

央行今日开展9000亿元MLF操作 连续11个月加量续做

本报记者 刘琪

1月22日,中国人民银行发布2026年1月份中期借贷便利(MLF)招标公告。公告显示,为保持银行体系流动性充裕,2026年1月23日,中国人民银行将固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元MLF操作,期限为1年期。

鉴于本月MLF到期量为2000亿元,故中国人民银行在开展9000亿元MLF操作后,将实现净投放7000亿元,这也是其连续第11个月加量续做MLF。而且,相较于去年12月份1000亿元的净投放规

模,1月份MLF净投放规模大幅增加。此外,中国人民银行本月还通过买断式逆回购净投放3000亿元,这意味着1月份中期流动性净投放达10000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,为保障重点领域重大项目资金需求,巩固拓展经济回升向好势头,今年新增地方政府债务限额已提前下达,这意味着今年1月份会有一定规模的政府债券开闸发行。

去年10月份新型政策性金融工具投放完毕后,还会继续带动今年1月份配套贷款较大规模投放。此外,春节临近,居民现金提现需求将出现显著季节性增

长。上述因素叠加,都会在一定程度上收紧银行体系流动性,中国人民银行大幅加量续做MLF、加大中期流动性投放,能够有效应对潜在的流动性收紧态势,引导银行体系资金面保持合理充裕且稳定的状态。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,考虑到春节时间临近,中国人民银行加大流动性净投放规模是呵护市场流动性平稳的重要手段。

中国人民银行行长潘功胜日前表示,“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。”

在明明看来,这体现了适度宽松的货币政策立场和稳定市场情绪的意图。从短期来看,在买断式逆回购、MLF两项货币政策工具加码投放的背景下,短期流动性增量工具投放节奏可能趋于稳健。从长期来看,在“灵活高效”的总量政策基调下,降息降准空间较为明确。

王青认为,中国人民银行近期推出了一系列结构性支持政策,短期内通过降准操作应对春节前资金面季节性波动的可能性不大。

A股公司退市将呈现多元化、精准化、快节奏

本报记者 吴晓璐

1月22日,奥维通信股份有限公司(以下简称“*ST奥维”)收盘价0.77元/股,收盘总市值为2.7亿元且已连续15个交易日低于5亿元,即使未来5个交易日每日以5%的涨幅涨停,总市值也难以回升至5亿元。*ST奥维或成为今年首例触及市值退市指标的公司。同日,北京东方通科技股份有限公司(以下简称“东方通”)摘牌退市,成为今年A股市场第二家因重大违法强制退市的公司。

对此,中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝表示,预计今年上市公司退市将呈现多元化、精准化、快节奏的特点。除过往占据主流的财务类退市外,重大违法强制退市力度将继续加大,监管层对财务造假、资金占用等行为的识别更加精准,封堵“保壳”空间;主动退市常态化,随着并购重组改革以及产业整合加速,更多上市公司会基于集团战略调整、资源整合而选择主动退市;交易类退市将加快出清节奏,压缩“垃圾股”炒作空间。

A股投资逻辑正深度重塑

从基本面来看,*ST奥维的退市早有预兆。公司2025年前三季度营业收入仅3400.25万元,同比大跌87%;归母净利润亏损1.88亿元,扣非后归母净利润亏损1.68亿元。业绩持续恶化后,股价也持续走低,直接反映出市场对其持续经营能力的否定。

程凤朝称,在A股市场整体表现较好的背景下,仍有公司因市值不达标而面临退市,这标志着A股投资逻辑正从“炒小炒差”向“价值回归”深度重塑,市场定价功能不断优化,资金向优质资产集中的趋势不可逆转。同时,这也是市场具备健康“新陈代谢”能力的积极表现。

中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,当前A股市场呈现“良币驱逐劣币”的结构性分化特征,基本面差、缺乏成长逻辑的上市公司被资金抛弃,交易类退市正是市场化出清的直观体现。市值退市标准优化后,退市机制更透明、执行更刚性,大幅压缩了“保壳”空间,加速“空壳”企业出清,凸显了交易类指标对“低质量公司”的精准筛选作用。

多元化退市指标发力

重大违法强制退市则是今年开局最突出的退市类型。

1月5日,A股的首个交易日,深圳



崔建岐/制图

受访专家预计,今年A股退市类型将保持多元态势:

