



## 中国人民银行传递保持流动性充裕积极信号

## 2月份买断式逆回购净投放环比增加3000亿元

■本报记者 刘 琪

2月12日，中国人民银行发布公开市场买断式逆回购招标公告。公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2月13日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

由于本月6个月期买断式逆回购到期规模为5000亿元，因此在开展上述操作后，6个月期买断式逆回购将实现净投放5000亿元。值得一提的是，中国人民银行在2月4日还开展了8000亿元3个月期买断式逆回购，对冲到期的7000亿

元3个月期买断式逆回购后实现净投放1000亿元。总的来看，2月份买断式逆回购净投放6000亿元，净投放规模较1月份增加3000亿元。

招联首席经济学家董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，2月份是银行信贷投放较为集中的月份，叠加春节之前取现增多等因素，市场对流动性需求有所增加。中国人民银行在节前加量续做买断式逆回购，传递出保持流动性充裕、维护金融市场稳定的积极信号。

2月25日还将有3000亿元MLF（中期借贷便利）到期。截至1月末，中国人民银行已连续11个月加量续做MLF。东方金诚首席宏观分析师王青预计，中国人民银行本月将等量或小

幅加量续做MLF。总体上看，2月份中国人民银行会综合运用买断式逆回购、MLF两项货币政策工具，持续向市场注入中期流动性，这是2026年货币政策延续“适度宽松”基调、保持流动性充裕的具体体现。

中国人民银行在近期发布的《2025年第四季度中国货币政策执行报告》中明确下一阶段“继续实施好适度宽松的货币政策”，同时还提到“加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕”。

接受《证券日报》记者采访的分析人士普遍认为，随着大规模的流动性投放，短期内尤

其是春节前实施降准的紧迫性和可能性降低。

“当前中国人民银行更注重提升现有政策的效率，而非简单加码。在通过多种货币政策工具加大流动性投放后，先观察效果，暂时避免使用降准这样的总量工具。但这并不意味着降准窗口关闭，降准仍是中国人民银行货币政策工具箱中的重要选项。”董希淼表示，降准是政策信号比较强烈的措施，不但释放长期流动性，还将降低金融机构资金成本，进而提振信心、稳定预期。目前，我国加权平均存款准备金率为6.3%，降准还有一定空间。因此，未来一段时间，降准仍有可能和必要，力度或将大于2025年的0.5个百分点降准幅度。

## A股首单简易审核重组落地 中国神华千亿元重组获批

■本报记者 吴晓璐

记者2月12日获悉，中国神华能源股份有限公司（以下简称“中国神华”）发行股份购买资产并募集配套资金获证监会注册批复。这意味着A股市场首单适用简易审核程序的千亿元级央企重组，已走完注册流程，即将进入实施阶段。

在业内人士看来，该单交易不仅是中国神华迈向全球综合能源龙头的里程碑，更是央企改革、能源转型的标杆案例之一，也是资本市场服务实体经济、深化并购重组市场化改革的标志性实践。

新规落地  
为央企重组树标杆

去年5月份，证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，建立简易审核程序，为优质企业资本运作开辟高效通道。

作为首单适用简易审核程序的资产重组，本次中国神华资产重组审核效率可谓“神速”。此次交易1月30日获得上交所受理，2月5日获上交所审核通过，2月12日获得证监会注册。

在业内人士看来，交易所高效审核以及证监会快速注册的简易模式，极大地提升了优质企业资本运作的确定性与效率，为央企重组树立了高效运作的标杆。

“中国神华资产重组快速获批，彰显监管制度创新的精准性。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，简易审核程序以信息披露质量为门槛，将高效审核通道作为对规范运作的市场化奖励，实现“规范—高效—更规范”的良性循环，凸显资本市场改革的市场化、法治化导向。

另外，本次重组的成功推进，更是2024年下半年证监会出台“并购六条”后，一系列鼓励市场化并购重组、优化监管安排的制度红利的集中释放。

国家能源集团相关负责人表示，本次重组的落地，与监管政策导向高度契合。其一，“并购六条”支持上市公司通过并购重组提升投资价值，明确鼓励行业龙头企业高效整合资源。中国神华此次整合控股股东旗下优质煤炭、电力资产，正是做优做强主业、消除同业竞争的典范之举。其二，简易审核程序本质是基于公司质量和过往信披记录实施差异化、精细化监管。中国神华以其稳健的经营和持续优秀的信披评级，

作为首单适用简易审核程序的资产重组，本次中国神华资产重组审核效率可谓“神速”。此次交易1月30日获得上交所受理，2月5日获上交所审核通过，2月12日获得证监会注册

成为首批“合规红利”的受益者。监管资源正在转向精准审核，并给予优质公司更多信任和便利。其三，本次重组直接解决了上市公司长期存在的同业竞争问题，并承诺注入资产后，将提升每股收益，契合当前推动上市公司通过市场化方式“固本强基”、做优做强的核心主线。

