

央行报告：设立民营企业再贷款 加大对民营中小微企业的信贷支持力度

近日，中国人民银行发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）。《报告》专栏内容显示，2026年1月，中国人民银行新设民营企业再贷款，初始额度1万亿元，激励引导地方法人金融机构支持民营中小微企业，将民营中型企业纳入支持领域。政策出台以来，地方法人金融机构积极响应，充分发挥金融支持民营经济发展作用。

设立民营企业再贷款 加大对民营中小微企业的信贷支持力度

《报告》指出，民营经济是推动我国经济发展的重要力量。近年来，中国人民银行持续加强对民营企业的金融支持。2023年，联合8部门出台金融支持民营经济25条举措，坚持“两个毫不动摇”，持续加强民营企业金融服务，助力民营经济发展壮大。在货币政策方面，发挥货币政策工具总量和结构的双重作用，多次增加支农支小再贷款额度并下调利率，强化正向激励，提升金融机构服务民营经济的积极性。

《报告》称，当前，民营大型企业的融资能力相对较强，民营小微企业相关融资支持政策较多。民营中型企业虽然是民营经济的中坚力量，但在融资条件上处于“夹心层”，既没有大型企业的多元化融资渠道，又无法享受小微企业的政策支持，融资难题相对突出。

在这样的背景下，2026年1月15日，中国人民银行宣布

设立1万亿元民营企业再贷款，专门用于支持民营中小微企业发展。

中国人民大学金融信息中心执行主任、天府立言金融研究院院长曾刚表示：“民营企业再贷款工具把民营中型企业纳入再贷款支持，补齐了民营金融服务长期存在的断层，对稳定民营经济大盘具备结构性支撑价值。”

曾刚进一步表示，此前政策资源多向小微企业倾斜，大型民企自有多元融资渠道，中型民企处于政策空白地带，制约产业链循环。中型民企是串联上下游小微、承接产业升级的核心主体，吸纳就业、拉动民间投资作用突出。

从执行的实际效果来看，曾刚指出：“该工具通过贴息、担保与再贷款形成政策组合拳，既能降低中型企业技改、扩产融资成本，还能依托其产业链辐射效应带动上下游小微主体融资改善。万亿元额度形成稳定低成本资金供给，缩小不同规模民企融资待遇差距，稳固民营经济完整梯队，为内需修复与产业转型筑牢微观基础。”

坚持市场化原则 设计适当激励机制 畅通货币政策传导

《报告》表示，再贷款即中国人民银行向金融机构发放的贷款，是中国人民银行投放基础货币的一个渠道，可增加金融机构准备金，在法定存款准备金制度下，扩大金融机构信贷创造能力。民营企业再贷款的业务逻辑，是以适当优惠的

利率向地方法人金融机构供给基础货币，并将基础货币供给量与地方法人金融机构向民营中小微企业发放的贷款量挂钩，引导地方法人金融机构加大对民营中小微企业的信贷投放。1年期民营企业再贷款的利率为1.25%，较中国人民银行总量型工具的利率、商业银行批发融资的利率相对优惠，体现激励作用。中国人民银行并不干预金融机构的商业决策，地方法人金融机构根据其金融服务的专业能力和基于市场化原则形成的商业判断，自主决策、自担风险地向民营中小微企业发放贷款。

在管理上，民营企业再贷款采取额度管理模式。《报告》进一步阐释，中国人民银行根据地方法人金融机构的中小微企业民营企业贷款余额、增速等指标，核定地方法人金融机构的民营企业再贷款额度。相关指标数据已有成熟统计口径，不额外增加金融机构负担。地方法人金融机构在额度内，按需申请再贷款资金。额度可按季度动态调整，当季中小微企业民营企业贷款增长较快的金融机构，下一季度可以获得更多的再贷款额度，进一步强化正向激励作用。同时，中国人民银行建立按季非现场评估、按年现场评估的评估机制，定期评估民营企业再贷款政策传导和激励效果，推动政策形成闭环管理。

从政策落地实践来看，地方法人金融机构在支持民营中

小微企业方面具备先天优势。曾刚表示，地方法人金融机构具有三大优势：一是信息优势突出，长期深耕本地产业，掌握企业经营现金流、商圈口碑等软信息，弱化传统抵押物依赖，风控识别效率高于跨区域大行；二是决策链条短，无需多层审批，可快速匹配民企短期周转、中长期技改等差异化资金需求，适配民营主体灵活经营节奏；三是定位高度契合，机构发展与地方民营经济深度绑定，具备持续下沉服务的内生动力。

曾刚进一步表示，相关研究指出，依托季度动态调额激励机制，本土机构可借助再贷款低成本资金优化信贷定价，叠加线下网点、政银企对接渠道，搭建覆盖全域民营市场主体的服务网络，成为结构性货币政策直达实体的关键传导载体。

