



中国人民银行行长潘功胜：

继续维护好金融市场平稳运行 支持资本市场稳定发展

本报讯（记者刘琪）1月22日，据新华社报道，中国人民银行行长潘功胜在接受采访时表示，2026年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，发挥增量政策和存量政策集成效应，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场稳定运行营造良好的货币金融环境，为实现“十五五”良好开局提供有力的金融支撑。

潘功胜谈到，总量政策方面，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。今年降准降息还有一定的空间。中国人民银行还将做好利率政策执行和监督，促进社会综合融资成本低位运行。结构性政策方面，中国人民银行已在今年年初先行出台一批货币金融政策，对结构性货币政策工具的政策要素作了优化完善。

潘功胜还提到，在利率上，下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点。在类型上，单设1万亿元民营企业再贷款，合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具。在额度上，增加支农支小再贷款额度5000亿元至4.35万亿元，增加科技创新和技术改造再贷款额度4000亿元至1.2万亿元。在支持范围上，拓展碳减排支持工具、服务消费与养老再贷款这两项工具的支持领域。这些政策已落地实施。

“我们还要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。”潘功胜说。

2025年中央经济工作会议提出，引导金融

机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。

潘功胜表示，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域，是做强国内大循环和推动高质量发展的战略举措。中国人民银行将加大政策支持力度，细化政策举措，不断提升金融服务实体经济高质量发展质效。

潘功胜谈到几个方面：在扩大内需、支持消费方面，综合施策满足消费领域多样化金融需求。专设5000亿元服务消费与养老再贷款，激励引导金融机构创新金融产品；持续推进支付服务便利化，提升消费金融服务水平；实施好一次性个人信用修复政策，改善消费金融环境；支持符合条件的金融机构发行金融债券，提升消费领域资金供给能力。

在支持科技创新方面，持续加大政策支持力度。近期，中国人民银行增加科技创新和技

术改造再贷款额度，并将研发投入水平较高的民营企业等纳入支持领域；合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具，提供再贷款支持，推动发展债券市场“科技板”。

在支持中小微企业方面，不断提升融资普惠性和便利度。增加支农支小再贷款和再贴现额度，并单设1万亿元民营企业再贷款，重点支持中小民营企业。支持金融机构发行小微企业金融债券，用好民营企业债券融资支持工具。完善民营中小企业增信制度，发挥政府性融资担保、信息共享等作用。

此外，中国人民银行还将和发展改革、商务、工信、科技等部门，强化工作的协同配合和信息共享。推动金融机构完善内部激励约束机制，提升金融服务的便捷性、有效性、覆盖面。加强货币政策和财政政策的协同配合，发挥好财政贴息、担保、风险补偿等政策的激励作用，放大金融支持效果。

多策驱动 政府投资基金从规模扩张迈向提质增效

■本报记者 杜雨萌 吴晓璐

2025年1月7日，《国务院办公厅关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）正式出台，为我国政府投资基金划定了“市场化、法治化、专业化”的发展航向。一年后，作为《指导意见》“1+N”政策体系的关键配套举措——《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法（试行）》（以下简称《工作办法》）及《政府投资基金投向评价管理办法（试行）》（以下简称《管理办法》）于今年1月12日正式对外公布。

“规”“评”两份文件的发布，既为政府投资基金绘制了精准的布局投向“路线图”，也为其构建了科学的投向评价“指挥棒”，推动我国政府投资基金进一步迈向精细化管理。

多位接受《证券日报》记者采访的业内专家认为，政府投资基金作为引导财政资金与社会资本结合的重要载体，在服务国家战略、优化资源配置、赋能产业升级中发挥着关键支撑作用。随着后续“1+N”政策体系的持续完善，政府投资基金有望更精准地锚定硬科技、新质生产力培育等核心方向，撬动社会资本形成协同效应，更好发挥财政资金的战略引导价值。

“耐心资本”属性进一步强化

《指导意见》出台一年来，黑龙江、浙江、上海等多地相继发布与政府投资基金高质量发展有关的政策举措，推动《指导意见》落地见效。

在顶层设计驱动、地方政府发力、资金机制优化等多因素叠加下，政府资金正稳步入场。《证券日报》记者从母基金研究中心了解到，2025年，全国范围内财政、国资类投资平台作为LP（有限合伙人）的出资认缴规模达1.03万亿元，同比上涨21.7%。

