7天-3个月-6个月-1年”工具箱，后续在流动性调控中将灵活选取合适工具，其中对隔夜逆回购工具的使用或逐步增多。

推动货币政策操作框架改革完善

推动货币政策操作框架改革完善也是央行持续推进的一项重点工作。

明明认为，以DR（存款类金融机构间债券回购利率）为定价基准的贷款落地以及隔夜逆回购工具投入使用，意味着利率调控正从“政策利率引导+自律机制

监督”的管理模式，向操作框架层面的制度化建设过渡。

“以DR为定价基准的贷款落地，将推动我国贷款定价从以LPR为锚点的单一基准，迈向‘报价型+成交型’并行的多元基准格局，更快实现贷款定价随政策变化调整企业融资成本。”东吴证券固定收益首席分析师李勇表示，在这一新框架下，未来利率传导逻辑更加清晰，央行通过隔夜逆回购工具直接引导银行间市场基准利率运行，随后DR作为市场实际交易利率，进一步向债券市场利率、存贷款市场利率等更广泛的市场利率传导。

此前中国人民银行副行长陆磊在国新办发布会上表示，在“十五五”时期，中国货币政策框架的逐步转型优化，将更加适配深刻变化中的经济金融结构，更为有效地开展宏观调控、支持实体经济，为高质量发展营造良好的货币金融环境。

