

央行：加大逆周期和跨周期调节力度 不断巩固拓展经济稳中向好势头

7月15日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况。

据介绍，2026年以来，中国人民银行认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，继续实施适度宽松的货币政策，在存量政策接续发挥作用的基础上，年初出台了一系列结构性货币政策举措。近期，中国人民银行行长潘功胜在陆家嘴论坛上又宣布了改革完善货币政策框架的几项措施。各项举措已加快推进并落地显效，为经济平稳增长、高质量发展和金融市场稳定运行创造适宜的货币金融环境。

一是保持银行体系流动性充裕。综合运用逆回购、中期借贷便利、买卖国债等多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。上半年，央行各项工具投放量有效对冲了缴纳存款准备金、现金投放等因素带来的1万亿元流

动性缺口，货币市场隔夜利率DR001前6个月均值为1.31%，总体运行平稳。为更好满足银行体系短期的流动性管理需要，增强货币市场调控的精准性、有效性，6月底，在公开市场操作中还增加了隔夜逆回购操作品种，进一步丰富了工具箱，并将临时正、逆回购的操作利率区间宽度由70个基点收窄至50个基点。此外，还创设了境外央行回购工具，便利境外央行类机构的人民币流动性管理和人民币债券资产配置，近期已完成首笔操作。

二是推动社会综合融资成本低位运行。今年初，下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点。持续推进明示企业贷款综合融资成本工作，降低融资中间费用。强化利率政策执行和监督，更好发挥市场利率定价自律机制作用，维护市场公平竞争秩序，提升银行自主理性定价能力。

三是加大对重点领域的金

融支持。出台并落实好一系列结构性货币政策措施，扩大工具规模和支持范围、完善政策要素，进一步助力经济结构转型优化。增加科技创新和技术改造再贷款以及支农支小再贷款额度，单设1万亿元民营企业再贷款，激励引导金融机构加大相关领域信贷投放。积极实施一次性信用修复政策，支持符合条件的逾期人群高效便捷重塑信用。

四是维护金融市场平稳运行。坚持市场供求在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。鼓励金融机构提升汇率避险服务水平。近期在上海自贸区开展离岸人民币交易试点。6家银行总行可以直接和境外主体进行人民币外汇交易，促进在岸和离岸人民币市场融合。继续实施支持资本市场稳定发展的两项工具，持续维护资本市场稳定运行。高质量建设债

券市场“科技板”，合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具，银行间市场数据报告库正式挂牌，促进债券市场平稳运行。

从上半年金融数据看，货币政策支持实体经济的效果比较明显。一是金融总量合理增长。6月末，广义货币供应量M2同比增长8.0%，社会融资规模存量同比增长7.4%，两项指标增速均继续高于名义GDP增速。上半年，人民币贷款新增10.72万亿元，债券融资新增8.51万亿元，债券融资比重提升，金融体系对实体经济支持稳固；二是社会综合融资成本处于历史较低水平。6月，新发放企业贷款加权平均利率约为3.0%，比上年同期低约20个基点；新发放个人住房贷款利率约为3.1%，与上年同期基本持平；三是信贷结构继续优化。6月末，普惠小微贷款余额同比

增长8.3%；工业中长期贷款余额同比增长5.9%；不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长9.2%，均高于全部贷款增速；四是金融市场运行平稳。资本市场持续活跃。债券市场平稳运行，目前10年期国债收益率运行在1.73%左右。人民币汇率稳中有升。6月末，人民币对一篮子货币较上年末升值4.7%，对美元汇率较上年末升值3%。

中国人民银行表示，下一阶段中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好货币政策实施的力度、节奏和时机，加大逆周期和跨周期调节力度，着力扩大内需、优化供给，增强经济发展内生动力，不断巩固拓展经济稳中向好势头，有效支持“十五五”实现良好开局。

（据新华网 刘睿祯）



一年改革深耕路 公募提质启新篇 ——专访中信建投基金督察长朱伟

2025年5月，证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》（以下简称《行动方案》），明确提出一系列系统性改革举措，并同步配套推进一系列制度安排，为行业改革发展提供了坚实支撑。

如今这份文件落地已满一年，行业发展逻辑从“规模至上”转向“以投资者为本”。中信建投基金督察长朱伟表示：“行业发展的核心变化是底层逻辑的重构，推动了从‘规模为王、渠道至上’向‘投资者为本、高质量至上’的根本性转型。”

理念之变：从“规模至上”到“以投资者为本”的行业逻辑重构

一年以来，行业发展逻辑迎来深刻重塑，转型不再停留于理念层面，而是深入到经营管理的各个环节，各家机构纷纷紧跟监管政策导向推进变革。

回望行业变革，朱伟表示：“一年间行业竞争标尺彻底切换，机构不再盲目比拼新发速度、管理体量，持有人长期收益、产品持续盈利能力、全流程质控成为核心竞争力。”

朱伟指出，在过去公募行业高速扩张阶段，行业考核更看重管理规模、产品数量、短期市场排名，一定程度上导致部分同业形成了“重发行、轻运作，重规模、轻回报”的惯性，这也是本次基金行业改革的重点。《行动