财务类退市将集中出清,重大违法退市“零容忍”提速,财务造假、欺诈发行等案件查处周期将进一步缩短;主动退市、交易类退市渐趋常态化

市广道数字技术股份有限公司摘牌退市,打响了年内重大违法强制退市“第一枪”。东方通紧跟其后,因相同原因退出资本市场。此外,立方数科股份有限公司(以下简称“*ST立方”)、长江医药控股股份有限公司(以下简称“*ST长药”)两家公司分别于去年11月份、12月份收到监管部门下发的《行政处罚事先告知书》,均因财务造假涉嫌触及重大违法强制退市情形。

值得注意的是,*ST长药同时面临三重退市风险,除重大违法强制退市风险外,还存在财务类、交易类退市风险。

公告显示,*ST长药未在2025年12月31日前完成重整,2025年度期末净资产预计为负,可能触及财务类强制退市情形。另外,截至1月22日,*ST长药收盘价0.77元/股,已连续16个交易日均低于1元;收盘总市值2.7亿元,已连续10个交易日均低于3亿元,上述情形若持续20个交易日,公司股票将触及交易类强制退市。

不过,在面临退市风险背景下,*ST立方和*ST长药两家上市公司的股价近日却出现异常波动,截至1月22日均已连续3个交易日涨停。其中,*ST立方实控人古某塘在1月18日、20日通过媒体发布公开信及回应公告,公司股价于1月20日应声涨停。当晚,深交所迅速下发关注函,指出古某塘通过非法定信息披露渠道发布的内容,涉嫌存在不真实、不准确、不完整情形及误导性陈述,并对其启动纪律处分程序。

市场人士表示,上述两家上市公司已明确涉嫌触及重大违法强制退市,近期接连涨停是典型的“末日狂欢”,是资金利用信息不对称和部分投资者侥幸心理进行的投机炒作,投资

者切勿被短期涨幅所诱惑。主动退市方面,案例也在增加。1月13日晚间,德邦物流股份有限公司(以下简称“德邦股份”)发布公告称,拟以股东大会决议方式主动撤回其A股股票在上海证券交易所的上市交易。成为今年A股市场首家公告主动退市的公司。德邦股份称,主动退市是为了更好地顺应物流行业的发展趋势,更高效、有力地统筹协调与整合京东物流体系内的资源,并履行间接控股股东此前关于避免同业竞争的承诺。

据记者梳理,去年有6家公司(含B股)主动退市,今年主动退市案例有望进一步扩容。除德邦股份外,去年还有多起主动退市相关事项正在推进,包括:中国国际金融股份有限公司拟通过换股方式吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司正在积极推进中;瓦房店轴承股份有限公司控股股东发起全面要约收购,计划终止其上市地位,目前公司已收到要约收购报告书。

财务类退市方面,上海贵酒股份有限公司、万方城镇投资发展股份有限公司提前预告了公司可能触及财务类退市指标,2家公司均预计2025年度营业收入不足3亿元且扣非前后净利润为负,且公司保留意见所涉事项能否消除存在重大不确定性,可能触及财务类终止上市情形。

郑登津预计,今年A股退市类型将保持多元态势:财务类退市将集中出清,重大违法退市“零容忍”提速,财务造假、欺诈发行等案件查处周期将进一步缩短;主动退市、交易类退市渐趋常态化,优质公司为

战略重组、私有化等选择主动退市,流程将更顺畅,体现市场主体的自主选择权;交易类退市成为常态化出清的重要渠道。

筑牢投资者保护“安全网”

退市制度的持续完善离不开投资者保护机制的同步健全。证监会2026年系统工作会议提出,推动更多特别代表人诉讼、先行赔付等典型案例落地。

郑登津表示,特别代表人诉讼以“默示加入、明示退出”机制,一揽子解决小额多数投资者索赔,大幅降低维权门槛与成本;先行赔付快速止损,中介或责任方设立专项基金先行赔付,实现早赔付、快救济,避免投资者因公司破产等导致损失无法挽回。