推动政策快速落地 支持民营经济发展

《报告》显示，1月15日，中国人民银行宣布设立民营企业再贷款政策。1月27日，正式印发工具设立通知，明确工具要素和管理方式。积极组织各分行进行政策宣讲，指导各分行制定辖内的管理制度和业务流程，加快推进政策落地。2月，各分行发放了首批民营企业再贷款。6月，正式启动民营企业再贷款线上交易业务系统，减少金融机构“脚底成本”，大幅提升业务办理效率。7月末，民营企业再贷款余额约8000亿

元。从激励引导银行发放贷款的效果来看，二季度末，地方法人金融机构小微民营企业贷款余额约15万亿元，惠及市场经营主体约250万户。上半年，地方法人金融机构新发放小微民营企业贷款加权平均利率较去年同期下降40个基点。

《报告》指出，下一步，中国人民银行将继续发挥民营企业再贷款的激励作用，以市场化方式引导地方法人金融机构加大对民营企业的信贷投放，提升民营中小微企业融资可得性。

曾刚表示，常态化用好民营企业再贷款、持续激活民营经济活力，需要政策、银行、配套机制协同发力。政策端保持工具稳定性，依据区域民营经济复苏节奏动态调整额度，完善季度评估闭环管理，依托线上系统持续简化资金申领流程。银行层面转变授信逻辑，依托大数据构建企业信用评价体系，扩大信用贷、无还本续贷投放，分层设计适配大中小民营主体的信贷产品。同时完善风险分担机制，联动政府担保、保险工具缓释银行放贷顾虑。

“相关研究提出，长期推动财政贴息、产业扶持与再贷款联动，引导资金重点投向科创、制造业中型民企；建立银企常态化对接平台破除信息壁垒，持续疏通政策传导渠道，形成‘低成本资金—实体扩产—信贷扩容’的正向循环。”曾刚说。

（据新华网 刘睿祎）

离岸人民币市场迈入“可配置、可对冲”新阶段

8月3日，香港交易所正式推出以人民币计价、现金结算的5年期中国国债期货合约。该产品的落地，意味着香港离岸人民币市场在现券投资、债券发行之外，补上了标准化利率风险管理工具的空白。

过去，香港离岸人民币市场更多承担结算、存款和债券发行功能。随着“债券通”“互换通”等机制不断完善，境外机构投资中国债券的通道越来越顺畅。截至目前，境外投资者持有中国债券规模已达3.2万亿元，其中国债占比超过六成。

资金进来了，债券买了，但一个现实问题随之而来：利率波动风险如何管理？

这正是5年期人民币国债期货的意义所在。对于国际投资者而言，持有人民币债券并不只是买入并持有那么简单，还需要根据利率变化调整久期、管理组合波动、对冲价格风险。

此前，离岸市场缺少标准化、透明度较高的人民币利率风险管理工具，投资者更多依赖场外渠道进行对冲，成本、效率、流动性和透明度均存在约束。如今，港交所推出场内国债期货，相当于补上了离岸人民币债券市场一块重要的对冲“拼图”。

从产品设计看，此次合约采用人民币计价、现金结算，每张合约面值为50万元，交易时间覆盖内地与香港市场核心时段。相较于在岸市场以实物交割为主的同类合约，现金结算模式更契合离岸投资者操作习惯，也降低了境外机构参与门槛。对于主权基金、养老金、资管机构和对冲基金而言，这不仅是一个交易工具，更是配置人民币债券时衡量风险、管理风险的重要基础设施。

更深一层看，国债期货落地后，香港离岸人民币市场正在形成更完整的业务闭环：“债券通”解决“买得到”

的问题，人民币债券发行和存款资金池提供“融得到、留得住”的基础，“互换通”和国债期货则进一步解决“管得住风险”的问题。也就是说，人民币国际化不再只是清算量增长、存款规模扩大，而是开始进入投融资、价格发现和风险管理功能同步完善的新阶段。

这一变化也与香港离岸人民币市场近期活跃度提升相呼应。近期，香港人民币清算量、离岸人民币存款和人民币债券发行量同步增长，说明人民币资金在香港不仅流动更频繁，也有了更多可投资、可融资、可对冲的使用场景。离岸人民币市场要真正做深，不能只有现券和存款，还必须衍生产品、做市、回购和风险管理工具作为支撑。

当然，新品种上市并不意味着市场一夜成熟。离岸人民币国债期货能否真正发挥作用，还要看成交量、持仓量、做市质量和投资者参与度。但

方向已经清晰——人民币资产要提升全球吸引力，不仅要让境外投资者愿意买，更要让他们买得放心、持得长久、风险可控。

对香港而言，这是巩固其全球离岸人民币枢纽地位的重要抓手；对人民币国际化而言，这是金融功能深化的一个关键基础设施。未来，若更多期限的人民币利率期货、回购和衍生品工具陆续完善，香港离岸人民币市场的深度和韧性将进一步提升，人民币资产在全球投资组合中的可配置性也有望继续增强。

五年期离岸人民币国债期货上市，不只是一个“新合约”的故事，而是离岸人民币市场从“可交易”迈向“可配置、可对冲”的标志性一步，它让香港离岸人民币市场不再只是资金停靠地，而是逐步成为人民币资产全球配置、定价和风险管理的重要平台。

（据《上海证券报》）