



明确下半年八大工作重点

中国人民银行:及时谋划出台务实管用的增量政策

■本报记者 刘 琪

据中国人民银行网站8月2日消息,8月1日,中国人民银行召开2026年下半年工作会议,总结2026年以来工作,分析当前形势,部署下一阶段工作。

会议强调,中国人民银行要实施好适度宽松的货币政策,充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度,加力扩大内需、优化供给,扎实做好下半年各项重点工作,推动经济持续向新向好发展。

一是持之以恒推进全面从严治党。加强政治建设和理论武装,深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,严格执行“第一议题”制度和请示报告制度。巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成果、中央巡视及审计整改成果。加快建设过硬干部队伍,树立忠诚、干净、担当、勤勉、务实、专业的选人用人导向。持续深化正风肃纪反腐,对“四风”和腐败问题保持高压态势。

二是继续实施好适度宽松的货币政策。

综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕,引导金融机构增强信贷投放均衡性,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。规范信贷市场经营行为,促进降低融资中间费用,保持社会综合融资成本低位运行。继续做好利率政策执行和监督。坚持市场在汇率形成中的决定性作用,保持汇率弹性,强化预期引导,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。持续评估完善货币政策框架。

三是提高金融服务实体经济质效。落实金融“五篇大文章”政策框架,持续完善金融统计制度、评价体系。用好各项结构性货币政策工具。加强与地方财政、产业部门协同,放大政策激励效能。高质量建设债券市场“科技板”。稳妥实施科技创新与民营企业债券风险分担工具,探索科技金融领域信息开放共享和数据融合运用。健全民营中小企业增信制度,提升中小企业金融服务能力。

四是加快金融市场建设发展。加强制度机制建设,完善金融市场宏观审慎管理指标体

系,探索丰富金融市场宏观审慎管理工具箱,健全金融基础设施制度规则和治理体系,加强金融市场运行状况的监测、评估。强化金融市场执法,严厉打击违法违规行为,维护金融市场秩序。稳步推进金融市场高水平开放,优化债券通双向开放机制,有序推进境内外基础设施合作,丰富流动性管理和风险对冲工具。

五是稳妥化解重点领域风险。继续做好金融支持地方政府融资平台债务风险化解工作,推进融资平台市场化转型。强化宏观审慎管理和金融稳定保障体系,丰富宏观审慎和金融稳定管理工具箱,校正和阻断金融市场风险的累积,维护金融市场稳定健康发展。发挥好两项支持资本市场货币政策工具的作用。提升存款保险履职效能。稳妥有序推进重点地区和重点机构风险化解。强化打击非法金融活动。

六是稳步深化金融改革和对外开放。积极稳妥开展央行间货币互换和本币结算合作。支持和便利更多境外机构参与熊猫债的发行。统筹发展离岸人民币市场,支持上海提

升跨境金融、离岸金融服务能力,巩固香港离岸人民币业务枢纽地位。深化跨境贸易和投融资便利化改革。推进人民币跨境支付系统建设,加大跨境支付国际合作力度,完善数字人民币跨境基础设施。

七是积极推进全球金融治理改革。统筹开展多双边货币金融合作。深化与国际货币基金组织、多边开发机构等国际组织合作。支持国际货币基金组织上海中心充分发挥对亚太区域的辐射作用。

八是进一步提升金融管理和服务水平。推动重点立法修法项目。开展金融统计制度与标准框架设计,持续做好重点领域统计监测。提升现金、支付、国库、征信服务质效,进一步优化县域金融服务,强化对金融机构开展县域金融服务的指导和运行情况监测。深化科技管理与创新应用,健全金融业网络安全管理制度。做好第五轮反洗钱国际评估工作。统筹做好安全管理工作,切实做好防汛防灾工作,确保重要信息系统和金融基础设施安全平稳运行。



国产存储器厂商加速“进击”市场

■本报记者 丁 蓉

近日,记者走访深圳华强北市场,多名主营存储器的商户向《证券日报》记者表示,部分存储器现货价格自去年9月份开启上涨行情,至今累计涨幅已超过300%。

存储器涨价的重要推动力,是人工智能算力基础设施建设的需求激增。业界甚至将本轮存储器价格上涨行称为“超级周期”。“超级周期”将持续多久?我国存储器企业又能否抓住“超级周期”中的产业机遇?又该如何把握“超级周期”?