一年来，地方政府投资基金的发展逻辑

2025年，全国范围内财政、国资类投资平台作为LP（有限合伙人）的出资认缴规模达1.03万亿元，同比上涨21.7%

随着“1+N”政策体系的持续完善，政府投资基金有望更精准地锚定硬科技、新质生产力培育等核心方向，撬动社会资本形成协同效应

也发生了转变：从过去的粗放式路径，向聚焦提质增效的高质量发展方向转型，主要体现在新设管控与存量优化两个维度。

一方面，在严控新设基金数量的政策导向下，地方引导基金新设数量有所下降，转而强化精细化管理与市场化运作，聚焦资金使用效率和质量提升；另一方面，各地加强对存量基金的管理，通过整合同质化基金、清理低效基金夯实运营效能。例如，上海明确提出，对同类基金较多、投资领域明显交叉重合，以及存在投资情况不及预期等情况的基金，鼓励以“市场化、法治化”原则开展基金整合重组。

“受‘严控县級政府新设基金管理人’政

策红线的约束，地方以往‘遍地开花’式的粗放型出资模式已得到有效遏制；同时，资金更加向头部机构和重大战略项目集中，中小层级的盲目设立现象大幅减少。”水木资本董事长、母基金研究中心创始人唐劭草在接受《证券日报》记者采访时表示。

与地方“控新设、精存量”形成互补的是，国家级引导基金的活跃度持续提升。《指导意见》出台以来，已有多只国家级基金相继落地。例如，去年1月份，国家人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，出资额高达600.6亿元；去年3月份，国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司成立，注册资本596亿元；去年12月底，国家创业投资

引导基金也已正式启动运行。今年1月20日，国家发展改革委副主任王昌林在国新办新闻发布会上表示：“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。”

一年来，政府投资基金“耐心资本”的核心属性得到进一步强化。各地纷纷延长基金存续期，普遍达到10年至20年；同时，容错与激励机制逐步完善，破解国资“不敢投”痛点，例如，深圳、广州、武汉等地发文，允许种子/天使类基金的单个项目最高100%亏损。

对此，唐劭草表示，基金存续期最多延长至20年的安排，进一步让“耐心资本”的定位从政策文本变为实践行动。（下转A2版）

中国资本市场双向开放呈现新图景

■李文

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”，为新的一年资本市场对外开放工作划定了总方向。1月20日，南方东英南方中证A500指数ETF在新加坡交易所挂牌上市；近日，外资券商瑞德证券（中国）有限公司正式成立……进入2026年，中国资本市场开放步伐蹄疾步稳。

笔者认为，中国资本市场双向开放正展现出“内外协同、质效并举”的新图景。证券行业积极践行高水平“走出去”和高质量“引进来”；外资机构从“落地”到“生根”，在发展壮大同时也带来了国际经验与国际标准；中资机构从“业务出海”到“生态构建”，在全球市场拓展服务网络。二者相互促进，共同推动中国资本市场向更高水平发展。

2025年12月份，中国证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上表示，有条件

的机构要稳步推进国际化和“一带一路”沿线布局，提升高度专业化服务和垂直一体化管理能力，推动境内外协同发展。也希望外资券商充分发挥母会专业能力和集团优势，推动跨境资源对接，引入更多国际先进经验和做法，更好融入中国资本市场发展大局。

在“引进来”方面，外资机构进入中国市场，其发展重心已不再满足于“落地”，而是致力于在中国市场“生根”。外资券商已成为中国资本市场重要的参与力量。截至目前，在华展业的外资券商（含独资、控股及合资）已达15家。有以高盛（中国）证券、摩根大通证券（中国）为代表的国际投行系，有以渣打证券（中国）、星展证券（中国）为代表的商业银行系，还有基于CEPA《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》协议设立的中港证券、东亚前海证券等合资券商，共同构成了多元化、多层次的外资机构生态。从展业范围来看，外资机构不再满足于传统证券业务，而是积极向资产管理、财富管理综合金融服务延伸，并选择

差异化切入点。比如，高盛（中国）证券在QFII（合格境外机构投资者）业务中表现突出，有效引入了海外中长期资金；渣打证券（中国）则深耕固定收益、资产证券化等领域，打造跨境综合金融服务能力。

