

美联储未降息 国内货币政策以“我”为主

3月19日凌晨,美联储在结束为期两天的货币政策会议后公布最新议息结果,宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%不变,整体符合市场预期。这是2026年以来,美联储连续第二次会议维持利率不变。美联储年内降息预期进一步延后且次数不及市场前期预期,全球金融市场震荡加剧。美股三大指数大幅走低,国际贵金属市场大幅回调。同日,人民币对美元汇率小幅回落,中长期国债收益率上行,人民银行发声“坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”。另有分析人士直言,对国内金融市场中期走势而言,美联储政策的外溢影响更多是扰动而非决定。



货币政策仍以内部均衡为主

美联储在货币政策声明中表示,中东局势对美国的影响尚不明确,经济前景仍面临较大不确定性。此外,通胀在一定程度上仍然处于高位。而会议同步发表的经济预测摘要(SEP)及利率“点阵图”释放偏鹰信号,市场对美联储降息预期回落,且降息节点进一步延后。

而不论美联储降息与否,中国货币政策“以我为主”的节奏不会发生变化。此前,人民银行已经多次表态,中国汇率政策是清晰的、一贯的,货币政策坚持以我为主,兼顾内外均衡。

3月19日,根据中国人民银行官网,中国人民银行党委于3月18日召开扩大会议,会议强调,继续实施好适度宽松的货币政策,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,并要求充分发挥中央银行宏观审慎管理和维护金融稳定功能,坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。

同日,香港金融管理局也提醒称,美国未来货币政策走向存在较大不确定性,而近期中东地区局势紧张对油价以至美国通胀走向带来更大变量。

在王青看来,美联储降息预期回落,对国内货币政策在适度宽松方向上灵活调整的影响不大。一方面,我国是全球第二大经济体,货币政策有条件“以我为主”;另一方面,当前中美经济基本面,特别是通胀走势存在很大差异。这些都决定了今年国内货币政策将主要根据国内宏观经济金融形势,相机实施适度宽松操作。

刘涛同样预计,国内货币政策仍将以内部均衡为主,保持流动性合理充裕,通过降准、结构性工具稳定国内融资环境。这种“外紧内松”的组合会导致市场风格明显分化:高股息、低估值、现金流稳定的防御板块相对抗跌,而依赖利率下行预期、业绩兑现度不足的成长与题材股,将持续承受调整压力。

刘涛强调,对国内金融市场中期走势而言,美联储政策的外溢影响更多是扰动而非决定。市场核心驱动力仍来自国内经济复苏强度、产业政策落地效果以及企业盈利修复。只要国内基本面稳步改善、政策支持持续发力,外部利率约束只会带来阶段性波动,不会改变A股与债市由内因主导的运行逻辑。

北京商报记者 廖蒙 周义力

人民币、美元“双强”格局延续

2026年2、3月,美元指数连续上行,在3月13日最高触及100.54,时隔近4个月首度突破100这一整数关口,随后又波动回落。

当地时间3月18日,美联储降息落空,并在会后的发布会上同步释放偏鹰派表态,美元指数强势上行再度突破100大关。

同期,人民币汇率经历了连续7个月的升值后,来到6.85关口上方,进入2026年3月后,在岸、离岸人民币对美元汇率双双小幅贬值,但整体维持在6.90附近波动。

3月19日,人民币对美元汇率三大报价全线走贬。其中,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,当日银行间外汇市场人民币中间价为1美元对人民币6.8975元,相较前一交易日中间价6.8909,单日调贬66个基点。

另根据Wind数据,同日,在岸人民币对美元汇率开盘走贬,且幅度逐步加大,日内贬值超过200个基点;更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率多空激烈拉锯,整体围绕6.90关口波动。

截至当日17时15分,在岸人民币对美元报6.9011,日内贬值幅度为0.33%;离岸人民币对美元报6.9042,日内贬值幅度为0.04%。

不过,相对其他主要非美货币,当前人民币保持偏强运行态势。根据中国货币网披露的数据,近期CFETS等三大人民币对一篮子

货币汇率指数全面上行,均达到2025年初以来的最高水平。其中,CFETS人民币汇率指数最新报100.15,较前值升值0.5%。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,中美经贸关系保持回稳势头,汇市信心持续修复,叠加高额贸易顺差推动结汇需求大规模释放,均对近期人民币升值形成重要支撑。美联储继续暂停降息,助推美元指数走强,也为人民币对美元汇率带来一定被动贬值动能。

对于后续汇率走势,王青认为,短期来看,考虑到外部经贸大环境回稳的态势在延续,一季度我国出口会保持较快增长,再加上当前汇市情绪偏高,人民币汇率偏强运行态势有望延续。这意味着在美元指数走高过程中,相较其他主要货币,美元和人民币的“双强”格局还会延续一段时间。

