

央行短端流动性操作定调稳健偏松

9月首个交易日,市场资金平稳跨月。9月1日,人民银行以固定利率、数量招标方式开展了50亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求,同时开展了3590亿元隔夜逆回购操作。另据Wind数据,当日公开市场有4470亿元隔夜逆回购到期,另有3860亿元7天期逆回购到期,整体实现净回笼4690亿元。

从上周(8月24日至28日)公开市场操作情况来看,人民银行净投放资金12265亿元,整体以7天期逆回购操作和隔夜逆回购操作投放的短期资金为主,一年期中期借贷便利(MLF)净回笼1000亿元。8月27日至9月1日的四个交易日里,人民银行累计开展了4次隔夜逆回购操作,合计投放规模达到16395亿元。

中国首席论坛国际金融研究院资深研究员刘涛指出,近期人民银行在公开市场呈现出“跨月前持续呵护、跨月后顺势回笼”的典型操作节奏,隔夜逆回购以短平快的方式精准平滑月末资金缺口,在完成9月1日的末笔投放后与当日到期资金对冲,跨月操作一完成便整体转为净回笼,这并非收紧信号,而是把前期为应对月末备付而多投放的流动性有序收回,体现“削峰填谷”的量价平衡思路。

跨月节点,资金面边际转紧,人民银行灵活投放后实现平稳过渡。数据显示,8月31日,上海银行间同业拆放利



率(Shibor)隔夜、7天期以及14天期品种集体上行,其中隔夜品种上行7.4个基点报1.413%,7天Shibor上行2.7个基点报1.414%。而9月1日,相关品种悉数下行,隔夜品种下降4.9个基点报1.3640%。

同时,DR007加权平均利率也从前一交易日的收盘

价1.418%回落至政策利率下方。截至9月1日16时30分,DR007加权平均利率报1.3841%,日内下跌3.39个基点。

“资金跨月已结束,隔夜Shibor利率回落至1.36%附近的低位,人民银行回笼多余流动性有助于平抑流动性波动。”中信证券首席经济学家明明表示。

刘涛指出,结合近期资金利率来看,本轮跨月资金面实现了“量稳价窄幅波动”的过渡,隔夜逆回购工具的引入与高频使用进一步平滑短端资金波动、修复市场利率弹性,有效稳定全市场流动性预期。

自6月启用隔夜逆回购这一新工具以来,8月人民银行隔夜逆回购操作次数较此前明显提升。在人民银行灵活调控下,短端基准市场利率波动性逐步下降,持续推动货币政策框架向价格型转型。

展望9月及下半年,明明预计,后续人民银行短端流动性操作稳健偏松,同时月中、月末等季节性流动性收紧时点采取隔夜逆回购配合7天期逆回购操作的方式,以对冲短期流动性波动。

刘涛认为,公开市场操作大概率延续“精准滴灌、削峰填谷、价格稳定”的基调,资金利率围绕政策利率窄幅波动。9月本身是传统季末月,叠加国债地方债发行缴款、MLF到期续作、季末考核与国庆长假备付等多重扰动,资金面或阶段性边际趋紧,届时人民银行有可能优先依托逆回购、MLF等常规短期工具对冲流动性波动,必要时运用降准等总量工具托底银行体系流动性,保持银行体系流动性合理充裕。总体来看,流动性宽松大方向未变,但受供给与季末扰动,资金面波动性可能较8月有所放大。

北京商报记者 廖蒙

西街观察 Xijie observation

低利率时代 银行股为何重获青睐

岳岳瑜

近日,随着A股上市银行2026年半年报披露落幕,银行业中期分红成为资本市场热议焦点。

其中,六大国有银行首次集体将中期分红比例由30%上调至31%,拟分红总额达2210亿元,创下六大行历史上最大规模中期分红纪录。与此同时,股份制银行、城商行、农商行也陆续加入中期分红队伍,银行股分红的热度持续走高。

在存款利率持续下行、理财收益整体走低的大环境下,不少普通投资者把目光投向银行股。这也主要源于,六大行股息率已经远超定期存款收益,甚至高于理财产品平均收益。

高分红的银行股,俨然成为低利率时代里,一份看得见、摸得着的投资选择。

投资者青睐银行股分红,核心在于这份收益的确定性。如今银行业分红模式已经发生转变,从过去一年一次的年度分红,逐步走向“中期+年度”双分红常态化。六大国有银行全部实现双分红,分红的节奏、规模都具备较强可预期性。

同时,半年不俗的经营业绩也给了银行敢于在年中拿出大手笔分红的底气。2026年上半年六大行营业收入合计突破2万亿元,归母净利润合计7125.98亿元,相当于日均盈利39.37亿元,也是2022年以来六大行首次实现中期营收、净利润双双正增长。

更值得注意的是,银行业正在主动调换增长的档位。当前有效信贷需求偏弱,单纯追求贷款规模扩张的性价比不断下降。对于资本充足、资产质量稳健的银行来说,信贷增速放缓并非坏事,资本消耗降下来,利润就不必全部投入规模扩张,既可以夯实风险缓冲,也可以更多回馈股东。

