

今年首期LPR出炉 已连续8个月“按兵不动”

本报记者 刘琪

今年首期LPR(贷款市场报价利率)出炉。1月20日,中国人民银行(以下简称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,2026年1月20日,1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。以上两个期限LPR均维持不变。

1月份LPR保持不变符合市场预期。当前,7天期逆回购操作利率已成为LPR的“定价锚”。从近期来看,7天期逆回购操作利率一直维持在1.4%,表明LPR的定价基础没有发生变化,这已在很大程度上预示本月LPR将保持不变。

此外,银行主动压降LPR加点的

动力也不足。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近期包括1年期银行同业存单到期收益率(AAA级)在内的主要中长期市场利率保持稳定,商业银行在货币市场的融资成本变化不大;在商业银行净息差处于历史最低点的背景下,当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。

国家金融监督管理总局公布的数据显示,2025年三季度末商业银行净息差为1.42%,与二季度末持平。尽管净息差有企稳迹象,但仍处于历史低位。

截至目前,两个期限LPR已经连续8个月“按兵不动”。王青认为,

2025年6月份以来,LPR保持不变是受出口持续偏强、以高技术制造业为代表的新质生产力领域较快发展等因素影响;2025年宏观经济顶住外部波动压力,顺利完成全年增长目标,下半年货币政策得以保持较强定力。

虽然LPR连续持稳,但年内仍有降准降息的可能,进而将带动LPR下行。央行副行长邹澜日前在国新办举行的新闻发布会上明确表示,今年降准降息仍有一定空间。

王青表示,今年政策性降息面临的人民币汇率约束、银行净息差收窄压力均在改善。另外,考虑到此前降准过程中,存款准备金率已降至5.0%

的金融机构未实施降准,可以基本判断当前存款准备金率的“隐性下限”在5.0%左右,这意味着还有1.3个百分点左右的降准空间。

招联首席研究员董希淼认为,1月份LPR虽然按兵不动,但年内LPR下调仍有一定空间和较大可能。从内部因素看,2022年以来存入的中长期定期存款集中到期后重定价,今年银行负债成本将进一步降低;加之年内央行大概率还将降准,银行长期资金成本有望下行,银行压降LPR加点存在一定空间。从外部因素看,2025年以来美联储已经多次降息,2026年美元利率还将继续走低,降息的外部约束也将有所缓和。

“引进来、走出去”合力提升中国资本市场影响力

本报记者 田鹏

1月20日,南方东英南方中证A500指数ETF在新加坡交易所正式挂牌上市。此举既是2022年深圳证券交易所与新加坡交易所ETF互联互通合作落地后的又一标志性成果,也是中国资本市场稳步推进高水平对外开放的生动注脚。

日前,中国证监会2026年系统工作会议明确提出,“坚持做强主场,推动资本市场双向开放迈向更深层次、更高水平”。这为新一年资本市场开放工作划定总方向,并释放出我国资本市场对外开放将加速向纵深推进的强烈信号。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,在全球资本对优质资产配置需求持续旺盛的背景下,实现我国资本市场多层次、高水平双向开放的核心要义在于构建“内外协同”的开放新格局。对内通过“引优提质”激发境内市场内生动力,夯实市场发展根基;对外依托“出海”赋能拓宽跨境金融服务空间,提升中国资本市场的国际影响力,以双向联动的良性循环,为资本市场高质量发展注入持久活力。

引优提质 激活境内市场开放新动能

外资是中国资本市场重要的参与力量。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,外资的持续流入不仅能为资本市场引入长期稳定的增量资金,更能带来国际成熟市场的先进投资理念与精细化管理经验。这一方面有助于推动资本市场投资者结构、估值体系的优化完善,另一方面也将通过竞争效应,倒逼境内金融机构与实体企业提升专业能力与核心竞争力。

