

## 2026 年货币政策新风向：更加积极有为 着力提升效能

今年政府工作报告提出，继续实施适度宽松的货币政策。从结构性货币政策工具“适当增加规模，完善实施方式”，到“规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用”，政府工作报告对货币政策的部署有诸多新提法、新变化。近日，多位全国两会代表委员在接受记者采访时表示，今年货币政策将更加有为、注重效能提升，为经济高质量发展注入金融动能。

## 强调灵活高效

## 货币政策更注重效能提升

“2026 年的货币政策将更加有为。”

全国政协委员、中国人民银行参事魏革军对记者表示，政府工作报告对货币政策的部署，体现出政策的连续性和一致性，以及对于强化宏观经济治理的要求。

从“适时降准降息”到“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”，今年政府工作报告对降准降息的新表述，凸显货币政策新风向。

全国政协委员、申万宏源首席经济学家杨成长对记者表示，“灵活高效”意味着未来货币政策将更加注重效能提升，而非简单追求量的扩张。

“未来货币政策操作将更加突出相机抉择。”全国政协委员、中国宏观经济学会副会长刘尚希认为，对于降准降息等工具的使用，将依据经济运行态势及国际环境变化，进行灵活适度调整。

受春节错月叠加消费需求恢复影

响，2 月 CPI 同比上涨 1.3%，较前期明显回升。政府工作报告提出，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。刘尚希判断，这意味着货币政策要在总量上保持适度扩张，从而保持流动性充裕，为物价温和回升提供必要支撑。

货币政策将针对重点领域精准施策，结构性货币政策工具有望增加规模并完善实施方式。政府工作报告明确，“优化创新结构性货币政策工具”“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”。

刘尚希表示：“结构性货币政策工具可以为科技创新等领域提供更有针对性的定向金融支持。”

促进社会综合融资成本低位运行，政府工作报告首次提出“降低融资中间费用”。

“与过去相比，我国的社会综合融资成本已明显下降，但金融体系仍需进一步加强与企业需求的契合度。”杨成长表示，比如，部分企业依然只能被动接受金融机构推出的标准化产品，导致金融与实体经济间的对接还不够顺畅，造成了一定的摩擦成本或转化成本，这在一定程度上影响了金融服务实体经济的效率。

魏革军认为，今年货币政策有四个方面值得关注：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；加强货币政策与财政政策协调；深化货币调节机制和传导机制改革；更加重视预期管理。

“货币政策效能的充分发挥，离不开与财政政策、产业政策等的协同配合。从系统观念出发，各项宏观政策工具需加强协调联动，才能形成合力，实现‘1+1>2’的政策效果。”刘尚希说。

## 聚焦重点领域

## 结构性工具精准滴灌

在苏州一家半导体企业的智造车间内，刚刚更新的关键生产设备，正助力企业提升封装技术水平和实际产能。企业相关负责人说，中国银行为企业累计发放超 1.5 亿元设备更新贷款，叠加贴息政策优惠，企业一年可节省融资成本 300 万元。

今年初，中国人民银行先行出台了一批货币金融政策：结构性“降息”、设立民营企业再贷款、增加科技创新和技术改造再贷款额度……精准聚焦经济发展的重点领域。

关于 2026 年的货币政策，中国人民银行行长潘功胜在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，将继续实施好适度宽松的货币政策。

潘功胜表示：在数量上，综合运用短中长期的货币政策工具，保持市场流动性充裕；在利率上，引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行；在结构上，重点聚焦于支持扩大内

需、科技创新和中小微企业。

2026 年，适度宽松的货币政策也将更好与各地经济发展实际相衔接，打通政策传导的“最后一公里”，以更好促进政策惠及微观主体。

“在地方层面畅通货币政策传导，关键在于将宏观政策转化为微观主体可感知的‘获得感’。”魏革军认为，可以从积极开展政策解读和宣传、指导金融机构增强政策传导的内生动力、引导金融机构持续优化金融服务这三个方面，推动畅通货币政策传导机制。

当前，各地正积极推动货币政策落实落地。2 月 12 日，中国人民银行湖北省分行发放首批 22.5 亿元民营企业再贷款，将有效撬动 6 家商业银行于一季度新发放相关民营企业贷款 125.5 亿元。

全国人大代表、中国人民银行湖北省分行行长马骏表示，2026 年将聚焦湖北“科技强省”与“水经济”“茶经济”等特色产业，运用再贷款+财政贴息等措施，打好政策“组合拳”，全力支持湖北经济高质量发展。

“2026 年，要以更大力度推动政策精准落地，持续提升服务高质量发展质效。”全国人大代表、中国人民银行四川省分行行长严宝玉表示，将在支持成渝地区双城经济圈能级提升上持续发力，合力推动金融支持西部陆海新通道建设任务落地。

(据《上海证券报》)

## 零容忍全覆盖 信披监管持续完善

从上市公司公告到互动平台再到社交媒体，近一段时间以来，陆续有多家上市公司因涉嫌误导性陈述被立案调查，传递出证券监管部门对于资本市场信披违规的“零容忍”监管态度。

## 监管严查“误导性陈述”

近一段时间以来，伴随着 A 股市场走强，市场交易热度上升，部分上市公司“蹭热点”“自问自答”“误导性陈述”等信披违法违规行为也有所增加。对此，证券监管部门果断出手，加强信披监管，维护市场秩序。