在“走出去”方面，新格局也逐渐清晰。开展跨境业务是证券行业“走出去”的重要方式，能够提高行业的国际竞争力、促进建设一流投资银行和助力高水平开放。当前，一个显著的新趋势是，中资券商正在从简单的业务“出海”转向构建全球化服务生态。业务模式上，也从过去的通道服务，转向提供涵盖上市融资、并购重组、资产管理、风险管理的全链条服务。目前，境内证券公司已设立了38家境外一级子公司，并通过这些子公司设立证券、资产管理、投资等间接子公司或海外分支机构，持有相应的国际牌照开展业务。中国证券业协会发布的数据显示，国际化程度较高的证券公司国际业务收入占比达到25%左右，标志着该业务板块已成长为重要的盈利来源。

“引进来”与“走出去”并非两条平行线，而是能够产生显著的协同效应。外资机构的进入带来“鲶鱼效应”，促使国内机构提升专业能力和服务水平；而中资机构的国际化则为外资机构提供合作伙伴和跨境服务网络。比如，在产品创新方面，双向开放促进了跨境金融产品的丰富。上文提及的南方东英南方中证A500指数ETF便是中国指数产品“走出去”的最新案例。在市场联通方面，沪深港通机制持续优化，交易品种不断丰富；“跨境理财通”试点范围扩大，为居民跨境资产配置提供了便利。这些机制建设为资本双向流动提供了高效通道。随着中国资本市场双向开放迈向“更深层次、更高水平”，一个更加成熟、更具活力、更有韧性的市场生态正在加速形成。这不仅将增强中国资本市场的国际竞争力，也将为全球投资者分享中国经济发展成果提供更广阔的平台。



今日视点

ISV 易思维

易思维（杭州）科技股份有限公司

首次公开发行2,500.00万股A股
并在科创板上市

股票代码：688816

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2026年1月28日
网上路演日期：2026年1月30日
网上申购日期：2026年2月2日
网上、网下缴款日期：2026年2月4日

保荐人（主承销商）： 国信证券股份有限公司

投资者关系顾问： 世纪证券

《招股意向书提示性公告》详见今日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》

SMI LOGISTICS

世盟供应链管理股份有限公司

首次公开发行股票并在主板上市
今日网上申购

申购简称：世盟股份 申购代码：001220

申购价格：28.00元/股

网上单一证券账号最高申购数量：9,000股

网下申购时间：2026年1月23日(9:30-15:00)

网上申购时间：2026年1月23日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人（主承销商）： CICC 中金公司

投资者关系顾问： Everbright 永亮

《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》
经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网

商务部：

2025年我国消费市场规模与质量实现双提升

■本报记者 刘 萌

1月22日，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，2025年，我国消费市场保持平稳发展态势，规模与质量实现双提升，超大规模市场优势持续显现。总的来看，可以用三个关键词来概括全年消费市场特点。

一是扩容。2025年，社会消费品零售总额首次突破50万亿元大关，达50.1万亿元，增长3.7%，最终消费支出对经济增长的贡献率为52%。

二是惠民。2025年加力实施消费品以旧换新，带动相关品类销售达2.61万亿元，3.66亿人次享受到真金白银的“实惠”。限额以上单位家电、家具、文化办公用品、通讯器材零售额分别增长11%、14.6%、17.3%和20.9%。

三是提质。绿色、智能等新型消费蓬勃发展。去年新能源车零售量增长17.6%，渗透率持续提升，截至2025年底，每售出10辆乘用车就有6辆是新能源车。商务大数据显示，2025年消费者购买一级能效或水效家电产品的数量比上年增长20%，智能眼镜、智能手表、智能手环增长均超40%。健康消费持续扩大，体育、娱乐用品零售额增长15.7%。

何咏前表示，下一步，商务部将坚持惠民生和促消费紧密结合，“政策+活动”双轮驱动，不断释放消费潜力活力。

此外，在对外投资方面，何咏前介绍，2025年，在高质量共建“一带一路”的引领下，中国企业对外投资保持健康平稳有序发展。截至2025年底，中国在境外设立企业超过5万家，遍布190个国家和地区。对外投资存量连续9年保持世界前三。2025年对外直接投资1743.8亿美元，比上年增长7.1%，稳居世界前列。同时，“走出去”的中国企业积极履行社会责任，年均解决超过200万个就业岗位。出资建设了一大批教育、卫生、环保民生设施，赢得了东道国各界广泛赞誉。

本版主编：陈 炜 责编：张 博 制作：刘 雄
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：崔建岐