

2026 年货币政策将灵活高效精准发力

回望 2025 年，“支持性”始终是货币政策实施的核心基调。年初以来，总量、价格、结构等政策工具协同发力，引导金融机构加大对实体经济的支持力度，持续提升金融服务质效；锚定金融市场平稳运行目标，强化预期管理与风险防范，为经济高质量发展筑牢金融安全屏障。

展望 2026 年，“支持性”基调有望延续。央行将继续实施适度宽松的货币政策，坚持精准施策与协同发力，灵活运用降准降息等工具，促进社会综合融资成本低位运行。更好地运用结构性货币政策工具，精准“滴灌”实体经济的重点领域和薄弱环节。此外，还将继续探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

支持性货币政策显著

2025 年，央行着力实施好适度宽松的货币政策，从量价两端持续为实体经济注入金融活水。

——看总量，始终保持流动性充裕。央行综合运用降准、国债买卖公开市场操作等多种货币政策工具，构建起短期、中期、长期相结合的流动性供给体系，保持社会融资条件相对宽松。

货币政策工具精准发力、有序落地：5 月，央行实施降准 50 个基点，释放长期流动性约 1 万亿元；10 月，央行恢复公开市场国债买卖操作……一系列举措有效地巩固了流动性充裕的格局，金融活水源源不断地流向实体经济，为经济延续稳中有进态势提供坚实的金融支撑。

——看价格，社会综合融资成本处于历史低位。政策发力既有政策利率牵引，也有精准“滴

灌”。5 月，央行下调 7 天期逆回购利率，为贷款利率下行创造条件。同时，央行下调结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率，进一步拓宽利率下调的覆盖范围，增强政策支持力度。

数据印证了政策的实效。11 月，企业新发放贷款（本外币）加权平均利率约为 3.1%，比上年同期低约 30 个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率约为 3.1%，比上年同期低约 3 个基点。企业融资和居民信贷成本均保持低位运行。

“继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和时机，为经济稳定增长和金融市场稳定运行创造良好的货币金融环境。”央行行长潘功胜说。

展望 2026 年，“宽货币”的主基调仍将延续。日前召开的中央经济工作会议明确，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。专家认为，这一表述清晰释放出 2026 年降准降息仍有操作空间的信号，凸显政策实施将更加注重精准性与灵活性。

促进经济稳定增长、推动物价合理回升，是 2026 年货币政策发力的重要锚点。不少专家认为，降准降息仍是 2026 年货币政策工具箱中的重要选项，但政策实施需紧扣“灵活搭配、高效运用”的核心要求。这意味着，政策操作既要根据经济金融形势变化做好“相机抉择”，也要统筹兼顾多重目标。

与此同时，货币政策将在宏观政策体系中承担更重要的协同角色，与财政政策共同提升治理效能。“货币政策通过降低融资成本、改善信用条件、提升银行投放意愿，将进一步放大财政支持扩大内需、科技创新及中

小微企业的政策效果，使金融资源能够更直接、更有效地抵达实体经济。”工银国际首席经济学家程实说。

强化重点领域金融支持质效

在兼顾多重目标的背景下，聚焦实体经济重点领域的结构性货币政策工具，已成为提升金融服务质效的关键抓手，更成为市场期待的 2026 年政策发力重点。

从 2025 年看，央行通过完善现有工具、创设新型工具，持续提升政策靶向性，引导金融活水精准流向实体经济重点领域和薄弱环节。

例如，增加支农支小再贷款额度 3000 亿元、增加科技创新和技术改造再贷款额度 3000 亿元、设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款、在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新等。

从政策落地成效看，重点领域信贷支持力度持续加大。数据显示，截至 11 月末，普惠小微贷款余额为 35.88 万亿元，同比增长 11.4%；制造业中长期贷款余额为 14.94 万亿元，同比增长 7.7%。这些贷款的增速均高于同期其他各项贷款增速。

展望 2026 年，结构性货币政策有望发挥更大作用，“量增价降”成为市场共同的期待。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，2026 年央行将优化用好各类结构性货币政策工具，总体上“量增价降”，即结构性货币政策工具额度总体上会增加，操作利率适度下调。

“结构性货币政策工具既要精准‘滴灌’，‘十五五’规划部署的重点领域，也要覆盖在新旧动能转换中可能面临挑战的中

小微企业。2026 年相关领域的结构性货币政策工具有望再度实现‘量增价降’。”中国民生银行首席经济学家温彬说。

对于结构性货币政策的发力方向，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀日前表示，要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章，加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。

多措并举维护金融市场稳定

在总量支持与结构“滴灌”并行的同时，面对 2025 年全球不确定性加剧、外部冲击增多的复杂局面，央行将“坚定维护金融市场平稳运行”作为重要目标，精准施策推动金融市场平稳运行。

