责编/刘哲　美编/唐旺勋
2026.10.12 星期一
财会信报 ACCOUNTING MESSENGER

央行：综合运用并适时调整货币政策工具

中国人民银行消息，中国人民银行货币政策委员会近日召开的2026年第三季度（总第114次）例会提出，发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性；综合运用并适时调整货币政策工具，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。

会议认为，今年以来宏观政策更加积极有为，货币政策保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。

会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、动能向新、结构向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性、灵活性、针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。综合运用并适时调整货币政策工具，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。推动货币政策操作框架改革完善。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具，不断完善工具设计和管理，扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十届四中全会、中央经济工作会议和全国两会精神，按照党中央、国务院的决策部署，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。统筹好总供给和总需求的关系，加力扩大内需、优化供给，加快推动新旧动能转换，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，推动经济持续向新向优向好发展。

（据《中国证券报》）

多部门开列政策清单 加速培育服务业百万亿元市场

记者日前从国家发展改革委召开的专题新闻发布会上获悉，国家发展改革委、自然资源部、中国人民银行等多部门将实施一系列支持举措，强化土地、金融等全要素保障，包括构建覆盖服务业中小企业全生命周期的风险评估和差异化定价体系、推动服务业用地混合复合兼容等，推动服务业扩能提质政策落地见效、惠企利民。

今年4月，国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》，提出到2030年，服务业高质量发展取得明显进展，服务业总规模迈上100万亿元台阶的发展目标。

国家发展改革委产业发展司副司长李春芳介绍，半年来，有关部门已出台81项配套举措，服务业发展呈现“新气象”。今年上半年，服务业对经济增长贡献率达到66.1%，较上年同期提高5.9个百分点；4月以来，服务业业务活动预期指数已连续5个月保持在55%以上的较高景气区间。下一阶段，将强化全要素保障、优化政策供给、实施分层分类调度，深入扎实推动服务业扩能提质。

推动先进制造业和现代服务业深度融合，既是制造业转型升级的重要途径，也是服务业扩能提质的现实路径。国家发展改革委从2020年起先后组织两轮国家级两业融合试点，遴选一批试点区域和试点企业先行先试。李春芳表示，相关部门围绕工业设计、共性技术服务、中试验证、品牌培育、知识产权运营等重点环节，分类精准施策，全链条提升服务能力。目前，北京大兴区等28个试点区域正按照国家部署抓紧深化试点实施方案，力争用两年的时间，因地制宜探索形成一批行之有效的经验做法。

为推动服务业加快发展，人民银行也会同相关部门出台了一系列政策举措，着力完善金融产品和服务。今年1月，中国人民银行对结构性货币政策工具进一步优化，拓展服务消费与养老再贷款的支持领域。9月28日，8部门发布《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，推动金融机构转变传统重资产重抵押的融资支持理念，针对服务业体量小、资产轻等特征，构建覆盖全生命周期的风险评估和差异化定价体系，着力解决服务业中小微企业轻资产融资难题。

中国人民银行信贷市场司副司长车士义表示，下一步，将会同有关部门持续加强金融、财政、产业政策协同，指导中国人民银行各分支机构、各金融机构加快推动各项举措落实落细，不断提高金融服务的针对性、适配性、有效性，更好支持服务业扩能提质。

盘活存量用地是支撑服务业扩能提质的重要途径。自然资源部自然资源开发利用司副司长宁镇亚表示，近年来，自然资源部摒弃大拆大建模式，想办法把存量土地、闲置房屋、老旧楼宇用起来，更好支持服务业发展，先后出台了一系列政策文件，允许规划灵活调整，拓宽存量处置路径，打通收储通道，取得了初步成效。不过，现行规划和土地政策在支持生产性服务业项目落地方面仍存在不少难点堵点。

近日，自然资源部、国家林业和草原局联合印发《关于支持服务业优质高效发展的通知》，明确了12条支持政策，统筹增量和存量，推动用地混合复合兼容，增强规划管控弹性，优化存量盘活政策，多措并举降本增效，进一步提升土地、林草、海洋以及测绘地理信息数据等要素的供给效率。宁镇亚表示，下一步将加强指导督促，把这些政策变成地方能操作、项目能落地的具体办法，确保取得实实在在的成效。

（据《经济参考报》记者/汪子旭）

19项举措出炉 促进金融资源 投向服务业重点领域

9月28日，中国人民银行等8部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》（以下简称《意见》），围绕促进金融资源更多投向服务业重点领域和薄弱环节等核心目标，从提升金融机构支持服务业的专业能力、加大对生产性和生活性服务业金融支持、做强做优金融服务业等方面，提出19项务实的工作举措。

国家统计局数据显示，2025年我国服务业增加值突破80万亿元，占GDP比重达57.7%，连续11年占据国民经济“半壁江山”。服务业对国民经济增长的贡献率达61.4%，是扩内需、稳就业、促转型的关键支撑。

有分析人士指出，长期以来，服务业的中小微企业普遍呈现“轻资产、缺抵押、快周转”特征，与传统金融服务“重资产、重抵押、长周期”的授信逻辑存在错配。受制于此，服务业的知识产权、品牌价值、运营流水等核心经营要素往往难以转化为融资信用，成为制约服务业扩能提质的突出堵点。

在招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼看来，《意见》的亮点在于转变服务业金融服务逻辑：一是理念转向，明确要求金融机构摒弃“重资产重抵押”传统，着力破解轻资产企业融资难题；二是信贷创新，鼓励首贷、信用贷款、中长期贷款，并健全知识产权质押融资机制，提升无形资产质押放贷能力；三是渠道拓宽，支持企业上市融资、并购重组，并首次明确运用REITs盘活现代物流、文旅康养等存量资产；四是体系覆盖，构建覆盖全生命周期的风险评估体系，兼顾生产性与生活性服务业的差异化需求。

在支持方向上，《意见》明确了生产性服务业、生活性服务业两大主攻方向。其中，生产性服务业聚焦科技服务、现代物流、软件和信息技术、节能环保、商务服务五大赛道；生活性服务业则围绕住宿餐饮、居民服务、养老托育、文体旅游等多个民生场景展开。

对此，南开大学金融学教授田利辉认为，科技服务领域应优先突破，其轻资产、长周期特征与知识产权质押、风险补偿、直接融资等工具已较适配，金融基础设施就绪度高，容易形成可复制的投放模式；养老托育、居民服务则因回收期长、信用数据薄、质押处置难，适合长期培育。

《意见》不单点聚焦于信贷政策，而是搭建了一整套多层次的金融支持体系。《意见》强调，要构建多层次组织服务体系，加大生产性服务业金融支持力度；提高生活性服务业金融服务水平；做强做优金融服务业，持续完善支付、征信等服务，加强金融消费和投资权益保护。

田利辉认为，这套多层次体系的核心优势，在于从补贴式提高可得性转向构建风险定价能力，破解服务业轻资产与重抵押之间的错配。它的落地抓手集中在信用画像实质化、首贷户主动授信、贴息与信贷同步办理三个方面，让末端主体可识别、敢授信、快受益。

（据《经济参考报》）