推动“引进来”的深度升级,成为我国资本市场高水平开放的重要着力点。接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,要实现这一目标,首先需要持续增强资本市场的内在稳定性,通过完善信息披露制度、健全市场化退出机制、强化投资者保护等举措,为资本市场高质量发展筑牢坚实根基。

其次,培育壮大更具活力的优质上市公司群体,夯实资本市场投资价值的核心载体。南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,这需要上市公司推动公司治理从“形式完备”走向“实质有效”,尤其要强化董事会的战略监督与风险把控能力,同时,让回报政策“重诺笃行”,探索建立与经营业绩、发展阶段挂钩的可预期分红机制,传递稳健经营信



崔建岐/制图

号。此外,实现沟通模式从“被动回应”到“主动预期管理”的转变,既要披露经营亮点,也要坦诚说明行业周期性特征与自身发展面临的挑战。

最后,加快推进制度型开放进程,全方位优化投资生态,切实提升投资中国的确定性与吸引力。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,当前,制度适配性不足仍是外资展业的关键瓶颈,外资机构普遍面临“准入易、展业难”的现实困境,QFII/RQFII制度在额度管理、汇兑便利、税收政策等方面仍有优化空间。

对此,董忠云建议,未来需加速落地QFII/RQFII制度优化方案,通过简化审批流程,拓宽投资范围、完善汇兑便利化措施等,进一步提升跨境资金使用效率;同时构建“宏观审慎+微观监管”双重协同体系,一方面通过逆周期调节工具稳定汇率预期,另一方面运用大数据、人工智能等技术强化跨境资金流动监测预警,精准提升对异常交易、跨境套利、热钱流动的识别与应对能力,筑牢风险防线。

“出海”赋能 拓宽跨境发展新空间

在优化“引进来”的同时,资本市场高水平开放也要注重“走出去”的效能提升。在董忠云看来,在“防风险、强监管、促高质量发展”的工作主线,双向开放是实现资本市场高质量发展的重要引擎,它不仅

是将外资“引进来”,更注重通过“走出去”提升中国资本市场的国际影响力和话语权,从而在全球金融市场中占据更有利的位置。

近年来,中国资本市场“走出去”步伐持续提速,呈现出产品“出海”、机构布局、制度互联多线并进的蓬勃态势。例如,境内金融产品通过创新模式拓宽“出海”通道——2025年12月份,华夏基金沪深300ETF、科创50ETF等产品以存托凭证形式登陆泰国证券交易所;2025年11月份,创业板50ETF-DR实现首只中国境内ETF产品以存托凭证形式在境外上市的突破,形成覆盖亚洲、欧洲、南美洲的跨境产品网络,助力全球投资者更便捷地配置中国核心资产与科技成长标的。

不过,境内机构与产品在海外市场的拓展之路仍面临着多重挑战。

付一夫表示,在制度层面,各国交易规则、信息披露标准、税收政策存在差异,使得境内机构跨境展业需投入大量资源适配当地监管要求,不仅推高展业成本、降低产品落地效率,部分海外市场对ETF底层资产流动性、跟踪误差的严苛要求,还与境内产品设计逻辑形成冲突,阻碍优质产品快速“出海”;在市场层面,境外投资者对A股市场及中国特

色估值体系的认知存在偏差,对新能源、半导体等战略性新兴产业的成长逻辑理解不深,更倾向于配置传统行业标的,导致相关领域跨境产品的募资规模与交易活跃度难以匹配资产本身的投资价值。与此同时,跨境风险对冲工具在部分新兴市场的匮乏,也让汇率波动、利率差异等因素直接影响产品净值稳定性与投资者收益,成为境内产品海外拓展的潜在掣肘。

董忠云建议,要提升中国资本市场在全球资源配置中的话语权,除深化现有的互联互通机制外,还需强化金融基础设施建设,拓展CIPS(人民币跨境支付系统)应用场景,推动CIPS在全球更多国家及地区落地,特别是在能源、原材料等大宗商品贸易中使用人民币结算,提升人民币作为国际支付、投融资和储备货币的功能。同时,推动人民币资产国际化,大力推动国债、政策性金融债等高信用等级债券纳入国际主流债券指数,吸引更多被动资金配置。此外,支持境内优质企业境外上市、发行熊猫债等多元化方式融资,助力全球投资者能更便捷地投资中国资产。