市场人士认为,需要进一步保障退市公司投资者的合法权益,筑牢投资者保护“安全网”。在程凤朝看来,首先,要强化追责到人。不仅罚公司,更要通过“行政+刑事+民事”全方位追责体系追责控股股东、实际控制人的责任,从源头上减少公司退市给投资者造成的损失。其次,完善违法退市救济机制。探索建立退市保险制度或专门的投资者补偿基金,针对重大违法强制退市公司,应强制公司预留赔付资金。再次,压实中介机构责任。如果券商、审计机构等中介机构未履行勤勉尽责义务,必须承担连带赔偿责任。最后,优化退市后进入“三板”市场的交易机制,提高流动性,给没来得及离场的投资者留出退出通道。

郑登津预计,今年A股退市类型将保持多元态势:财务类退市将集中出清,重大违法退市“零容忍”提速,财务造假、欺诈发行等案件查处周期将进一步缩短;主动退市、交易类退市渐趋常态化,优质公司为

的投资目录并报备。

与之相对应的是,《管理办法》同步设置了“重点投向领域契合度”这一项二级指标,并直接赋予该指标高达10%的分值权重,以直接考核基金投资与本地清单的匹配程度。

“这一组合拳从源头上要求并激励地方政府走差异化、特色化发展道路,这是破解同质化竞争的根本性制度设计。”单福表示。

唐劲草也表示,这种以量化考核为核心的约束机制,叠加国家级基金在战略布局上的引领与地方基金的协同联动指导,将有效扭转地方基金“重热点、轻本源”的跟风惯性;同时,还将倒逼各地立足资源禀赋与产业基础,聚焦优势赛道深耕细作,摒弃同质化扩张冲动,进而遏制低水平重复建设,让财政资金真正向核心领域、优势产业集中。

《指导意见》出台以来,各地在容错机制上有所突破,但从落地执行层面看,仍存在诸多亟待破解的堵点。比如,部分地区的容错条款仍较为笼统,缺乏细化标准与流程指引;同时,容错机制与纪检、审计和国资监管等制度衔接不畅,使得政府投资基金管理人员在实际操作中仍心存顾虑。

唐劲草认为,后续,若能出台经审

计、纪检监察等部门认可的专项“尽职免责”操作指引,将“容错”要求从政策条文

落地到具体审计核查环节,明确操作边

界与认定流程,才能真正破除国资管理人

的顾虑,让其敢于向早期硬科技项

目出手。

“《管理办法》已对优秀基金给予了正向激励,下一步,政策面还需明确对探

索性、前瞻性投资的具体容错标准和程

序,将基金长期战略绩效与单个项目风

险区分开来,切实解除管理团队的后顾之忧。”单福说。

国立波也表示,尽管目前行业已摒弃短期考核导向,转向全生命周期组合考核,但尽职免责清单的细化程度仍显不足,唯有补齐这一短板,才能让国资在投早、投小、投硬科技的赛道上真正放下包袱,敢于出手。

如果说容错机制是让政府投资基金“敢投”的动力保障,那么,健全多元化、市场化退出渠道安排,则是实现政府投资基金可持续运作的关键。

“‘退出难’仍是当前行业最突出的痛点,也是后续政策发力的核心方向。”唐劲草称,期待监管部门出台更多实质性举措,重点支持S基金(二手份额转让基金)、并购基金发展,丰富IPO之外的退出路径,破解单一退出渠道依赖难题。建议推出更灵活的“柔性退出”机制,如通过分红回报、协议转让等多元化方式替代单一强制回购。

单福表示,期待后续监管部门在细化并落实容错激励与尽职免责机制,健全多元

化、市场化退出渠道安排,强化数据共享与跨部门协同监管,动态优化评价体系并保障执行刚性等方面持续发力。

投资方向上,则要“支持科技创新,着力投早、投小、投长期、投硬科技”。

不过,“投早、投小、投长期、投硬科技”本身就是承接高风险、长周期的投资,必然直面更高的项目失败率与投资不确定性,仅靠投向引导难以有效落地见效,唯有同步细化并落实容错激励与尽职免责机制,才能真正打消基金管理人的后顾之忧,让“敢投、愿投、能投”成为常态。

《指导意见》出台以来,各地在容错机制上有所突破,但从落地执行层面看,仍存在诸多亟待破解的堵点。比如,部分地区的容错条款仍较为笼统,缺乏细化标准与流程指引;同时,容错机制与纪检、审计和国资监管等制度衔接不畅,使得政府投资基金管理人员在实际操作中仍心存顾虑。