“六张网”有望成为重要投向

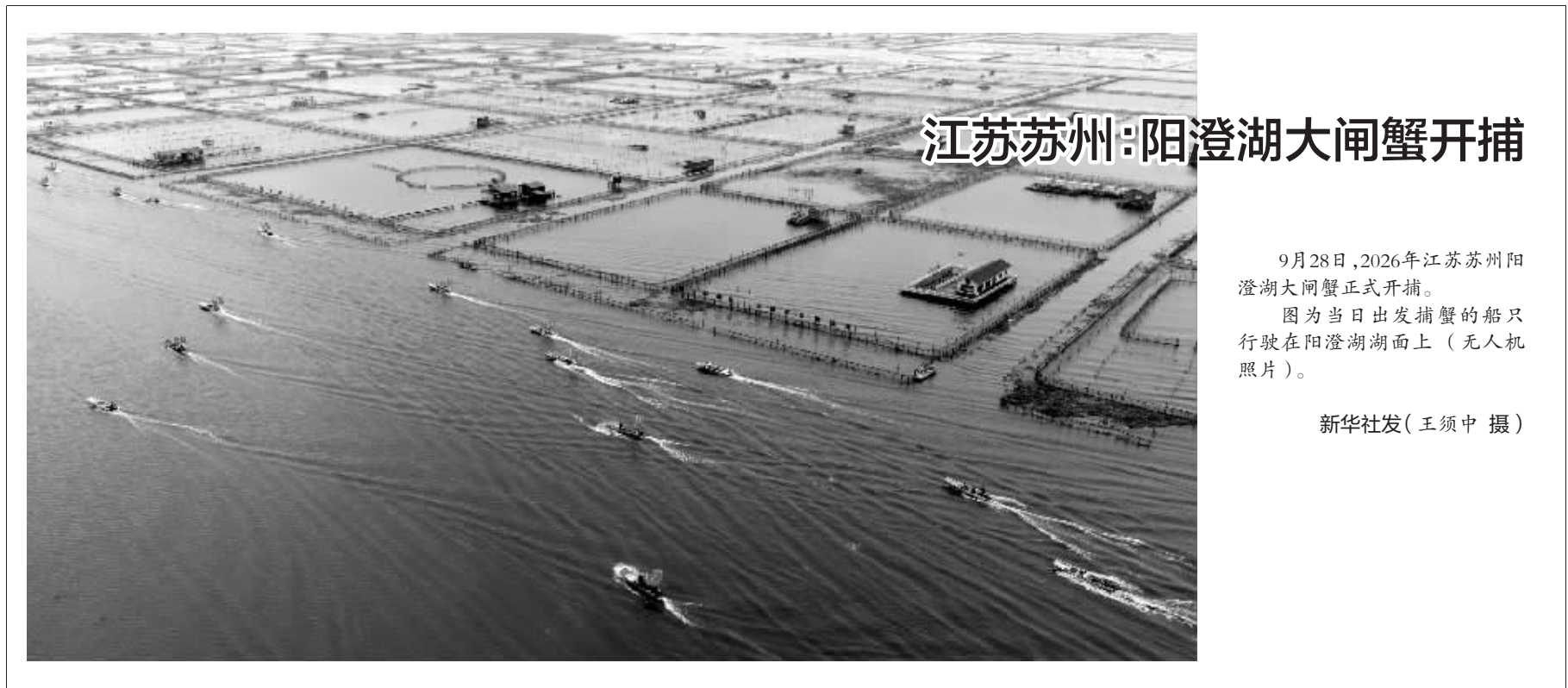
当前，结构性货币政策工具正不断完

善，并加大对实体经济的支持力度。专家表示，后续结构性货币政策工具有望增量扩围降本，重点支持科技创新、“六张网”等领域。

上述例会明确，用好各类结构性货币政策工具，不断完善工具设计和管理，扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持。

值得注意的是，此次央行明确将“六张网”建设纳入金融重点支持领域。“将‘六张网’建设列为重点支持领域，意味着央行将通过结构性货币政策工具引导金融机构加大对重大基础设施项目的中长期资金支持。”董希森说，这既是扩大内需的重要抓手，也是提升经济长期潜在增长能力的关键举措。

张迪认为，年内8000亿元新型政策性金融工具于9月起加速落地，“六张网”有望成为重要投向，PSL（抵押补充贷款）很可能再度重启并调降利率，协同发力给予资金支持。



国务院国资委：完善主责主业管理 开展战略性重组和专业化整合

● 本报记者 刘丽枫

9月28日，国务院国资委新闻发言人、副主任庞晓刚在国新办举行的新闻发布会上表示，“十五五”时期，将指导推动中央企业加强与国家战略规划的对接，立足实体经济，聚焦主责主业，坚持因企制宜，进一步优化国有经济布局结构，加大重要行业和关键领域投入力度，统筹推动传统产业升级和新兴产业发展，持续做大做强先进制造业，加快建设现代化产业体系，不断增强战略支撑能力。

推进国有经济布局优化和结构调整

对于国资国企改革，庞晓刚进一步阐述了本轮改革的重点任务——推进国有经济布局优化和结构调整。他表示，宏观层面，强化与国家战略规划衔接，加快

建立健全国有经济布局优化和结构调整指引制度；中观层面，分层次调整产业结构，统筹推进传统产业转型和新兴产业发展；微观层面，完善主责主业管理，开展战略性重组和专业化整合，创新方式推动闲置资产盘活、低效无效资产的处置。

庞晓刚透露，中央企业发展“十五五”规划目前已经印发。据介绍，规划立足功能定位，聚焦发展实体经济，坚持因企制宜、统筹施策，推动中央企业加快建设现代化产业体系。在关系国家安全和国民经济命脉的领域，更加注重“强基固本”；在前瞻性战略性新兴产业领域，更加注重“扩能提质”；在公共服务领域，更加注重“支撑保障”。

战新产业投资持续加码

中央企业发展“十五五”规划提出，

到2030年，中央企业战略性新兴产业增加值占比要再提升5个百分点。进一步强化工业软件、关键零部件等基础支撑，带头推进人工智能赋能千行百业，创新发展服务型制造，着力打造新兴支柱产业。