监管机构通过系统性制度供给，正将市场“无形之手”与监管“有形之手”更佳结合。展望未来，更多符合国家产业政策、自身质地优良的上市公司，能够利用这一系列改革带来的便利，加快产业整合与升级步伐，从而为实体经济的高质量发展注入更强劲的资本动能。

提升业务体量  
增强产业链韧性

本次交易中，中国神华拟通过发行股份及支付现金方式，收购控股股东国家能源集团旗下12家核心企业股权，交易总额为1335.98亿元。其中发行股份和现金支付比例分别为30%、70%。

上述12家标的公司业务覆盖煤炭、坑口煤电、煤化工等多个领域，有利于提高中国神华核心业务产能与资源储备规模，进一步

优化全产业链布局，为推进清洁生产、优化产能匹配、提升盈利能力创造有利条件，有利于公司降低交易成本、优化产能匹配，提升公司整体盈利能力，从而实现超越简单业务叠加的“1+1>2”战略价值。

同时，本次交易将大幅提升上市公司业务体量：煤炭保有资源量增幅达64.72%，煤炭可采储量增幅达97.71%，煤炭产量增幅达56.57%。公司盈利能力也将得到提升，2024年扣除非经常性损益后的基本每股收益将提升至3.15元/股，增厚6.10%。2025年1月份至7月份扣除非经常性损益后的基本每股收益将提升至1.54元/股，增厚4.40%。

中国神华称，本次交易完成后，公司将进一步增强一体化运营优势，扩大主营业务规模，进一步提高上市公司质量，推动优质资源向上市公司聚集。该公司将进一步巩固其作为全球领先综合能源上市公司的地位，在服务国家能源安全战略、引领煤炭行业高质量发展进程中发挥更为关键的支柱作用。

田利辉认为，中国神华此次千亿元级收购，实质性化解同业竞争，煤炭保有资源量增长64.7%，构建“煤—电—化—运”全链条闭环，既显著提升公司盈利能力与产业链韧性，也为资本市场树立标杆，引领央企重组

从“物理合并”转向“化学融合”，彰显价值创造导向，有效提振市场信心。

“此次重组的高效完成，创造了监管、公司、市场多方共赢的局面。”上述国家能源集团相关负责人表示，对于监管机构，此次重组完成了从制度设计到市场实践的“首单”落地，以“简易审核程序”为代表的流程优化高效支持优质企业重组，进一步激发并购重组市场活力，彰显改革决心与智慧。对于中国神华及国家能源集团，中国神华以最小的时间成本完成了战略资源的整合，迅速壮大了资产规模与产业链协同能力。国家能源集团也借此高效兑现了资本市场的承诺，为其他央企利用资本市场工具进行专业化整合提供了可参考的操作模板。对于资本市场，此案例有助于构建“优等生受益”的正向激励机制，推动上市公司专注主业，规范运作，并持续提升信息披露质量。同时也引导市场资金更有效地配置于优质企业，促进市场健康度的提升。

田利辉预计，2026年并购市场将聚焦硬科技、周期整合与国企改革三大主线，产业逻辑主导下，需警惕估值分歧与财务风险。但并购重组整体趋向理性化、价值化，为高质量发展注入新动能，彰显资本市场服务实体经济的核心使命。

能，上市后则通过二级市场融资支撑研发迭代。在企业不同成长阶段，金融机构各司其职，“接力”完成对科技创新的长周期陪伴。与此同时，商业银行与保险等金融机构也在加快适配性工具创新。知识产权质押贷款、科技研发损失保险、专利执行保险等产品逐步落地，为研发投入的科技企业提供更多元的信用支撑。

从财务跟投到战略共担，金融机构的角色不再止步于资本供给，而是深度嵌入创新内核，成为驱动技术产业化的重要力量。这一角色的确立，将帮助新兴科技企业在关键成长期获得长期、稳定、有温度的资本陪伴。随着耐心资本矩阵持续完善，一个资本与科技双向赋能、共生共荣的创新生态正加速形成。



今日视点

## 金融机构正成为新兴科技的“战略合伙人”

■李 文

近期，沃飞长空宣布完成近10亿元新一轮融资，本轮融资由中信建投领投，创下开年以来低空经济领域最大单笔融资纪录。此外，多家具身智能企业正在推进A股上市流程，另有多家企业向港交所提交IPO申请。金融机构乃至资本市场对人工智能等新兴科技领域的支持力度持续提升。

笔者认为，金融机构对新兴科技领域的支持，已从过去“撒胡椒面”式的分散投入，转向深度绑定、全周期赋能的价值共创。这一转变背后是政策引导的协同发力，更是金融机构重新理解技术、产业与资本关系的过程。

第一，资本市场已初步形成支持科技创新的新生态。人形机器人企业密集启动IPO，最直接的制度驱动力来自2025年6月份证监会推出的科创板“1+6”改革举措。该政策明确支持

