

央行调控更精准灵活 货币政策价格型工具持续丰富

8月24日，中国人民银行发布公告，将在8月27日—9月1日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过6000亿元。此外，央行8月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。专家表示，近期央行市场调控愈发精准灵活，货币政策工具箱“价格型”工具持续丰富，货币政策框架转型正在加速。

2026陆家嘴论坛上，中国人民银行行长潘功胜表示，将进一步丰富公开市场操作工具箱，适时增加隔夜逆回购操作品种，更好地匹配银行体系短期的流动性需求。

记者梳理发现，央行还在逐步增加隔夜逆回购操作频率，从6月和7月的每月下旬发布一次公告，到8月中旬和下旬

各进行一组隔夜逆回购操作。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，受银行考核等因素影响，8月末短期流动性需求增加。央行在这一时点连续开展隔夜逆回购操作，有助于控制市场隔夜利率的波动性，引导其围绕政策利率中枢平稳运行。而央行政策利率调控机制逐步完善，短端基准市场利率波动性逐步下降，也为推动货币政策框架向价格型转型创造了有利条件。

2026年以来，央行持续完善短端利率调控机制，货币政策框架的转型一直持续推进。中国人民银行货币政策司司长谢光启在此前的新闻发布会上提到，央行正逐步淡化数量型中介目标，推动货币政策框架从数量型调控为主向价格型调控为主转型。

在增加隔夜逆回购操作品

种的同时，央行还在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，完善工具使用机制，并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点，区间由70个基点收窄为50个基点。

从实际操作效果看，新工具也发挥了良好的作用。王青表示，数据显示，今年6月末前后隔夜利率的波动性明显低于往年的半年末时点，显示新利率走廊设计以及央行新增加隔夜逆回购品种，在重要时点控制市场利率波动性方面取得明显成效。

“预计短期内利率走廊宽度会保持稳定。着眼于进一步增强隔夜利率的稳定性，下一步利率走廊宽度还有10个基点左右的收窄空间。”

“利率走廊收窄后，政策利率的信号更加清晰，有助于减

少短期资金利率过度波动，稳定金融机构预期，并强化短端利率向债券和贷款市场的传导。未来仍有进一步收窄空间，但取决于央行流动性管理能力、市场资金分层以及跨季等时点的运行情况，预计会采取渐进方式。”南方基金宏观策略部分分析师林雅恒表示。

“下一步重点是畅通从政策利率到市场利率、再到实体融资成本的传导，包括完善隔夜公开市场操作，提高国债收益率曲线的基准作用，进一步优化LPR传导机制，以及改善央行政策沟通。我国最终可能形成价格调控为主，同时保留降准、再贷款等数量和结构性工具的政策框架。”林雅恒认为。

通过增加隔夜逆回购操作、收窄利率走廊，央行持续为货币市场提供更加精准的流动性支持。而在此基础上，央行还

将创设更多新工具，进一步疏通货币政策的传导渠道。

“当前监管层正在逐步淡化对数量型中介目标的关注，特别是在贷款‘减速提质’已成为新常态的背景下，确实不应再把月度、季度信贷投放规模、总量增速高低作为评判货币政策宽松与否的核心标尺。”王青表示。

王青预计，未来贷款利率定价将会从单一贷款市场报价利率（LPR）基准转向多元化定价基准体系。其中，短期流动资金贷款利率可能更多参考银行业存款类金融机构间利率隔夜质押式回购（DR001），大型企业中长期贷款利率可能参考同期限国债收益率，而个人房贷等零售贷款利率则可能继续沿用LPR报价作为定价基础。

（据《经济参考报》记者/袁小康）

各地持续优化涉企服务 推动政策红利直达快享

企业是高质量发展的微观基础。记者近日在调研中了解到，各地聚焦企业重点关切，下好“绣花功夫”，持续优化营商环境，推行惠企政策全程网办、直达快享，让“有形之手”成为“赋能之手”。

“出于加快数字化转型与产品升级的需要，我们通过‘一企来办·宿企通’申报了数字化改造、设备更新改造两项资金共500万元。审核完成后，政府工作人员电话核对了银行账号信息，3个工作日后资金就到账了。”聚灿光电科技（宿迁）有限公司副总经理徐志军说。

针对惠企政策兑现周期长、企业跑腿多等难题，江苏依托“一企来办”企业综合服务平台，打通财政预算管理一体化系统与职能部门业务数据通道，实现奖补资金通过一个平台直达企业。常州等地推广应用惠企资金“直达快享”机制，部门发起兑付申请后，财政部门原则上2个工作日内完成资金拨付。