今年以来，中央企业战略性新兴产业投资持续加码，数据显示，今年前八个月，中央企业在战略性新兴产业方面投资了1.2万亿元。

在人工智能方面，国务院国资委规划发展局局长戴希表示，展望“十五五”，将继续加大算力网投资力度，合理布局、有序建设生态友好型的智算中心。深化算网协同、算网融合，加快落地更多绿电直连项目，推动人工智能与能源双向赋能。持续迭代基础模型，提升行业数据全链条供给能力，夯实要素支撑。加快实体经济应用。以工业领域为发展重点，接续打造“AI+”产业共同体，发挥中央企业“链长”的主体支

撑和融通带动作用，引领各方协同共建，储备更多战略性高价值场景，加快推动人工智能在生产一线特别是核心环节的规模化落地。继续加大焕新社区开放力度，推动人工智能成果公平可及。

在场景开放方面，戴希表示，下一步，将拓展开放的“广度”，建立中央企业的场景库，以首批十大标志性场景为牵引，分批发布、动态管理，应开尽开；提升对接的“精度”，升级国资央企开源焕新社区“场景专区”，打造全天候、常态化的线上供需对接平台；挖掘协同的“深度”，努力构建企地联动、跨区域同、合作共赢的场景开放生态圈。

在技术布局方面，国务院国资委科技创新局局长张剑龙表示，要夯实集成电路、工业软件、工业母机等重点领域技术“底座”。同时，在人工智能、量子科技、脑机接口等新兴领域，以及深海、深空、深地等领域，加强前沿技术布局研发。

前8月全国规上工业企业利润同比增长15.7%

● 本报记者 连润

9月28日，国家统计局发布数据显示，1至8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52719.8亿元，同比增长15.7%。电子行业利润同比增长1.1倍，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达62.0%。

专家表示，1至8月份，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，着力发挥宏观政策效能，持续推进高质量发展，以高技术制造业为代表的新动能积聚壮大，带动规模以上工业企业利润保持较快增长。

累计增速保持两位数增长

工业企业利润保持较快增长。国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，1至8月份，在工业生产稳中有进和工业品价格涨幅扩大的共同推动下，规模以上工业企业营业收入同比增长6.6%，带动规模以上工业企业利润同比增长15.7%，今年以来累计增速保持两位数增长。

从三大门类看，采矿业利润同比增长35.1%，制造业利润同比增长17.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比下降12.0%。

从单月数据看，于卫宁表示，8月份，受去年同期较高基数影响，规模以上工业企业利润增速有所回落，同比增长4.2%。申万期货研究所宏观分析师陈梦赞表示，8月份，规模以上工业增加值同比增长5.2%，较上月加快0.7个百分点，生产端支撑稳固。8月份，PPI同比上涨3.8%，涨幅较上月扩大0.3个百分点，价格因素对利润的正向拉动增强。

从营业收入扣减营业成本计算的毛利润看，8月份，规模以上工业企业毛利润同比增长7.5%，比上月加快1.9个百分点。“盈利改善趋势未变。”陈梦赞表示。

此外，工业企业单位成本持续下降。数据显示，1至8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.07元，同比下降0.41元，工业企业累计单位成本今年以来持续保持同比下降态势。1至8月份，规模以上工业企业营业收入利润率为5.66%，同比提高0.44个百分点。

展望后市，中信证券研究报告表示，9月份新型政策性金融工具加快投放，国家发展改革委有序推进重大项目建设，财政货币协同发力有望推动基建实物工程量加速落地，外需景气度延续也有望为企业利润带来支撑。

新技术带动相关领域需求扩大

电子行业对利润增长拉动明显。“以人工智能为代表的新技术应用加快拓展，带动相关领域需求扩大，推动电子行业利润高速增长，1至8月份，电子行业利润同比增长1.1倍，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达62.0%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。”于卫宁表示。

数据显示，1至8月份，新能源汽车、物联网、算力中心等新兴场景带动芯片需求增加，与之相关的光电子器件制造、半导体分立器件制造行业利润分别同比增长72.0%、51.8%；电子基础原材料领域快速发展，带动电子专用材料制造、电子电路制造行业利润分别同比增长2.3倍、49.1%。