(上接A1版)

二是持续推进重点产业提质升级。加强财政金融协同支持科技创新,对相关科技创新类的贷款,财政部给予财政贴息,央行同时提供再贷款的支持。持续推进制造业新型技术改造与中小企业数字化转型,从而加快智能化、绿色化、融合化发展,巩固壮大实体经济根基。

三是强化企业科技创新主体地位。落实好结构性减税降费政策,重点支持科技创新和制造业发展。继续发挥专精特新“小巨人”发展奖补政策,还有国家中小企业发展基金等政策作用,提升中小企业的创新能力和专业化水平,助力培育更多专精特新企业、单项冠军企业和独角兽企业。

四是加快重大科技成果高效转化应用。落实首台(套)、首批次保险补偿政策,持续支持符合条件的科技

创新产品迭代更新和应用推广。

全力以赴推动政策落地见效

1月9日召开的2026年首场国务院常务会议,部署实施财政金融协同促内需一揽子政策。1月20日,财政部联合相关部门发布多份通知,包括《关于实施小微企业贷款贴息政策的通知》《关于优化实施个人消费贷款贴息政策的通知》等。

廖岷在发布会上表示,上一周,财政部会同相关部门已经召开了全国推进视频会,布置地方和经办机构及早落实。一季度是信贷量相对较多的时候,这个时候抓紧把相关政策和银行信贷活动联系在一起,让政策能够更好地释放出效果。

对于一揽子政策的要点内容,廖岷表示,政策可以概括为“一个目标”

“两个重点”“三个原则”和“六项政策”。“六项政策”,其中四项是支持民间投资的政策,另外两项是支持促进消费的政策。

廖岷介绍,第一项是中小微企业贷款贴息政策,第二项是民间投资专项担保计划,第三项是支持民营企业债券风险分担机制,第四项是设备更新贷款贴息政策,第五项是服务业经营主体贷款贴息政策,第六项是个人消费贷款贴息政策。

谈及中小微企业贷款贴息政策,廖岷表示,这是支持中小微民营企业发展的新政策。主要是对相关领域企业贷款予以贴息,重点包括新能源汽车、工业机器人、医疗装备、移动通讯设备等14个重点产业链及上下游产业,以及科技、物流、信息和软件等生产性服务领域,还有农林牧副渔等领域。贴息为贷款总额的1.5个百分点,最长贴息期2年,可享受贴息

政策的单户贷款额度上限是5000万元。

对于个人消费贷款贴息政策,廖岷表示,这是一项优化政策。居民使用个人消费贷款,只要是用于消费的,都可以享受1个百分点的贴息。此次政策还将信用卡账单分期业务纳入了贴息支持范围。为了惠及城乡各类消费者,这次的经办机构也新增了监管评级3A及以上的城商行、农商行、外资银行、消费金融公司、汽车金融公司,共500多家机构。

“上述这些惠企利民政策所需要的财政支出,在2026年的预算中做了充分安排。”廖岷表示,地方和经办机构可以积极开展业务,多做多得,企业和居民根据自己的生产和消费需求,也可以多贷多得。财政部将继续加强与有关部门协调配合,通过创新宏观调控,激发微观主体活力,全力以赴推动以上各项政策落地见效。

国家发展改革委:
全方位扩大国内需求
研究设立国家级并购基金

本报记者 杜雨萌

“当前,我国经济发展中需求不足的问题较为突出,同时也存在供给不充分的问题。2026年,要坚持把宏观政策的发力点放在做强国内市场循环上,全方位扩大国内需求。重点是要适应需求升级的趋势,结合新一轮科技革命和产业变革的需要,研究制定出台2026—2030年扩大内需战略实施方案。”1月20日,国家发展改革委副主任王昌林在国新办举行的新闻发布会上说。