方案》提出的25条举措区别于过往局部规则调整，覆盖费率机制、产品体系、投研考核、销售合规、投资者保护、公司治理全链条，是对行业运行体系的根本性重塑。

朱伟表示，这一年对中信建投基金而言是充满革新和调整转型的一年，公司强化“为客户创造可持续稳健回报”的核心经营目标，从治理架构、投研建设、考核机制、产品布局、投资者服务等全方位对标高质量发展要求，努力实现与投资者利益的深度绑定。

实践之路：全链条协同推进构建高质量发展新生态

以投资者长期收益为核心导向，中信建投基金从产品供给、投研激励、合规风控、文化建设四个维度同步优化内部体系，逐项破解行业长期积弊，构建长效稳健运营机制。

在产品供给方面，朱伟介绍，该公司从三方面推进产品体系改革：一是建立逆周期发行机制，依据市场估值动态调节权益产品发行节奏，避免市场高点集中新发产品；二是全面梳理调整存量产品业绩比较基准，从源头杜绝风格漂移、产品定位模糊问题；三是推动产品线向全谱系延伸，加大公募REITs、“固收+”、大类资产FOF等产品布局力度，进一步提升公募养老FOF基金规模。同时紧扣“十五五”规划，

聚焦人工智能、商业航天、低空经济、量子科技等新质生产力硬科技赛道，围绕指数工具、养老金融、基础设施REITs打造专属特色产品线，引导资金精准服务实体经济。

在产品结构优化的同时，中信建投基金的考核激励也随之配套升级。朱伟表示：“考核机制是行业转型的‘指挥棒’，想要真正落地高质量发展，必须改变传统的规模导向考核体系。”他指出，在监管部门出台《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》《基金管理公司绩效考核管理指引》两份新规后，该公司对照监管标准、对标行业改革要求，重构了投研团队考核与激励体系，弱化规模等量化指标，搭建起标准化、精细化、可溯源的全维度基金绩效归因体系，并将其深度纳入基金经理核心考核体系，实现考核的专业化、规范化、透明化。在考核逻辑上，该公司锚定两大监管指引核心要求，通过拉长考核周期、实施分类差异化考核，构建了以基金投资收益为核心的考核体系。在激励层面，公司向长期创造稳健超额收益、严控风险的投研人才倾斜资源，打造稳健、专业、长期的投研体系，从机制上保障持有人长期利益。

投研体系提质离不开坚实的合规风控底座。朱伟认为，高质量发展的前提是高质量的合规风控。该公司紧扣“严监管、

防风险、强内控”要求，完成风控体系升级，投研交易端实现投资决策、交易执行、持仓监控全链条精细化管理，人员端全覆盖投研人员信息隔离、投资行为、利益冲突管理，考核端将风控合规指标纳入各条线全员绩效，压实合规问责，提倡“全员合规、全程合规、全面合规”，以常态化精细化内控，为业务转型保驾护航。

长效合规文化是企业稳健经营的内在支撑。朱伟表示：“‘五要五不’的中国特色金融文化核心要义是公募行业的根本遵循，中信建投基金长期以来坚持厚植合规文化建设，将‘五要五不’核心要义嵌入培训、制度、考核、监督全链条，构建自上而下、全员覆盖的合规文化体系。一是分层开展常态化宣导，针对投研、销售、中后台拆解岗位合规要求，结合行业违规案例开展常态化警示教育；二是将合规文化要求内嵌制度与考核，实现软硬约束结合。公司形成了自己的合规‘十要十不要’准则，制定了从业人员行为负面清单，并纳入员工年度考核与基金经理长效考核，对短期规模炒作、营销失范、风格漂移等行为将直接扣减绩效；三是践行‘守正创新、不脱实向虚’的文化建设内核。产品立项阶段优先布局科创、高端制造、专精特新类相关产品，拒绝题材炒作的同质化产品；四是建立长效监督与反馈机制，营造全员合规氛

围。公司设立包括但不限于廉洁问题、工作纪律等的监督举报通道，合规部门联合党支部、纪检条线定期开展文化建设自查，管理层常态化传导合规价值理念，形成‘人人讲合规、事事守规则’的内部生态。”

未来之势：行业回归“受人之托、忠人之事”本源

对于行业未来发展方向，朱伟认为，未来公募行业分化趋势将持续加剧，两类机构将占据市场核心份额：一类是综合实力稳健、长期收益稳定的头部机构；另一类是聚焦细分赛道、具备专业特色的专类型基金公司。整体来看，行业会更加规范、专业、普惠，恪守信义义务，真正回归“受人之托、忠人之事”的本源，既成为服务实体经济的核心金融力量，也淬炼成居民资产保值增值的可靠财富管家。朱伟表示：“中信建投基金未来将持续坚守‘投研为本、回报为先、服务为重、稳健合规’的发展主线，持续深化全方位转型。公募基金高质量发展并非一蹴而就的短期目标，而是必须长期坚守的行业使命。中信建投基金将始终坚守以投资者为本的初心，持续深耕主业、精进专业，以稳定的投资回报、规范的运作管理、优质的客户服务，助力行业高质量发展行稳致远，不负投资者信任、不负时代使命。”

（据新华网 闫惠卓）