

2026年财金关键词

□ 本报记者 姚进 勾明扬

# 支持性货币政策助力稳增长

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；优化创新结构性货币政策工具；引导金融机构大力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定……今年的《政府工作报告》提出，“继续实施适度宽松的货币政策”，这再次明确了支持性的货币政策立场保持不变，也给市场吃了“定心丸”。

## 适度宽松的基调不变

对于2026年货币政策取向，中国人民银行行长潘功胜在3月6日十四届全国人大四次会议举行的经济主题记者会上作了详细介绍，分别从数量、利率、结构、汇率等方面加以解释。

在数量上，除了传统意义上的存款准备金工具之外，数量型货币政策工具箱中还包括逆回购、中期借贷便利(MLF)、买卖国债等多种公开市场操作工具，人民银行将综合运用这些短中长期政策工具，保持市场流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

在利率上，将根据经济金融形势的变化和宏观经济运行情况，引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行。强化利率政策执行和监督，对于一些不合理的、容易削弱货币政策传导的市场行为加强规范。

在结构上，引导金融机构科学评估风险，优化信贷结构，分类施策、有扶有控，从金融的角度抑制一些行业的“内卷式”竞争，支持经济结构调整和转型升级。加强货币政策与财政政策在贴息、担保和风险成本分担等方面的协同配合，放大政策效果。

在汇率上，今年以来人民币对美元汇率有所升值，这与我国经济持续向好、美元指数总体走弱、企业季节性结汇等有关，目前人民币对美元双边汇率水平处于近些年的中值区间。经过多年发展，中国外汇市场的参与主体更加成熟，市场更具韧性。人民银行鼓励金融机构为企业管理汇率风险提供服务，目前企业利用汇率避险工具的比例和在跨境贸易收付中使用人民币的占比均已达到30%，合计相当于约60%的进出口贸易受汇率变动影响较小，今年这一比例还有望进一步提升。

近年来，我国货币政策一直延续支持性立场。通过梳理可以发现，2018年下半年以来，我国已18次下调存款准备金率，向市场提供的中长期流动性持续在银行体系和金融市场发挥作用。与2018年下半年本轮降息周期以来高点相比，政策利率共下调了10



次，累计下调1.15个百分点，引导企业贷款利率和个人房贷利率分别下降2.5个和2.7个百分点。粗略估算，当前人民币贷款余额约270万亿元，按照贷款利率下降2.5个百分点计算，相当于每年为贷款主体节约利息支出超过6万亿元。

与此同时，专家表示，相较于发达经济体央行的货币政策，我国货币政策长期立足跨周期视角，没有大收大放，支持实体经济的连续性和稳定性更强。中国个人房贷利率水平已经接近美国、英国、日本“零利率”时期房贷利率的平均水平。

“支持性的货币政策立场不变，将为实体经济高质量发展创造适宜的货币金融环境。”中国民生银行首席经济学家温彬认为，后续央行将根据经济金融形势的变化和宏观经济运行情况，重视政策实施的质量和长远效果。央行将更多运用质押式和买断式逆回购、MLF、公开市场买卖国债等多种流动性投放工具，短中长期相结合，实现“削峰填谷”，保持流动性充裕和资金利率平稳运行，稳市场、稳预期。

## 优化创新结构性工具

结构层面，今年结构性货币政策工具的重点将聚焦支持扩大内需、科技创新和中小微企业。同时将引导金融机构优化信贷结构，支持经济结构调整和转型升级。

“今年货币政策对结构性工具的重视程度上升，强调要适当增加规模，完善实施方式，对重点领域与薄弱环节的支持力度不减。同时提出要充分发挥数据要素、知识产权等无形资产作用，强化考核评估、融资担保、风险补偿等支持措施，此举将有效引导金融机构加大对科技创新领域的支持力度。”广开首席产业研究院首席金融研究员王运金说。

温彬表示，今年1月，为更好促进政策效果，央行已先行出台结构性降息等8项政策，将支农支小再贷款与再贴现打通使用，对结构性货币政策工具提额扩面。这些举措旨在提高结构性工具的吸引力、强化精准滴灌，并避免政策资源冗余，提升政策工具的支持精准度和使用效率。

近期，央行发布了2025年第四季度货币政策执行报告，其中有两篇专栏涉及支持优化结构。国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟认为，随着我国经济结构加快转型升级，金融服务需要适配经济高质量发展的要求，做好金融“五篇大文章”也是中央金融工作会议提出的明确要求，人民银行将更加重视支持推进经济结构转型优化，积极引导金融机构大力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。

