

# 结构性货币政策工具扩容 降准降息可期

1月15日,国新办举行新闻发布会,介绍货币金融政策支持实体经济高质量发展成效。中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜重磅宣布八项政策,为2026年货币政策实施奠基。与此同时,邹澜就降准降息等总量政策、恢复国债买卖、当前物价走势等进行解释与预测。整体来看,2026年货币政策将继续以“适度宽松”为基调,把促进经济稳定增长、物价合理回升作为重要考量,保持流动性合理充裕,同时各类结构性货币政策工具精准发力。

## 降利率、增额度、合并整理

八项政策中,多数为针对结构性货币政策工具的调整,包括降利率、增额度、合并整理。

具体来看,一是下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点。各类再贷款一年期利率从目前的1.5%下调到1.25%,其他期限档次利率同步调整。

二是将支农支小再贷款与再贴现打通使用,增加额度,并单设民营企业再贷款。合并使用支农支小再贷款与再贴现额度,增加支农支小再贷款额度5000亿元,总额度中单设一项民营企业再贷款,额度1万亿元,重点支持中小民营企业。

三是增加科技创新和技术改造再贷款额度并扩大支持范围。将科技创新和技术改造再贷款额度从8000亿元,增加4000亿元至1.2万亿元,并将研发投入水平较高的民营中小企业等纳入支持领域。

四是合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具。将此前已经设立的民营企业债券融资支持工具、科技创新债券风险分担工具合并管理,合计提供再贷款额度2000亿元。

五是拓展碳减排支持工具的支持领域。纳入节能改造、绿色升级、能源绿色低碳转型等更多具有碳减排效应的项目,引导银行支持全面绿色转型。

六是拓展服务消费与养老再贷款的支持领域。结合健康产业认定标准,适时在服务消费与养老再贷款的支持领域中纳入健康产业。



截至发稿,北京商报记者注意到,其中第一、二、三、五项举措已在人民银行官网正式颁布。

在清华大学国家金融研究院院长、金融学讲席教授田轩看来,其中最为突出的要数单设一项民营企业再贷款,额度1万亿元,在现有支农支小再贷款框架下单列管理,既将“民营中型企业”作为独立支持对象,又强调与原政策框架的协同衔接,避免资源重叠与政策碎片化。

## 降准降息还有空间

虽未出台总量工具相关政策,会上邹澜仍表态,“2026年降准降息还有一定空间”。

从法定存款准备金率看,目前金融机构的法定存款准备金率平均为6.3%,降准仍然有空间。从政策利率来看,目前人民币汇率比较稳定,美元处于降息通道,总体来看汇率不构成很强的约束;内部约束方面,2025年以来

银行净息差已经出现企稳的迹象,连续两个季度保持在1.42%,2026年还有规模较大的三年期及五年期等长期存款到期重定价,这些都有助于降低银行付息成本、稳定净息差,为降息创造一定空间。

“灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具”同样是中央经济工作会议的要求。不过,分析人士认为其落地还需一段时间。田轩预测,时点方面,可能会选择在经济面临较大下行压力、内需恢复不及预期或物价水平持续处于低位运行时推出。考虑到年初通常是政策布局和发力的关键窗口期,若一季度经济数据显示复苏基础尚不稳固,特别是消费、投资等内需指标表现偏弱,降准或降息政策有可能在二季度适时出台,以起到稳增长、促内需的作用。此外,年中或年末也是政策调整的重要观察节点,届时会根据上半年或前三季度的经济运行情况进行评估,若需要进一步加大逆周期调节力度,不排除再次实施降准降息的可能。

幅度方面,田轩预计首次降准可能为0.25—0.5个百分点,释放流动性约1万亿—2万亿元。由于当前结构性货币政策工具利率已下调,政策利率的调整将更注重与结构性工具协同配合,预计7天期逆回购利率、1年期中期借贷便利(MLF)利率或下调10—20个基点,并可能与降准同步或稍晚推出,以形成“量价配合”的政策组合。

邹澜进一步指出,人民银行还将继续综合施策,促进社会综合融资成本低位运行。比如,推动明示贷款综合融资成本,组织银行会同企业填写“贷款明白纸”,详细明示企业获得贷款需要承担的利息和非利息成本,促进降低评估、担保等融资中间费用,减轻企业费用支出,优化融资环境。强化利率政策执行和监督,发挥好利率自律机制作用,畅通利率政策传导。这些都有助于社会综合融资成本保持低位运行。