广开首席产研院资深研究员刘涛表示,美联储暂缓降息对人民币将形成阶段性向下压力,但外部扰动更多是短期冲击,难改人民币在合理均衡水平上的稳定格局,核心支撑在于国内经济韧性与高贸易顺差提供的基本面底气,人民银行稳汇率工具与预期管理有效平抑波动,企业结汇需求与外资对人民币资产的配置意愿持续支撑汇率。

贵金属大幅回调

美联储降息落空后,同步上行的还有美债收益率。根据Wind数据,3月19日,2年期、

5年期及10年期美国国债收益率呈现不同程度的上涨。截至当日17时15分,10年期美国国债收益率拉升至4.281%,单日涨幅为0.37%。

事实上,过去近一个月里,在地缘冲突升级、美国经济增长放缓超预期等多方面因素扰动下,大宗商品价格多数上涨,全球主要经济体的10年期国债收益率多数上行。中国债券收益率曲线呈现“短端下行、长端上行”的分化格局,且波动幅度远小于美债。

Wind数据显示,3月19日,银行间主要利率债活跃券收益率多数下行,截至当日16时45分,10年期国债收益率上行0.6个基点,报1.8340%;30年期国债收益率上行1.45个基点,报2.3030%。1年、2年、3年等短期国债收益率则均呈现下行走势。

同日,国债期货收盘集体上涨,其中30年期主力合约涨0.1%报111.07元,10年期主力合约涨0.07%报108.33元。而在3月16日,30年期国债期货盘中一度触及110.36元,创2024年10月以来新高。

但另一方面,国际贵金属再度大幅走弱。伦敦金现跌破4800美元/盎司,日内跌超1%;伦敦银日内跌超5%;COMEX黄金、COMEX白银同步下挫,分别跌超3.6%、7.5%。

苏商银行特约研究员武泽伟分析称,与一般地缘冲突不同,中东局势直接牵动全球

关键大宗商品——原油。历史数据显示,原油价格每上涨10%,大约带动美国CPI同比上升0.2—0.4个百分点。油价上行推升美国通胀风险,使得市场对美联储年内降息次数的预期,从年初乐观预计的2次大幅下调至不足1次。与此同时,美元指数走强,以美元计价的黄金等大宗商品普遍承压。此外,在市场波动加剧的背景下,对冲基金等机构为补充流动性、调整资产结构,被迫卖出黄金,进一步加剧了下跌行情。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,当前并非配置贵金属的最佳时机。目前美联储货币政策、美元指数走强等利空因素仍在发酵,贵金属下行趋势尚未结束,投资者不宜在下跌趋势中盲目抄底,以免出现账面浮亏。

在王红英看来,短期贵金属调整态势或延续2—3周,4月走势将主要取决于中东局势进展。他预测,黄金大概率在4400—4600美元/盎司区间震荡筑底,这一区间相对稳健;白银则关注50—60美元/盎司的关键支撑位。

而从中长期来看,王红英认为,全球去美元化趋势、地缘政治冲突持续、多国财政赤字高企等利多因素并未改变,贵金属牛市格局并未遭到结构性破坏。从风险管理角度,投资者现阶段不宜盲目入场,可等待黄金、白银分别回落至上述支撑区间并企稳后,再分批布局、中长期持有。

消金增资潮起 中小机构求解细分赛道

近几个月,消金公司增资动作密集。3月19日,据北京商报记者不完全统计,开年以来,已有海尔消费金融、湖北消费金融、金美信消费金融、北银消费金融等多家机构完成增资或获监管批复,注册资本普遍大幅提升。不过,在这场资本角逐赛中,也有掉队者,截至目前,仍有晋商消费金融、蒙商消费金融、盛银消费金融3家消金公司仍未达到10亿元注册资本要求。业内认为,近两年来,监管政策的刚性约束、行业竞争的白热化、资金成本的持续上升,让增资从“可选项”变成“必答题”,后续,头部机构还将加速资本扩围,中小机构也将冲刺合规门槛,资本金差距将进一步改变行业格局和发展模式。

多重驱动因素

开年不足百日,消金机构增资动作接连落地,资本补充节奏持续加快。

就在近日,海尔消费金融获监管批复,新增注册资本超10亿元,成为2026年继北银消费金融、湖北消费金融、金美信消费金融之后第四家完成增资的持牌消费金融公司。经过本次增资,海尔消费金融注册资本由20.9亿元增至约31.18亿元。