国产存储经销门店涌现

“去年9月份报价300多元的NAND Flash(闪存存储器),现在卖1000多元。我从业多年,也经历过几次存储器涨价,但这么大幅度的涨价,还是第一次见到。”在华强北市场的华强电子世界大楼内,一家主营存储器的档口销售人员程晓蝶向《证券日报》记者表示。

本地消费者王柏趁着暑假前来华强北市场升级电脑配置,计划同步购买新的DRAM(动态随机存取存储器)和NAND Flash。他询价后发现,整套配下来,比之前看的贵了近3000元。

记者在走访中还了解到,许多经销商为了防范风险,并未大规模囤货。经销商李先生表示:“现在存货紧张,要根据客户的订单从上游拿货。上游报价一天一变,我们给客户的价格也随之起伏。目前,部分存储器产品的价格较今年高点有小幅回调,但整体仍处于高位。”

根据集邦咨询顾问(深圳)有限公司(以



图①存储器经销店铺摆放的商品

图②深圳华强北市场

丁蓉/摄

下简称“集邦咨询”)发布的存储器价格调查报告,2026年第二季度一般型DRAM合约价格较上一季度增长58%至63%,NAND Flash合约价格较上一季度增长70%至75%。

值得关注的是,《证券日报》记者在华强北市场了解到,除了三星、闪迪、金士顿等海外品牌,国内存储产品的经销门店正如雨后春笋般涌现。

“我们的存储器产品,都是对标海外产

品的,很多都达到了和海外产品同样的水准,也有越来越多的下游客户采用、信任我们的产品。”在广东华冠半导体有限公司设在华强北市场的经销门店,其销售工程师谢婉向《证券日报》记者介绍。

手机、电脑等越来越多的国内终端厂商将国产存储器纳入核心供应链体系,这给了国内存储企业重要的成长机会。“凭借成本、价格、交付稳定等优势,我们正加速导入下

游客户的供应链体系,不仅给国内厂商供货,而且服务全球客户。”谢婉表示。

多家企业竞逐资本市场

在全球存储器产业格局中,三星、SK海力士、美光、闪迪等国际品牌长期占据主导地位,但在本轮“超级周期”中,我国存储器企业跻身了全球核心竞争阵营。(下转A2版)

养老基金收益稳增彰显耐心资本力量

■ 谢若琳

全国社会保障基金理事会8月1日发布的基本养老保险基金受托运营年度报告(以下简称“报告”)显示,地方养老基金2025年投资收益额1420.71亿元,投资收益率5.76%。自2016年12月份受托运营以来,地方养老基金累计投资收益额5544.30亿元,年均投资收益率5.14%,超过年均保底收益率2.63%约2.51个百分点。

近十年来,面对外部环境变化和市场周期波动,地方养老基金累计收益持续增长,正是长期主义平抑短期不确定性的生动注脚。

中国经济的稳定运行,是养老基金收益稳步提升的根本支撑。养老基金投资期限长、责任重,投资决策不能只看眼前行情,更要看经济发展的底数、产业升级的方向和企业成长的空间。中国拥有超大规模市场、完整产业体系、丰富人才资源和持续迭代的创新能力,新质生产力加快培育,高端制造、数字经济、绿色低碳等

领域不断积蓄新动能。宏观经济总体稳定、产业结构持续优化、优质企业不断成长,为长期资金提供了能够分享经济发展成果的广阔空间,也为养老基金取得合理回报奠定了坚实基础。

报告显示,“坚定看好中国经济发展前景,积极把握国内资本市场受重大事件冲击带来的回调机会”。2025年以来,国内外经济环境复杂变化,资本市场波动幅度加大,社保基金会主动果断开展动态配置逢低增加股票投资,不仅切实发挥了长期资金“压舱石”的稳市作用,更以实际行动向市场释放了积极信号,有效提振了投资者信心。

制度供给的持续完善,则为“长钱长投”铺平了道路。2024年出台的新“国九条”提出,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量;2025年印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,从提升商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金等长期资金权益投资规模等方面作出系统部署。通过持

续完善制度体系与优化市场环境,政策积极引导中长期资金加大入市力度,着力构建“愿意来、留得住、投得稳”的长线资金良性生态。

与此同时,资本市场投资端和融资端改革同步推进。上市公司现金分红、回购注销、提高治理水平等机制不断强化,有助于让投资者更稳定地分享企业发展成果;发行上市标准不断优化、退市制度不断健全,有助于提升市场资源配置效率;公募基金费率改革、投资者保护机制完善,也在持续改善长期资金的投资环境。对养老基金而言,制度越规范、市场越透明、优质资产越丰富,长期保值增值的基础就越牢靠。