目前,内需已成为拉动我国经济增长的稳定锚。据国家发展改革委国民经济综合司司长周陈介绍,2025年,居民人均可支配收入实际增长5%,与经济增长同步,已经成为内需增长的重要支撑因素。全年内需对经济增长的贡献率超过67%,其中消费贡献率达到了52%。

为进一步提振内需,周陈表示,下一步国家发展改革委要重点抓好“三个紧密结合”:即惠民生和促消费紧密结合、“投资于物”和“投资于人”紧密结合、政策支持和改革紧密结合。

其中,在惠民生和促消费紧密结合方面,周陈透露,消费是就业和收入的函数,目前有关方面正在研究制定稳岗扩容提质行动和城乡居民增收计划,目的就是增强居民的消费能力,优化消费供给。另外,国家发展改革委还将深入实施提振消费专项行动,打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。今年国家发展改革委将推动实施服务业扩能提质行动,推出一批具有含金量的政策。

“扩内需不是权宜之计,而是战略举措,既要政策给力,也要改革发力。”周陈表示,国家发展改革委将积极运用改革创新办法,着力打通供需良性循环的一些卡点堵点,包括清理消费领域不合理限制,推进消费新业态新模式新场景试点,优化投融资机制,完善民营企业家参与国家重大项目建设长效机制,促进投资止跌回稳,加快推进全国统一大市场建设,进一步畅通国内大循环。

零碳工厂建设目标出台 激发工业企业节能降碳动力

本报记者 郭冀川

1月19日,工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部、国务院国资委、国家能源局五部门联合发布《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》(以下简称《指导意见》),带动重点行业领域减碳增效和绿色低碳转型,为零碳园区建设奠定坚实基础。

袁帅说:“《指导意见》的出台将促使工业企业加大在节能减排技术研发和应用方面的投入,推动生产技术的变革。例如,企业将加快清洁能源技术、低碳技术、数字技术等系统集成和耦合应用,推动基础前沿、颠覆性技术研发攻关,以及成熟适用技术的推广应用与迭代升级。

《指导意见》提出,实施分阶段梯度培育,优先选择脱碳需求迫切、能源消费以电力为主、脱碳难度相对较小的行业先行探索,逐步完善相关规划设计、能源供应、工艺技术、管理运营和商业模式,待条件成熟后再向碳排放量强度高、脱碳难度大的行业逐步推进。

在目标实施节点上,《指导意见》明确,2026年起,遴选一批零碳工厂,做好标杆引领。到2027年,在汽车、锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、算力设施等行业领域,培育建设一批零碳工厂,初步构建涵盖能源供应、技术研发、标准制定、金融支持等的零碳工厂建设产业链生态,有效适应国际贸易规则,增强产业低碳竞争优势。到2030年,将零碳工厂建设逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域,探索传统高载能产业脱碳新路径,推广零碳工厂设计、融资、改造、管理等综合服务模式和系统解决方案,大幅提升产品全生命周期和全产业链管理能力,实现工厂碳排放的稳步下降。

据工业和信息化部节能与综合利用司有关负责人介绍,零碳工厂是一个新生事物,各方面的认识还有较大差异。建设零碳工厂是一项综合性、系统性工程,涉及能源结构、工艺技术、资金投入、管理服务等多个方面,不同地区、不同行业的具体路径、工作进展和实施难度差别较大。在零碳工厂建设过程中,还面临着评价要求不统一、关键技术有待验证、碳排放统计核算基础薄弱等问题,亟须加强方向指引和技术指导,激发企业节能降碳内生动力。为加强引导、凝聚共识,工业和信息化部研究编制了《指导意见》。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅对《证券日报》记者表示,工业领域作为我国碳排放的主要来源之一,其碳减排成效直接关系到“双碳”目标能否如期实现。在此背景下,零碳工厂建