本次增资后,海尔集团仍以49%的持股比例保持大股东地位,另外引入青岛国信产融控股(集团)有限公司、青岛林葱贸易有限公司、上海海通云创3家新股东,合计持

股16.81%,与原有股东形成多元股权结构。

从股东背景来看,青岛国信产融控股(集团)有限公司为青岛市重要市属国企,青岛林葱贸易有限公司是青岛崂山区属国有平台青岛金家岭控股集团有限公司的全资子公司,上海海通云创为一家数字科技公司,其主要股东为聚合吧科技。

海尔消费金融增资获批是行业资本实力提升的一个缩影。近两月以来,消费金融公司增资消息不断。

例如,2026年2月,金美信消费金融注册资本由5亿元增至10亿元,国美集团退出股东序列。增资及股权变更后,中国信托商业银行、厦门金圆金控分别持有金美信消费金融50%股权。

2026年1月,北银消费金融注册资本由8.5亿元增至10亿元。增资后,北京银行持股35.29%,桑坦德消费金融、利时集团分别持股20%、15%。

除此之外,湖北消费金融也于2025年8月、2026年1月先后完成两轮增资,注册资本由10.058亿元增至23.089亿元。增资后,湖北银行、湖北省中小企业金融服务中心有限公司位列公司前两大股东,分别持股49.55%、20.79%。

中国民族贸易促进会理事会常务主席支培元认为,《消费金融公司管理办法》要求实缴资本不低于10亿元,是本轮中小机构密集增资的政策因素,北银消费金融、金美信消费金融均借此达到监管红线。而海尔消费金融新增10.28亿元,则不仅是满足监管要求,更是通过引入青岛国资与数字科技股东优化股权结构,反映出行业从“单一资本补充”转向“生态协同赋能”的深层演变。同时,行业存量竞争白热化、资金成本持续上升,也倒逼机构通过补充资本金提升抗风险能力、降低融资成本。

资本差距拉开竞争鸿沟

行业增资潮大势下,也有部分消金公司仍处于掉队状态。

北京商报记者梳理发现,截至目前,全国31家持牌消金公司中,晋商消费金融、蒙商消

消费金融注册资本均为5亿元,盛银消费金融注册资本3亿元,3家机构均未达到10亿元的监管最低注册资本要求,资本缺口问题仍存。

针对是否有增资计划和推进节奏,北京商报记者向前述3家消金公司采访,但截至发稿未收到回应。

业内认为,资本金达标与否,或关系到消金机构的经营、风控、市场竞争力。

“充足的资本金作为持牌消金的‘弹药’,与消金机构的经营、风控直接挂钩,影响业务规模与科技扩张的实力。”素喜智研高级研究员苏筱芮说道。

经营层面,资本金增加意味着放贷规模上限提升,另外风险抵御能力增强,有充足的拨备覆盖率应对逾期上升压力。“根据监管规定消金公司杠杆率可达6—10倍,10亿资本金可撬动60亿—100亿信贷规模,资金成本也有望降低。”支培元认为,这种差异将加速行业马太效应,头部机构凭借资本与场景优势抢占高毛利赛道,而未达标机构只能聚焦下沉市场,面临合规整改与市场挤压双重压力。

从资本竞争到核心力竞争

随着资本补充逐步落地,消费金融行业的核心竞争壁垒已不再是单纯的资本规模,而是转向更核心的能力维度。

“单纯依靠资本扩张的时代已然过去。”多位接受北京商报记者采访的分析人士认

为,完成资本补充后,场景深耕、精细化运营、风控能力等多方面将成为行业新的竞争核心。机构要聚焦自营场景搭建、AI智能风控、用户服务升级,通过差异化运营构建核心护城河。

海尔消费金融公司相关负责人称,增资完成后,股东各方将依托自身在产业资源、金融服务、数字科技等领域的核心优势,与海尔消费金融实现资源共享、协同发展,公司将以增资为契机,持续聚焦主业发展,深化金融与产业的融合。

从行业未来格局来看,“头部集中、尾部深耕、尾部出清”将成为最终形态。

“对于资本金暂未达标的中小消金机构而言,最优的生存路径首先是通过股东追加出资、引入产业投资者等方式尽快完成合规达标,避免被限制业务;其次是聚焦本地化或垂直细分市场,比如深耕县域市场的小额消费信贷业务,凭借区域资源优势建立差异化竞争力;同时,可以与具备数字科技能力的平台合作,输出金融服务能力,实现轻资产运营。”中国城市发展研究院投资部副主任袁帅补充道。

苏筱芮同样称,面对“马太效应”加剧,中小消金公司需规避与头部机构正面交锋,明确差异化定位,深耕细分市场,例如结合股东资源背景,专注于家电、教育、县域等垂类场景,为细分客群提供更专业、更贴合的金融服务。

北京商报记者 刘四红