精准服务的前提是摸清企业需求。企业需求千差万别，唯有找准困难和问题，推动政策从“政府端菜”转向“企业点菜”，才能让政策红利切实转化为发展实效。

跨区域迁移，是困扰不少企业的“老大难”问题。如何破题？河南以企业迁移登记“一件事”改革为突破口，将原本分散在多个部门的办事环节压缩为“迁入变更登记”单一环节，实现从“一次办”到“无感迁”，从“省内通”到“全国联”的跨越。

打通卡点的关键在于“并联”。企业向迁入地登记机关申请迁移后，市场监管部门同步采集社保、住房公积金、税务等相关信息，并推送至相关主管部门。各部门再按照职责分工，推进有关工作。

“通过一系列流程优化和跨部门协同，全省企业迁移全流程办理时间由改革前的平

均1个月压缩至6个工作日以内。”河南省市场监管局登记注册处三级调研员李健华说。

企业有所呼，政府有所应。政府要寓管理于服务之中，随着企业的需求变化持续跟进完善涉企服务，让高效的政务服务稳稳托住企业的发展信心。

服务暖心增强企业信心。国家统计局数据显示，7月份，制造业生产经营活动预期指数为54.1%，企业对市场发展总体保持乐观；服务业业务活动预期指数为56.0%，与上月持平，企业对近期市场发展信心较为稳定。

企业发展根基越牢，经济发展的韧性越强。“十五五”规划纲要部署积极营造一流营商环境，明确提出完善为企业服务体系，健全“高效办成一件事”重点事项清单管理和常态化推进机制，推行惠企政策全程网办、直达快享，推广信用承诺制。

着眼打通涉企政策“最后一公里”，各地谋新策出实招：上海组建优化惠企政策服务工作专班，构建从政策制定、发布、推送到兑现、评估的全流程闭环管理机制；海南搭建“海易兑”一站式服务系统，推行“免申即享”“即申即享”等模式，优化“免申即享”工作流程；重庆以“渝企码”为载体，打造“企业码上服务”一站式平台，着力解决政策兑现环节“申报难、往返跑”等问题……

“持续优化涉企服务，是地方实现高质量发展的优先项、必选项。做好精准服务文章，让政策供给精准匹配企业发展需求，扎扎实实减轻企业负担，助力民营企业轻装上阵、搏击长空，中国经济高质量发展的基础将会更加坚实。”国家发展改革委产业经济与技术经济研究所研究员洪群联说。

（据新华社记者/魏玉坤、李文哲、黄培锋）

商务部：跨国公司 对华投资 呈现“三个转变”

国务院新闻办公室8月25日举行新闻发布会介绍第二十六届中国国际投资贸易洽谈会有关情况。商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在发布会上介绍，从目前跨国公司对华投资，以及他们近年来参加投洽会情况分析，跨国公司对华投资新趋势概括起来有“三个转变”。

第一个转变是从“注重成本”向“注重价值”转变。当前，外商投资中国已不仅仅看劳动力、土地这些传统要素成本，他们更关注高效的产业生态、优越的基础设施，特别是现在的绿电、算力等新型生产要素供给，以及高效的供应链体系，充满活力的人才供给。这些优势都是跨国公司在华发展的重要驱动力，也是他们在全球形成竞争力的重要因素。

第二个转变是从“填补空白”向“锻造实力”转变。早期跨国公司主要瞄准中国的资金和供给缺口，从引进资金、成熟技术到商

业模式和管理，就可以在中国较快获得成功。这些年随着中国产业发展水平提升，市场竞争日益激烈，消费应用场景的丰富和日趋多元化，越来越多跨国公司把中国作为提升其全球竞争力的“训练场”或“健身房”。“我们同很多跨国公司高管交流中，经常听到一句话，‘如果你在中国市场能取得成功，那你就能够在世界其他地方取得更大成功’。”凌激说。

第三个转变是从“独立运营”向“协同发展”转变。过去很多外资企业在华投资都是搭建自己的研发和供应链体系，依托跨国公司内部的产业生态来完成供应链的配套，所以过去很多外资企业在中国都是“大进大出”的。随着中国产业链供应链体系日趋完备和高效，现在越来越多外资企业正深度融入中国产业生态，本土化水平不断提升，与中方合作伙伴的协同发展日益加强。

（据新华社记者/谢希瑶、黄韬铭）