设不仅能够推动单个企业实现深度脱碳,更能激发工业企业节能降碳动力,带动全产业链绿色低碳转型,为零碳园区建设奠定坚实基础。

具体来说,要适应产业转型升级的需要,通过创新不断催生新的供给,催生新的就业岗位。坚持智能化、绿色化、融合化方向,推动重点产业提质升级,大力培育壮大新兴产业和未来产业,深入开展“人工智能+”行动。要发挥好国家创业投资基金行业标杆作用,研究设立国家级并购基金,加强政府投资基金布局规划和投向指导,促进创新创业创造,加快培育和发展新质生产力。

而在纵深推进全国统一大市场建设上,重点是要综合整治“内卷式”竞争,实现从价格向优价值转变。要完善市场准入、公平竞争、产能退出等机制,加强产能调控,积极化解供大于求的阶段性矛盾。进一步细化地方招商引资鼓励和禁止事项边界,规范地方经济促进行为。加强重点行业价格监管,依法依规治理企业低价无序竞争,形成优质优价、良性竞争的市场秩序。大力实施质量品牌战略,引导破解“内卷式”竞争。

国家发展改革委体制改革综合司司长王任飞表示,下一步,全国统一大市场建设还在制度建设上向纵深推进。概括起来是“一个条例、两张清单和三项制度”:一个条例,就是研究制定全国统一大市场建设条例;两张清单,即制定出台妨碍建设全国统一大市场事项清单、招商引资鼓励和禁止事项清单;三项制度,就是完善有利于统一大市场建设的统计、财税、考核制度,健全激励约束机制。在赋能高质量发展上向纵深推进。落实“五统一、一开放”的基本要求,推动电力、交通运输、技术、数据四大领域统一市场率先突破,出台一批含金量高的政策举措。

设不仅能够推动单个企业实现深度脱碳,更能激发工业企业节能降碳动力,带动全产业链绿色低碳转型,为零碳园区建设奠定坚实基础。

袁帅说:“《指导意见》的出台将促使工业企业加大在节能减排技术研发和应用方面的投入,推动生产技术的变革。例如,企业将加快清洁能源技术、低碳技术、数字技术等系统集成和耦合应用,推动基础前沿、颠覆性技术研发攻关,以及成熟适用技术的推广应用与迭代升级。”同时,零碳工厂建设将促使企业优化生产方式,实现智能化、绿色化、融合化发展,通过构建以可再生能源为核心的工厂用能体系、以低碳化为特征的生产工艺体系、以智能化为支撑的管理服务体系,企业能够提高能源资源产出效率,降低生产成本,增强市场竞争力。”

零碳工厂的建设不仅为制造业带来新发展契机,更推动数字化技术广泛应用。《指导意见》提出,鼓励工厂加强新一代信息技术应用,加快工业操作系统更新替代,采用人工智能、大数据、区块链、数字孪生等数字化技术,对生产全流程进行精准建模,预测运行状态,优化工艺参数,提升生产制造、质量管理、物流运输、销售服务、溯源管理等各环节数字化智能化水平。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,零碳工厂建设对数字化技术有着全方位、深层次的需求,这为数字行业带来了前所未有的业务增长机遇。数字行业企业可以利用自身在三维建模、仿真分析等方面的技术优势,为制造业企业构建高精度的工厂数字孪生模型,在建设前对工厂的布局、生产流程、能源消耗等进行全面模拟和优化,提前发现潜在问题并加以解决,大大提高工厂建设的效率和质量。

陈晓华介绍,零碳工厂建设的复杂性和高要求成为推动数字行业技术创新的重要动力。为了满足零碳工厂对生产全流程精准建模的需求,数字行业企业需要加大在数字孪生技术上的研发投入,提高模型的精度和实时性,零碳工厂建设推动数字行业与制造业及其他相关产业深度融合、协同发展,构建出一个更加开放、共享、协同的产业新生态。