聪明的钱已经先动了。据统计,二季度共有7家银行获险资增持,社保基金、地方国资也在银行增持上动作频频。保险、社保这些长线资金看中的正是“稳定分红+再投资复利”的双重收益逻辑。

当然,银行股不是存款的平替。它本质是权益资产,天然伴随股价波动,不存在稳赚不赔。应急的钱、短期要用的钱,仍该老老实实存在银行。

但对于长期闲置的长钱而言,银行股提供的是另一种选择。它赚的是银行持续经营释放的真实利润分红。这部现现金流的确定性,远高于多数题材股的短期炒作。

往深处看,银行股分红创纪录的意义,早已超出投资范畴。A股市场长期存在“重融资、轻回报”的痛点,银行股的高分红正在树立一种新的定价标尺。

银行业作为金融体系的压舱石,把分红做成制度安排,本质上是把实体经济发展的红利,通过资本市场直接传导给亿万普通投资者。这可以说是金融服务民生最具象的落地形式。

这种持续、可预期的现金分红,还在用真金白银倒逼市场生态的转变。当越来越多的投资者发现,长期持有的分红收益实实在在超过追涨杀跌的价差博弈,短期炒概念、追热点的投机生态就会自然松动,价值投资才能从一句口号,变成普通投资者能拿到手的路径。

全链条护航科创企业 北京科技保险共保体“三箭齐发”

共保体正在成为保险服务前沿科技的关键机制之一。9月1日,北京生物医药、智能机器人、中试保险共保体正式成立。这是继商业航天共保体之后,北京在科技保险领域的又一次重要实践。北京金融监管局表示,三个科技保险专业共保体的成立,是北京保险业发挥专业优势、服务国家战略和首都产业发展的又一生动实践,更是北京科技保险服务体系从“单点突破”到“以点扩面”迈进的重要阶段性成果。

险企牵手护航科技前沿企业

什么是共保体?简单理解,当单家保险公司“接不住”高风险业务时,多家公司便组成联盟,按比例分摊风险和保费。其核心在于“风险共担、利益共享”,通过成员间的协同合作,降低单一保险机构的承保压力,提升服务效率。

以此次发布的三个科技保险共保体为例,紧扣产业链关键领域和薄弱环节风险需求,汇聚行业合力,创新保险产品和服务,有效解决新型风险保障难题。具体来说,在生物医药领域突破性填补研发阶段保障空白,提供全周期损失补偿。在智能机器人领域前瞻性应对AI算法缺陷等潜在集中风险,全方位护航新技术应用。在中试领域创新开发中试平台运营风险保障产品,为平台及企业提供一揽子风险服务方案。

集聚保险行业合力,在重大技术攻关等领域建立共保体保障机制,也是落实顶层设计部署、破解高风险领域承保难题的重要路径。2025年3月,科技部、国家发展改革委等部门发布的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》提到,“针对缺乏历史数据、潜在损失较大的科技保险,通过组建共保体、再保险等方式分散风险,减轻企业投保财务负担”。2025年5月,科技部、中国人民银行等七部门印发的《加快构建

科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》,明确提出“探索以共保体方式开展重点领域科技保险风险保障,开展重大技术攻关、中试、网络安全等风险分散试点”。

“直保+再保”打通全链条服务

北京商报记者注意到,在政策持续引导下,去年以来,商业航天、网络安全、量子科技赛道专属共保体集中落地,填补了新兴产业长期存在的风险保障空白。

商业航天是这一模式最典型的应用场景,北京金融监管局介绍,其指导组建的全国首个商业航天保险共保体,有效破解了“不敢保、不能保、不会保”难题,发射项目平均可承保额度提高25%、累计已为31个民营商业航天发射项目提供风险保障超130亿元,特别是首飞发射险承保实现“零”的突破。

对于保险共保体的运作,苏商银行特约研究员付一夫表示,对科技企业而言,共保体提供风险保障,降低了创新试错成本,让企业“敢闯敢试”。对保险行业而言,共保体创新了服务高风险领域的新模式,推动行业从“不敢保”向“保得好”跨越,并成为新的业务增长点。对国家而言,科技保险正演变为服务国家战略性新兴产业的风险管理“新基建”,其高质量发展有望关系到高水平科技自立自强的进程。

相较于传统单家保险公司独立承保的模式,共保体不仅能放大行业整体承保容量,承接单个机构无法覆盖的大额、高风险科创保障需求,更能高效打通“直保+再保”完整业务链条,搭建多层次、立体化的风险分散体系,让科创领域的风险保障更稳固、更可持续。

此次北京发布的三个科技保险专业共保体,便由财险机构及再保险机构共同组建,搭建了“直保+再保”双层风险分散体系,统筹11家深耕科技保险的财

险机构,包括人保财险北京分公司、平安产险北京分公司、太保产险北京分公司等,及2家再保机构人保再保险和中再产险相关资源,为科创企业研发攻关、成果转化、市场推广等关键阶段提供坚实风险保障。