高技术制造业引领作用突出。数据显示，1至8月份，规模以上高技术制造业利润同比增长54.7%，增速高于全部规模以上工业39.0个百分点。从行业看，在算力基础设施加速建设带动下，光纤制造、光缆制造行业利润分别同比增长5.3倍和1.0倍；高性能服务器、工作站、光电子通信领域中，计算机整机制造、计算机外围设备制造、工业控制计算机及系统制造、通信系统设备制造业行业利润分别同比增长3.9倍、2.6倍、1.3倍、48.7%；仪器仪表及新型医疗仪器设备制造业加速发展，导航测绘气象及海洋专用仪器制造、口腔科用设备及器具制造行业利润分别同比增长2.2倍、70.2%。

此外，原材料制造业实现较快增长。于卫宁表示，1至8月份，规模以上原材料制造业利润同比增长47.3%，拉动全部规模以上工业企业利润增长6.2个百分点。从行业看，国际原油和有色金属价格上行，带动相关行业效益改善。化工行业利润同比增长51.0%；有色行业利润同比增长82.9%；石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额62.9亿元。

金融支持服务业扩能提质 指导意见出台

（上接A01版）多渠道为出海服务业企业提供高效率、低成本

的跨境资金结算服务。着眼于加强政策激励和组织保障，《意见》提出强化财政金融协同激励。用好服务消费与养老再贷款等政策工具，适时优化政策，激励引导金融机构加大服务消费信贷供给，做好对服务业重点领域金融支持。实施好服务业经营主体贷款贴息、中小微企业贷款贴息和个人消费

贷款贴息等财政金融协同促内需一揽子政策。发挥政府性融资担保作用，按照市场化、法治化原则确定融资担保业务范围和担保费率，支持服务业等领域经营主体融资发展。落实好首台（套）保险补偿政策。持续推动明示企业和个人贷款综合融资成本，促进中小服务业企业综合融资成本低位运行。

中国人民银行表示，下一步，将会同有关部门加强政策传导，推动《意见》各项政策加快落地见效，强化金融机构能力建设，以金融高质量发展促进服务业扩能提质。

个人养老金基金产品类型拓展

（上接A01版）

严格门槛要求

目前二级债基、偏债混合基金（含偏债混合FOF基金）数量较多，为降低投资者选择困难，更好匹配个人养老金投资需求，监管对相关产品纳入个人养老金基金产品名录，围绕产品运作稳健性、权益仓位水平、风险收益表现等设置了较为严格的标准。

据了解，相关产品须成立满3年，具备较长可考察的历史业绩；最近4个季度末规模均不低于5亿元，以保障产品具备较强持续运作能力；应实际配置一定权益仓位，以保障长期收益能力；产品近3年最大回撤应优于同类产品中位数水平，在提升投资者投资体验的同时，促进投资者“愿意投、拿得住”。

此外，为鼓励公募基金管理人做精做细个人养老金产品，初期每家公募基金管理人仅可纳入1只符合标准的产品。

中国证券报记者还了解到，本批基金产品Y份额的管理费、托管费均实施明显费率优惠。

商务部美大司负责人解读 第八轮中美经贸磋商成果

（上接A01版）进口美国煤炭既是对中国国内煤炭市场的有益补充，也将为美国煤炭行业带来稳定的经济收入和就业，有利于稳定和拓展中美双边贸易。期待在双方共同努力下，中美煤炭领域合作不断深化，实现互利共赢。

四、关于中美投资理事会经过磋商，中美双方同意在中美经贸磋商机制项下建立中美投资理事会。理事会将为双方搭建机制化沟通平台，双方经贸团队将围绕潜在投资机遇和投资障碍开展常态化对话，在符合两国各自法律和监管要求的前提下，提升政策透明度和可预期性，回应企业合理关切。