从投资布局看,地方养老基金作为资本市场重要的耐心资本,展现出鲜明的专业配置特征。其投资重点围绕国家战略、产业趋势和长期回报进行审慎选择。在科技创新领域,关注具备核心竞争力和成长潜力的企业;在高端制造、能源安全、绿色转型等领域,把握产业升级带来的长期机遇;在消费、金融等领域,重视优

质龙头企业稳定的现金流和分红能力。这种布局既服务于实体经济发展,也让这类长期资本与国家经济转型方向同频共振。

耐心资本的价值,恰恰在于不被短期波动牵着走。市场有涨有跌,行业有周期起伏,个别资产也会经历估值调整。养老基金若一味追逐短期收益,反而可能在频繁进出中放大风险、错失价值。坚持长期投资、价值投资和负责任投资,在合理估值中布局优质资产,在市场波动中保持战略定力,才能将时间转化为复利,将发展红利沉淀为养老保障的安全垫。

从报告中不难看出,养老基金经受了时间和市场的检验。而把更多长期资金引入市场、让长期资本获得长期回报,既是资本市场高质量发展的应有之义,也是守护好百姓“养老钱”的民生必答题。



今日导读

监管压实“看门人”职责
年内已有53家中中介机构被处置
A2版

建设银行
成为公募托管“一哥”
A3版

AI巨额投入正被重新定价
A4版

三重守护
托起我国“空用电自由”
A4版

多家银行
重启发行5年期大额存单
B1版

药品集采进入精细化治理时代
B2版

中国人民银行今日开展3000亿元隔夜逆回购操作

■本报记者 刘 琪

为更好地匹配银行体系短期流动性需求,中国人民银行于8月3日采用固定利率、数量招标方式开展3000亿元隔夜逆回购操作。此次操作是中国人民银行从7月29日开始连续四个交易日开展的隔夜逆回购操作安排的收尾,本轮隔夜逆回购操作累计投放21000亿元,有力呵护资金面平稳跨月。

相较于6月份仅在月末开展隔夜逆回购操作,中国人民银行本轮隔夜逆回购操作跨月至8月份的首个交易日。天风证券固收首席分析师谭逸鸣对《证券日报》记者表示,这能够放缓月初资金的回笼节奏,避免因回笼规模较大对资金面形成冲击。

Wind数据显示,8月3日有6000亿元隔夜逆回购以及3255亿元7天期逆回购到期,合计回笼资金9255亿元。

展望8月份资金面,谭逸鸣表示,8月份DR001(银行间市场存款类机构隔夜质押回购利率)的主要运行区间可能依然在政策利率上下5个基点,若资金摩擦加大,存在阶段性突破这一运行区间的可能。但随着中国人民银行对流动性调控精准度的提升,必要时不排除使用隔夜工具进行引导。

财通证券首席经济学家孙彬彬分析,8月份流动性扰动因素有两方面,一是政府债供给可能继续放量,预计8月份政府债发行约2.77万亿元、净融资约1.33万亿元;二是中长期资金到期规模升至1.9万亿元,其中包括6000亿元MLF(中期借贷便利)、1万亿元6个月买断式逆回购和3000亿元3个月买断式逆回购,中长期工具如何续做将是8月份资金面的核心变量。

谈及流动性利好方面,孙彬彬表示,8月份通常是税收小月,财政收支对超额存款准备金的额外消耗相对有限。同时,8月份信贷投放通常略好于季初但弱于季末。

7月30日召开的中共中央政治局会议提出,综合运用并适时调整货币政策工具,优化实施财政金融协同促内需政策。

孙彬彬表示,这预示着降准补充长期流动性的可能性在上升。

财信金控首席经济学家伍超明对《证券日报》记者表示,“综合运用并适时调整货币政策工具”的表述,重新打开三季度降准降息的窗口。面对多重压力,中国人民银行通过超预期降息稳定预期、提振资本市场信心的必要性正在上升。对于“优化实施财政金融协同促内需政策”,预计前期推出的1000亿元财政金融协同促内需专项资金,其支持范围与规模有望扩容,中国人民银行将维持充裕流动性并加大结构性货币政策工具支持力度予以配合,形成财政政策与货币政策协同合力。

本版主编:于 南 责编:刘 慧 制 作:王敬涛
本期校对:张 博 曹原赫 美 编:王 琳 崔建岐