唐劲草也表示,这种以量化考核

为核心的约束机制,叠加国家级基金在

战略布局上的引领与地方基金的协同

联动指导,将有效扭转地方基金“重热点、轻本源”的跟风惯性;同时,还将倒逼各地

立足资源禀赋与产业基础,聚焦优势

赛道深耕细作,摒弃同质化扩张冲动,

进而遏制低水平重复建设,让财政资金

真正向核心领域、优势产业集中。

唐劲草认为,后续,若能出台经审

计、纪检监察等部门认可的专项“尽职

免责”操作指引,将“容错”要求从政策

条文落地到具体审计核查环节,明确操

作边界与认定流程,才能真正破除国资管

理人员的顾虑,让其敢于向早期硬科技项

目出手。

“《管理办法》已对优秀基金给予了正

向激励,下一步,政策面还需明确对探

索性、前瞻性投资的具体容错标准和程

序,将基金长期战略绩效与单个项目风

险区分开来,切实解除管理团队的后顾之忧。”单福说。

国立波也表示,尽管目前行业已摒弃

短期考核导向,转向全生命周期组合

考核,但尽职免责清单的细化程度仍显

不足,唯有补齐这一短板,才能让国资在

投早、投小、投硬科技的赛道上真正放下

包袱,敢于出手。

如果说容错机制是让政府投资基金“敢投”的动力保障,那么,健全多元化、市场化退出渠道安排,则是实现政府投资基金可持续运作的关键。

“‘退出难’仍是当前行业最突出的痛点,也是后续政策发力的核心方向。”唐劲草称,期待监管部门出台更多实质性举措,重点支持S基金(二手份额转让基金)、并购基金发展,丰富IPO之外的退出路径,破解单一退出渠道依赖难题。建议推出更灵活的“柔性退出”机制,如通过分红回报、协议转让等多元化方式替代单一强制回购。

单福表示,期待后续监管部门在细化并落实容错激励与尽职免责机制,健全多元

化、市场化退出渠道安排,强化数据共享与跨部门协同监管,动态优化评价体系并保障执行刚性等方面持续发力。

41个口岸将新设进境免税店 促进旅游与消费深度融合

本报记者 韩昱

财政部1月21日发布消息称,近日,财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局联合印发《关于口岸进境免税店有关事宜的通知》(以下简称《通知》),设立并调整一批口岸进境免税店。

《通知》提出,在武汉天河国际机场、长沙黄花国际机场等41个口岸各新设1家口岸进境免税店,大幅增加了我国口岸进境免税店的数量,使其覆盖范围更加广泛。

“五部门联合推动41个口岸新设进境免税店,是立足双循环格局、精准发力促消费的重要举措,兼具短期拉动与长期布局价值。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,从布局来看,新店覆盖武汉、长沙等中西部核心城市及重点口岸,通过填补区域消费空白,可让更多旅客享受到进境免税购物便利,推动消费渠道普惠化发展。

中国商业经济学会副会长宋向清对记者表示,此次新设41个口岸进境免税店,既体现了引导海外消费回流、吸引入境消费的政策导向,也优化了全国免税店网络布局,实现了资源合理配置。

口岸进境免税店是指设立在对外开放的机场、水运或陆路口岸隔离区内,按规定向进境旅客销售免税商品的商店。从口岸类型看,本次新设口岸进境免税店包含了机场、水运、陆路三种类型。其中,机场有20个,包括桂林两江国际机场、成都天府国际机场

等;水运有9个,包括厦门国际邮轮中心、威海港等;陆路有12个,包括横琴、二连浩特公路等。

同时,对于部分经营合同即将到期或已到期、所处口岸客运功能发生变化的口岸进境免税店,《通知》也进行了调整优化。据了解,本次设立调整一批口岸进境免税店,旨在进一步便利进境旅客免税购物消费,充分发挥免税店支持提振消费的作用,促进免税商品零售业务健康有序发展。

“免税店作为消费升级与扩大内需的重要载体,在提振消费中发挥着多维支撑作用。”付一夫表示,首要作用是引导海外消费回流,扩大内需规模。同时,可以丰富消费供给,如今免税商品品类已从传统美妆拓展至手机、运动用品等领域,精准适配不同客群需求,尤其吸引年轻消费群体,推动消费结构升级。