3 月 2 日，浙江向日葵大健康科技股份有限公司（以下简称“向日葵”）发布公告称，公司收到浙江证监局行政处罚事先告知书，因公司重组预案涉嫌误导性陈述，浙江证监局拟对公司和相关责任人罚款合计 510 万元。

行政处罚告知书显示，2025 年 9 月 22 日，向日葵披露《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》（以下简称《预案》），称公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买漳州兮璞材料科技有限公司（以下简称“兮璞材料”）100% 股权、浙江贝得药业有限公司 40% 股权，并募集配套资金，交易预计构成重大资产重组。《预案》披露兮璞材料的主要盈利模

式为“定制化代工+自主生产”相结合。截至披露日，兮璞材料自有工厂仍在建、尚不具备自主生产能力，且主要产品系标准化产品，前述主要盈利模式存在误导性陈述。《预案》披露后，向日葵股价连续 3 个交易日涨停，成交量显著放大。除了向日葵外，宁波容百新能源科技股份有限公司因重大合同公告涉嫌误导性陈述，深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司战略合作协议公告因“蹭热点”涉嫌信息披露误导性陈述，也先后收到地方证监局的行政处罚事先告知书。

此外，深圳英集芯科技股份有限公司蹭“脑机接口”热点，在上证 E 互动平台上人为策划“自问自答”，双良节能系统股份有限公司在微信公众号上发布的“商业航天”海外订单信息涉嫌误导性陈述，天普股份股票交易异常波动公告涉嫌重大遗漏等，也均已被证监会立案调查。业内人士指出，从法定信息披露平台到互动平台，再到微信公众号等，对于信息披露的监管正呈现出“全覆盖”的态势。

浙江裕丰律师事务所厉健律师对记者表示，对容百科技、向日葵、亚辉龙涉嫌误导性陈述作出处罚预告，对英集芯、双良节能等涉嫌误导性陈述立案，充分

表明监管部门对这类违法违规行为“零容忍”态度。厉健表示，所谓误导性陈述，通俗地说，就是上市公司故意隐瞒一些重要事实，或者拖延、不及时澄清真相，向市场释放了不准确、不完整的信息，可能诱导投资者“雾里看花”投资股票并遭受损失。这种信息披露违法违规行为具有迷惑性和危害性，和上市公司虚假记载行为如财务造假，同属于证券虚假陈述，严重侵害中小投资者合法权益，也是近来监管部门重点打击的对象。

厉健指出，在上述误导性陈述拟处罚案例中，董事长和董秘与上市公司一起拟被处罚，充分表明了监管部门对“关键少数”的精准追责。董事长和董秘后续还可能被投资者起诉，要求其承担连带赔偿责任。这对于上市公司、实控人、董监高等信息披露义务人而言，具有重要警示意义。

## 信披监管制度持续完善

资本市场是基于信息定价的市场，信息传播的真实、准确、完整是市场健康、稳定、有效运行的重要基础。近年来，证券监管部门持续完善资本市场信息披露制度体系建设，为打造良好的资本市场运行秩序奠定了基础。

2025 年 7 月 1 日，修订后的《上市公司信息披露管理办法》

（以下简称《办法》）正式施行。《办法》吸收近年来信息披露监管的实践经验，强化风险揭示要求，增加对上市公司信息披露“外包”行为的监管要求，优化重大事项披露时点，并完善履行披露义务的公开承诺主体范围。同步实施的还有《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》。

2025 年 10 月，证监会出台实施《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》，文件明确提到，要压实上市公司及相关方的信息披露责任。严格要求上市公司依法充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，以及对经营活动和未来发展产生重大影响的风险因素，增强信息披露的针对性和有效性等。

近日，证监会还发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》，压实私募基金管理人、私募基金托管人信息披露责任，全面细化私募基金信息披露要求，并针对私募证券及股权基金的不同运作特征设置了差异化信息披露安排。

近年来，伴随着资本市场体量增长，信披违法案件数量增加，相较于内幕交易、操纵市场违法等案件占比更重。从证监会 2024 年执法情况来看，证监会全年依法从严查办证券期货违法案

件 739 件，其中信息披露违法案件 249 件位居首位，占案件总数的 34%。最高人民法院二庭副庭长王朝辉近日在“人民法院民商事审判服务保障经济社会高质量发展情况”新闻发布会上表示，2025 年，证券虚假陈述责任纠纷在证券纠纷中占比高达 96.3%，表明上市公司财务造假等虚假陈述行为仍然是资本市场的顽瘴痼疾，必须依法严厉打击。

证监会日前召开的 2026 年系统工作会议强调，要强化交易监管和信息披露监管，进一步维护交易公平性，严肃查处过度炒作乃至操纵市场等违法违规行为，坚决防止市场大起大落。要进一步严肃市场纪律，坚决打击财务造假、操纵价格、内幕交易等恶性违法行为。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，上市公司的误导性陈述，可能会给投资者带来不利影响，基于这些信息，投资者可能产生误判，从而造成投资的损失，也容易引发市场波动。如果是存在重大的误导性陈述，给市场带来的危害会更大。他表示，上市公司应进一步强化信息披露的合规性，信息披露要及时准确完备，充分保障投资者的知情权，才能够切实保护投资者利益。

(据《经济参考报》)