五、关于农业工作组今年5月，中美两国经贸团队就推动解决双方部分农产品非关税壁垒和市场准入问题达成一系列积极共识，并原则同意将相关产品纳入“300亿对300亿”对等降税框架。其后双方经贸团队围绕农业议题开展专业务实的磋商。在此背景下，双方同意在中美贸易理事会上设立农业工作组，由中国商务部和美国贸易代表办公室共同牵头，两国相关监管机构参与。工作组将围绕农产品双向市场准入、监管等问题开展讨论。双方同意在2026年年底前举行工作组第一次会议。中方将通过工作组会议继续推动美方解决中方农业领域关切。

六、关于金融服务

近年来，中国自主扩大金融服务开放，得到了国际社会的认可，很多美资机构也从中受益。此次双方在金融服务领域达成原则共识。中方将依法依规审批包括美资在内的各国金融服务机构在华展业和设立分支机构申请。中方希望美国亦为中资金融机构提供公平、透明、稳定的政策环境。

七、关于中美人工智能对话在本轮磋商中，双方同意，

资担保作用，按照市场化、法治化原则确定融资担保业务范围和担保费率，支持服务业等领域经营主体融资发展。落实好首台（套）保险补偿政策。持续推动明示企业和个人贷款综合融资成本，促进中小服务业企业综合融资成本低位运行。

中国人民银行表示，下一步，将会同有关部门加强政策传导，推动《意见》各项政策加快落地见效，强化金融机构能力建设，以金融高质量发展促进服务业扩能提质。

助力个人养老金保值增值

市场分析人士表示，含权二级债基、偏债混合基金虽以固收打底，但仍配置一定比例权益资产，净值会随市场波动，不属于保本保收益产品，投资者应充分认识产品的风险收益特征。

同时，个人养老金账户本身封闭运行，制度设计初衷要求产品适合长期持有，投资者应避免追涨杀跌的短期操作，坚持长期投资理念。

中国首席经济学家论坛理事陈雳建议，基金公司和销售机构应加强投资者教育和适当性管理，充分揭示产品风险收益特征，净值波动风险和长期投资属性，引导投资者理性选择、长期持有个人养老金产品，切实保护投资者合法权益。

“随着含权二级债基、偏债混合基金的纳入，个人养老金基金产品谱系更加完善，能够更好地满足不同风险偏好投资者的长期养老投资需求，促进公募基金在服务个人养老金制度发展方面发挥更大作用。”陈雳说。

在中美经贸磋商机制下，何立峰副总理与贝森特财长作为中美各自牵头人建立人工智能对话，并进行了首次对话，交流人工智能相关风险和惠益。双方约定在今年11月底前举行下一次对话。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。

八、关于吉隆坡经贸磋商联合安排延期

2025年10月，中美双方在吉隆坡就解决各自关切的经贸问题达成联合安排，将双方各自部分关税和非关税措施暂停实施至2026年11月10日。本次经贸磋商中，中美双方同意在将吉隆坡经贸磋商联合安排延期至2027年1月10日的基础上，继续积极探讨这一事项，旨在达成双方同意的解决方案。此种安排一方面为双方各自盘点、评估联合安排落实情况，思考下一步如何推进中美经贸关系提供了空间，另一方面通过一定期限的延期和继续积极讨论相结合的方式，为双方企业合作提供相对稳定、可预期的政策环境。相信双方将继续努力，通过年底前的高层经贸互动，就继续延期找到积极的解决方案。

九、关于增加中美直航航班两国间客运航班对促进两国人员往来、人文交流和经贸合作发挥着重要作用。本次磋商中，中美双方就增加直航客运航班交换了意见。双方同意就增加中美航班及相关事宜保持沟通。

十、关于落实历次磋商共识去年以来，双方举行八轮经贸磋商，围绕促进双边贸易投资等共同关心的重要经贸议题，达成了一系列互利、平衡、积极的经贸成果，维护了两国经贸关系的总体稳定。本次磋商中，中美双方重申并再次承诺将继续落实好历次经贸磋商达成的共识。这将为两国经贸合作创造有利条件和稳定环境，也对促进全球经济发展具有重要意义。