## 加强货币与财政政策协同配合

2025年10月,人民银行宣布将恢复公开市场国债买卖操作。从2024年8月创立到2025年初暂停,这项调节市场流动性的重要工具一直备受关注。

对此,邹澜详解了调整思路:国债买卖操作有利于发挥国债收益率曲线定价基准作用,并丰富宏观审慎管理的手段,防止市场急涨急跌的风险。2025年初,债券市场供不应求较为突出,市场风险有所累积,人民银行暂停了买债操作,不与市场“抢”债;下半年市场供求趋于平衡,故在四季度恢复了操作,保障债市平稳运行。

“开展国债买卖操作也有利于加强货币政策与财政政策的协同配合。”邹澜表示,近年来我国实施积极的财政政策,政府债券发行在增多,2025年国债发行了16万亿元,全年净增6.6万亿元,年末余额大约是40万亿元,其中,银行、非银行金融机构、境外机构分别持有27万亿元、5万亿元和2万亿元,银行等市场机构为了改善资产配置、加强流动性管理,是持有国债的主力。在满足这些机构对国债资产配置需要的前提下,人民银行买卖国债可以更好地保障国债以合理成本顺利发行。此外,2025年,人民银行通过买断式回购操作的国债、地方政府债券余额接近7万亿

元,这对提高政府债券的市场流动性也发挥了重要作用。

下一步,人民银行将综合考虑基础货币投放需要、债券市场供求情况、收益率曲线形态变化等因素,灵活开展国债买卖操作,与其他流动性工具一起,保持流动性充裕,为政府债顺利发行创造适宜的货币金融环境。

## 物价形势已有积极变化

此外,谈及物价形势,邹澜指出,中国的物价水平已经出现了积极变化。2025年12月,CPI同比上涨0.8%,已经回升到了2023年3月以来的最高水平;不包括食品和能源的核心CPI同比上涨1.2%,涨幅连续4个月保持在1%以上,PPI同比降幅也较7月低点收窄了1.7个百分点,环比连续3个月上涨。

邹澜强调,观察物价的结构数据,在CPI八大类分项指标中,下降较多的是食品和交通分项。2023年以来,猪肉价格累计下降了30%,交通工具价格下降了11.7%,这些项目主要是受周期性因素和市场供需关系影响。同时也可以看到,教育文化娱乐价格上涨3.6%,其中旅游这一项就涨了14.4%,这说明中国的居民消费结构在不断优化升级,这些领域的供给还有较大提升空间。

“中国宏观政策的协同效应也在不断强化,国内统一大市场向纵深推进,新动能不断发展壮大,提振消费专项行动深入实施,这些还会持续促进供给需求更好匹配,畅通实体经济循环,进一步提振市场信心,对物价继续产生积极影响。”邹澜说道。

事实上,物价水平是货币政策实施的主要依据之一。简单理解,物价走高、供给不足则货币政策倾向于收紧;而对货币供应量、市场利率的调节将影响总需求,最终传导至物价。邹澜指出,人民银行一直密切关注物价走势。下阶段,人民银行将把促进经济稳增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,继续实施好适度宽松的货币政策,发挥增量政策和存量政策集成效应,为推动物价合理回升营造适宜的货币金融环境。

东方金诚首席宏观分析师王青判断,2026年国内物价水平会温和回升,但总体仍会处于低位,这也为今年政策利率下调提供了空间。北京商报记者 董略萱

## X 西街观察 Xijie observation

### 欢迎AI“卷王”

陶凤

1月15日,千问App宣布全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购、飞猪、高德等阿里生态业务,实现点外卖、买东西、订机票等AI购物功能,并向所有用户开放测试。同时,此次升级将上线超400项AI办事功能。

千问充当AI超级入口,阿里率先生态协同。AI助手要做的事不再局限于简单的问答,而是要通过AI助手真正打通阿里的业务体系,执行跨应用的长任务,进入实际交易链路。

AI入口之战,从豆包手机开始明示。尽管只在合作硬件中小范围试水,掀起的巨浪却远超想象。

现阶段手机,还远远没有AI化。小厂做过很多尝试,注定跑不过互联网大厂,尤其是阿里、字节这样的“卷王”。

字节一直在尝试各种硬件入口,选择和品牌手机合作也在情理之中。而阿里拥有得天独厚的生态优势,自我内部整合完成AI化顺理成章。

AI时代的入口之争,看似从简单的“帮我”做事开始,实则并非简单的流量通道,而是可能深度参与用户决策的智能中枢。

传统入口,用户明确关键词获取定向结果,在不同App之间存在决策割裂。在AI时代,用户需求简单化,AI将其需求拆解生成方案推进服务,实现了真正的AI帮你做事。

时代的列车挡不住。无论字节还是阿

里,不如主动按下加速键。

豆包手机一石激起千层浪,千问“一句话”帮你做事,大厂之争向来不缺粮草,缺的是一颗精准的子弹,最终指向统领千军万马的生态之战。

谁能用AI抢占与用户链接的“最后一公里”,谁就将拥有下一个互联网。

玩家们各有优势,都还在不断巩固自身的护城河。豆包阿里之外,腾讯元宝依靠微信和QQ两大流量入口,社交场景联动的潜力很大,DeepSeek虽然有所回落,但依然留在主桌。