抱团之后更要打好“团战”

“组团”只是第一步,如何打好“团战”,实现从“不敢保”到“保得好”的跨越,才是决定共保体能否成为支持科技创新长期机制的关键。

付一夫直言,科创活动具有“首创性”,风险是“从无到有”的创造过程,缺乏可直接对标的历史数据。同时,不同科技领域的风险结构差异巨大,且技术迭代极快,过往数据会快速失效。这使得依赖“大数法则”的传统精算定价模型面临“无米之炊”的困境。复合型人才严重短缺,也制约了精准定价与模式创新。

面对这些现实瓶颈,中国城市专家智库委员会常务副秘书长、浙大城市学院副教授林先平表示,险企要顺势迭代,一要共建共享科创风险数据库与技术专家库,把产业指标纳入定价因子;二要统一共保体作业标准、理顺首席承保人权责;三要产品模块化、灵活组合,兼顾可负担与保障力度;四要“政府引导+市场化运作”,健全容错考核,适配科技创新长周期特征,真正做到“敢保,更保得好”。

业内人士预测,未来,共保体有望不再局限于科技创新的单一环节,而是向着全生命周期不断延伸,覆盖从研发攻关、中试落地,再到产业化推进、商业化落地与市场应用的完整链条。伴随着科创行业细分赛道的风险分化,保险产品也将朝着专业化、高度定制化方向演进,不同科技企业风险特征差异显著,通用化的标准化产品将难以适配全部市场需求。

北京商报记者 李秀梅

护航企业出海 北京将健全涉外知识产权公共服务体系

8月31日,北京市政协召开“加强知识产权保护与运用,助力首都法治化营商环境建设”专题协商会。在知识产权已成为国际经贸博弈核心议题、企业出海知识产权风险持续上升的背景下,委员们在调研中形成共识,做优做强知识产权公共服务,是企业高质量发展的刚需,也是助力企业“走出去”的“护身符”。北京市知识产权局数据显示,全市148家高校、科研机构盘点24.9万余件存量专利,16.5万件可转化专利形成资源库,规模居全国首位。

北京市政协委员,市工业(国防)工会主席、二级巡视员孙宇建议,将337调查、标准专利争议、NPE(非专利实施实体)滥诉、境外临时禁令纳入援助覆盖范围,上调单案及年度援助限额;重大案件实行一案一策,推动援助资金基金化管理,落实费用先行垫付、败诉追偿模式;叠加知识产权保险、产业扶持等政策,全方位降低企业维权成本。

在涉外公共服务平台方面,孙宇提出,升级海外知识产权大数据平台,定期发布国别风险预警、行业竞争分析,出台跨境取证、涉外禁令应急处置清单;构

建出海前置布局、经营监测、纠纷化解等完整服务链条,为跨境电商开通维权快速响应通道。

调研也明确提出,健全涉外知识产权公共服务体系,加快形成“出海前体检,出海中预警,纠纷中支援,纠纷后复盘”的全流程服务企业机制。

北京市政协委员,中国财政科学研究院教科文研究中心主任韩凤芹建议,设立北京市海外知识产权风险防控中心,统筹多方资源,建立全流程工作机制;建设重点国家规则库、海外商标抢注预警库等数据库,扩大海外维权援助资金覆盖范围,对中小企业海外维权事项给予分档支持。

此外,北京市政协委员,清华大学法学院副院长、教授刘晗建议,将企业呼吁的“北京版337”转化为可操作的涉外风险防控与反制体系,建立重点产业、重点国家和NPE活动风险预警机制,完善海外专家库、案例库和应对指引;对核心技术和产业链地位关键的企业,给予海外维权保险、费用补贴等支持;推动京津冀侵权线索移送、证据互认和执行协作。

涉外知识产权保护是一项系统工程,需要行政、

司法、行业组织与企业多方协同发力。

孙宇建议,依托行业协会、龙头企业组建出海知识产权联盟,推行集群联合维权;发挥北京涉外仲裁调解资源优势,形成“调解优先、仲裁支撑、诉讼兜底”跨境纠纷化解路径,助力首都参与全球知识产权规则建设。

执法端的协同同样不可或缺。民盟盟员、国家知识产权局发展研究中心副主任崔海瑛提出,依托大数据、区块链、AI技术搭建智慧监管系统,建立企业侵权风险智能预判模型,定向推送风险提示。聚焦直播电商、跨境贸易、AI生成内容等高发侵权场景,上线自动筛查、实时预警、快速处置功能。

值得关注的是,调研建议完善知识产权运用机制,推动“知产”变“资产”,助力权利价值实现。包括完善考核评价和政策激励措施,更多关注价值实现指标;持续深化高校院所职务科技成果赋权改革,激发科研人员成果转化积极性;创新适配北京创新特点的知识产权价值评估机制;优化国有企业知识产权分类分级处置管理。

北京商报记者 卓洋