人工智能、商业航天、低空经济等领域企业以第五套标准上市，为未盈利硬科技企业开辟了适配的资本通道。此外，这一制度红利正在与地方产业引导基金、国家级战略性新兴产业基金形成接力。多地已设立低空经济、具身智能等主题产业基金，通过“政府引导+市场运作”的模式，在Pre-IPO阶段为优质标的提供资本补充，进一步平滑企业从研发到上市的融资曲线。资本市场正在从传统“融资市场”向“创新引擎”转变，主动适配科技产业的演进节奏。

第二，从财务跟投到战略共担，金融机构实现角色“进阶”。在将政策红利转化为产业动能的过程中，金融机构扮演着愈发主动的角色。传统模式下，金融机构支持新兴科技领域多以跟投为主，追求较为确定的退出周期与财务回报。而当下，一些金融机构积极领投，并着力为被投企业提供全周期的资源赋能。

这也意味着，金融机构愿意运用自身的品牌信用、产业资源等，与被投企业共担技术产业化过程中的不确定性。在此基础上，新兴科技领域的竞争，已从“单项技术突破”升级为“技术+产业+资本”的生态博弈。

第三，金融服务正形成覆盖科技企业全生命周期的“耐心资本矩阵”。硬科技企业的成长路径长、风险结构复杂，单一金融工具难以覆盖从0到1、从1到10的完整融资需求。一个正在成型的多层级金融服务矩阵，正试图通过股权、债权、担保、保险等工具的协同，实现对科技企业全生命周期的适配支持。

以沃飞长空的融资历程为例，该公司已完成五轮融资，每一轮均有清晰的功能定位。这体现出一种逐渐标准化的融资节奏：初创期依靠风险投资验证技术路线，成长期借助产业资本打通应用场景，Pre-IPO阶段由券商系资本提供资源赋

NEWS

今日导读

积极响应再融资新规  
多家上市公司推出相关预案

A2版

上市公司加码布局预制菜  
抢占年夜饭餐桌C位

A3版

字节Seedance 2.0催化  
传媒等主题基金走强

B1版

首衡集团：以全球供应链  
守护京津冀“菜篮子”

B3版

国家能源局：

全社会用电量中  
每10度电有近4度是绿电

■本报记者 杜雨萌

2月12日，国家能源局发布2025年可再生能源并网运行情况。数据显示，2025年，全国可再生能源发电新增装机4.52亿千瓦，同比增长21%，占全国电力新增装机的83%。可再生能源装机占比超六成，其中风电、太阳能发电新增装机超4.3亿千瓦，累计装机占比接近一半，历史性超过火电。

具体来看，在2025年全国可再生能源发电新增装机中，水电新增1215万千瓦，风电新增1.2亿千瓦，太阳能发电新增3.18亿千瓦，生物质发电新增151万千瓦。截至2025年底，全国可再生能源装机总量达23.4亿千瓦，同比增长24%，约占全国电力总装机的60%。

可再生能源装机规模再创新高的同时，可再生能源发电量亦持续增长，且绿色低碳发展提速。数据显示，2025年，全国可再生能源发电量3.99亿千瓦时，同比增长15%，约占全部发电量的38%，超过同期第三产业用电量（1994.2亿千瓦时）与城乡居民生活用电量（1588.0亿千瓦时）之和。2025年，全国覆盖可再生能源发电量5193亿千瓦时，已经覆盖全社会用电量（5161亿千瓦时）。目前，全社会用电量中每10度电有近4度是绿电，全社会用电量增量全部由可再生能源新增发电量提供。

国家能源局有关负责人表示，2025年，我国风电、太阳能发电发展取得新成绩。一是2025年全国新增风电、太阳能发电装机再创历史新高。风电、太阳能发电累计并网装机达到18.4亿千瓦，占比达到47.3%，历史性超过火电。二是电力消费“含绿量”持续提升，2025年全国风光发电量同比增长25%，占发电量比重达到22%，有力带动可再生能源电量占发电量比重达到近四成。

国家能源局有关负责人表示，“十四五”以来，我国以风光为代表的的新能源发展速度前所未有，累计装机规模达到2020年底的3.4倍，转型贡献日益突出，电量占比累计提升12个百分点以上，圆满完成“十四五”规划各项目标任务，实现了大规模、高比例跃升式发展，为2030年前如期实现碳达峰和2035年自主贡献目标奠定了坚实基础。

国家能源局发展规划司副司长邢翼腾在1月底召开的國家能源局新闻发布会上表示，“十五五”时期，国家能源局将从供需两侧协同发力，推进非化石能源消费比重稳步提升。在供给侧，坚持风光水核多能并举，推动风电、光伏发电平稳发展，保持平均每年2亿千瓦增长节奏，推动水风光一体化发展，积极安全有序发展核电。在消费侧，大力推进工业、建筑、交通等重点领域节能降碳，扩大绿电利用规模，提高终端用能电气化水平，因地制宜扩大生物质能、地热能等可再生能源非电利用，健全绿色消费制度体系，推动能源消费绿色化低碳化水平不断提升。

本版主编：于南 责编：刘慧 制作：王敬涛  
本期校对：包兴安 张博 美编：王琳