——夯实股市平稳运行基础。4 月，央行发声坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时提供充足的再贷款支持；5 月，优化两项支持资本市场的货币政策工具……一系列措施不仅有力提振了市场信心，更体现了央行对维护金融稳定职能的拓展和探索。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，这些举措对资本市场的长远稳定发展具有重要意义，有效地提振了资本市场投资者的信心和活跃度，也将促进“金融活、经济活”正反馈效应的释放。

——保障外汇市场稳健发展。从年初被动升值到年中蓄势，再到下半年由经济韧性与外资回流驱动的内生上涨，人民币对美元汇率全年稳中有升，尤其是近期最高冲破 7.05 元关口，创

14 个月以来新高。Wind 数据显示，截至 12 月 16 日 16 时 30 分，在岸、离岸人民币对美元汇率今年以来分别累计上涨 3.51%、4.07%。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，从长期看，人民币汇率的稳定升值具备坚实的基础面与政策面基础。央行将以高度的定力和丰富的工具，引导人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，使其更好地服务于高质量发展与高水平对外开放的大局。

——维护债券市场稳健运行。10 月，央行恢复自 1 月起暂停的国债买卖操作，以加强货币与财政政策协同，稳定市场预期，引导国债收益率曲线平稳运行。当前，10 年期国债收益率稳定在 1.8% 附近，期限利差合理走阔。多项举措有效改善了债券市场供求关系，为实体经济通过债券市场融资创造了良好条件。

“坚定维护金融市场平稳运行”仍是当前及未来稳定金融市场工作的重要锚点。央行也明确表示，要夯实金融市场平稳运行的根基。专家认为，从长远看，这也是构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系的重要组成部分，更是央行在“十五五”时期的长期改革任务。

潘功胜表示，对经济运行，防止经济运行中的关键领域、关键行业大幅波动影响经济金融高质量发展进程。对跨境资本流动，根据形势及时采取逆周期调控措施，保持跨境资本流动总体平稳。对金融市场，及时矫正和阻断市场“羊群效应”，促进实体经济和金融市场的正向循环。

（据《中国证券报》）

保险业资产负债管理需提升

近日，国家金融监督管理总局发布公告，就《保险公司资产负债管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。保险行业发展主要依靠资产负债双轮驱动，有效的资产负债管理是保险公司可持续经营的重要基础。2018 年以来，监管部门发布了多项监管规则，初步构建了符合国内保险行业特征的资产负债管理和监管体系。不过，近年来保险业发展的外部环境和内部条件均发生重大变化，对保险公司资产负债管理提出新要求。

首先，保险公司应当承担资产负债管理主体责任，坚持全面覆盖、合理匹配、稳健审慎、统筹协调的原则，切实防范资产负债错配风险。其次，保险公

司需要明确资产负债管理政策和程序，制定资产负债管理方案，在业务规划、产品开发、重大投资等环节加强资产负债联动，开展压力测试和回溯分析，定期编制报告，并对资产负债管理策略作出及时调整。再次，保险公司需要根据监管指标和监测指标，结合新会计准则和偿付能力规则设立符合自身经营的资产负债指标，明确指标阈值，一旦指标进入预警区间，适时进行业务调整。

当前，管理利率双向波动是保险公司做好资产负债管理的重要抓手。这是因为利率波动对保险公司资产端和负债端都会产生重大影响。近 10 年来，世界上不少国家和地区利率水平波动频繁且幅度有所增加。由于保险公司大多在全

球范围配置资产，一方面，要动态调整存量资产负债，以降低成本，提高收益。但调整存量资产结构相对容易，负债的调整则困难得多。另一方面，在配置增量资产负债时，又要适应利率双向高频波动的常态，对于一些成立时间短、业务规模处于成长期的保险公司挑战更大。从更长的周期来看，利率水平的双向波动是基本运行规律，很难找到长期期保险资产负债完全匹配的单边变化利率。

此外，随着保险业资产规模不断攀升，保险资产与银行业和非银金融资产的关联度越来越高。保险公司作为资金供给方，虽然增加了投资渠道，改善了资产负债结构，收益率也随之提升，但部分资产由于透明度不高，底层资产质

量波动大，面临的信用风险也相对较高。资产关联度提高容易造成风险难穿透、传播更快速。从监管视角来看，强化偿付能力的资本占用约束和大额风险暴露的杠杆水平约束，对防范部分保险公司为追求短期收益而盲目提高风险偏好，从而提升保险资产的稳健性十分必要。

保险业的资产负债管理既考验经营管理者敬业精神和专业能力，也离不开行业监管的智慧与担当。在当前金融业面对的外部环境变化和行业高质量发展的内在要求下，需要多方共治，以问题为导向，创新理论、完善制度、明确规范，才能使资产负债管理真正担起行业核心经营的重担。

（据《经济日报》）