谁能脱颖而出,从内部来看,不仅取决于模型技术本身的优劣,更取决于产品体验的打磨、生态协同的深度以及对用户核心场景需求的把握能力。

从外部来看,未来AI超级入口也带来了平台方、硬件厂商、监管机构需要共同直面的问题。

不只竞争在一线的大厂,大家需要共同探讨并建立一套适应AI时代的新规则与新秩序。在获得用户明确授权、确保个人信息处理合规安全的前提下,从入口之争引向生态之战,关键在于如何平衡。

AI和大消费,想要丝滑串联打通,平台需要既能保护商业创新的积极性,又能确保AI技术的发展造福消费者,满足消费者的真实需求。

## 北京千亿投资冲刺经济“开门红”

作为“十五五”规划开局之年,2026年北京稳投资工作迎来重磅部署。1月15日,北京市发展改革委举行力促一季度“开门红”总体政策举措新闻发布会,介绍了推动经济发展良好开局的六大专项行动及其主要措施。同时,北京市发展改革委投资处负责人介绍了“3个100”市重点工程计划及一季度160项市区重大项目开工安排。据介绍,160项项目总投资约5188亿元。

### “3个100”工程筑牢稳增长基石

作为稳增长的“压舱石”,北京2026年“3个100”市重点工程同步亮相,展现出强大的发展后劲。2025年,北京市固定资产投资同比增长5%以上,为经济回升向好提供了有力支撑,而“3个100”工程的持续推进,将进一步巩固这一良好态势。

“3个100”市重点工程项目总投资超1.4万亿元,2026年计划完成投资约3128亿元,支撑全市投资三成以上。其中,100个重大科技创新及现代化产业项目涵盖多个领域,清华南口国重基地二期、赛诺菲生物制剂原料药产业化项目、首钢园服务永久会址核心区改造等项目,将推动科技创新与产业升级深度融合,提升北京的产业竞争力。

100个重大基础设施项目包括市郊铁路东北环线、京雄高速市内连接线、西峰山水库等,将进一步完善城市基础设施网络,提升城市承载能力。100个重大民生改善项目如北京工业大学房山新校区、安定医院大兴院区、北京艺术博物馆等,将切实改善民生福祉,提升人民群众的获得感和幸福感。

在项目结构上,300个项目中包含180个续建项目、120个新建项目,社会投资项目投资占比不低于70%,充分激发了市场活力。同时,北京将预计于后续年度实施的200个重大项目列入前期推进项目,力争推动一批项目提前至2026年开工,为经济发展注入源源不断的新动力。

### 160项重大项目开启全年新篇章

今年一季度,北京将推进160个投资体量较大、示范效应明显、区域带动性强的重点项目开工建设,项目总投资约5188亿元。这一举措拉开了全年经济发展的序幕。

一季度是全年经济的风向标,良好开局有利于改善市场预期、提振市场信心、巩固经济回升向好势头,对实现全年目标任务意义重大。这160项开工项目重点聚焦四个领域。

在现代化产业体系体系建设方面,海博思储能系统超级工厂及电芯超级工厂、人工智能创新街区文化智境街区等36个项目的开工,将推动新兴产业快速发展,培育新的经济增长点。

现代化基础设施体系建设方面,丰台500千伏输变电工程、中关村科学城北三路路网整体提升工程等55个项目的实施,将进一步完善城市基础设施,为经济发展提供有力支撑。

惠民生暖民心实事方面,北京第六实验学校、首都医科大学宣武医院房山区等45个项目的开工,将有效提升教育、医疗等公共服务水平,让人民群众享受到更多发展成果。

城市更新行动落地方面,东城区银闸胡同等试点院落保护性修缮、丰台区岳各庄村棚户区改造等24个项目的推进,将改善城市环境,提升城市品质,让城市更加宜居宜业。

“这些项目开工落地将有力支撑全年投资,建成后将有效补短板、扬优势、优布局、强功能,既利当前、又利长远。”北京市发展改革委投资处处长王丹丽表示。

北京商报记者 卓洋