## 处理好“三重平衡”

除了回应当前的政策立场，潘功胜在记者会上还明确，人民银行将落实好“十五五”规划纲要部署，构建科学稳健的货币金融体系，处理好短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部的关系，从货币政策的制定到实施，都要体现前瞻性、全局性和系统性。早在2024年6月的陆家嘴论坛上，潘功胜就曾提出“我国货币政策要注重把握和处理短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部三方面的关系”。对于上述三方面关系的平衡，受访专家表示，央行权衡长短期目标的最主

要体现是坚持逆周期和跨周期调节。此外，人民银行日常操作也会合理权衡长短期因素。

庞溟认为，可以看到央行一直在总量上努力保持银行体系流动性处于充裕水平，保持货币信贷与实际需求匹配，同时又坚持不搞“大水漫灌”；价格上引导商业银行向实体经济让利，同时也要实现银行自身稳健经营，支持银行补充资本金、引导银行负债端成本下行，增强银行服务实体经济的可持续性。

对于内部与外部均衡，则体现在我国货币政策主要考虑国内经济金融形势需要进行调控，兼顾其他经济体经济和货币政策周期的外溢影响。“货币政策首先立足国内发展。”招联首席经济学家董希淼说，我国货币政策顶住了外部压力，支持扩大了国内有效需求，同时政策调整稳妥审慎。

货币政策框架从数量型为主向价格型为主转型，是现代货币政策框架的重要标志。专家表示，随着金融市场的发展和现代化程度的提高，美国、日本等央行在20世纪八九十年代都曾出现过金融脱媒加速，数量目标可控性、可测性及与实体经济相关性下降的过程，并逐步淡化数量中介目标，转向价格型调控。这也正是我国货币政策框架转型的方向。

传导层面，温彬认为，预计将在近两年货币政策框架转型的基础上进一步巩固优化，畅通由政策利率向市场基准利率再到各种金融市场利率的传导。“考虑到当前信贷利率水平已处于历史低位，保持银行息差仍为重要目标，对社会综合融资成本的表述，也从去年的‘推动下降’调整为‘促进低位运行’。后续降低融资成本，将更多通过规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用实现，包括有序扩大明示企业贷款综合融资成本工作覆盖面等。”

当“养龙虾”走红网络，银行业却集体按下“暂停键”。眼下，尚无一家银行在全行层面部署该工具，多家机构内部下发风险提示、开展专项自查，明确将其列为内网接入禁区与业务场景红线。

银行业集体对“龙虾”说不，并非对技术创新的排斥，而是立足金融行业特殊属性，在安全与效率之间作出的审慎抉择。银行业的谨慎，本质是金融行业对安全合规极致要求的体现。金融行业经营的是风险，管理的是信用，承载的是千家万户的资金安全与个人隐私信息。“龙虾”的先天“体质”，与银行的安全红线天然相悖：其默认的高系统权限配置，意味着一旦接入内网，便可能成为攻击者打开银行系统的“后门”。

从金融创新风险数据来看，近年来金融领域网络攻击、数据泄露事件持续高发，全球银行业勒索软件攻击大幅上升，单次攻击造成的直接损失动辄数百万美元；国内金融机构因系统漏洞、数据治理不严谨被监管处罚的案例屡见不鲜，信息泄露、违规调用数据等问题更是直接威胁金融安全。弱安全配置下的漏洞，足以成为窃取敏感数据、非法操控交易的突破口，这对建立严密风控体系的银行业而言，是不可接受的风险敞口。相关部门已明确警示，金融交易场景使用该智能体，可能引发错误交易甚至账户被接管严重后果。

除了显性的安全漏洞，责任边界模糊、合规标准缺失，是银行不敢触碰“龙虾”的深层原因。智能体的应用，不仅是技术问题，更是合规与治理问题。“龙虾”具备自主执行特性，一旦在业务流程中出现误判、偏差甚至违规操作，责任该如何界定？当前，金融领域人工智能应用尚未形成统一的规范标准，模型管理、数据使用、风险追责等环节均无明确指引。从风险数据看，人工智能驱动的金融诈骗、算法失误导致业务差错等问题日益突出，金融机构因新技术应用不当引发的声誉风险、合规风险持续上升。

银行拒绝“龙虾”，绝不等于拒绝人工智能。银行业对数字化、智能化转型的探索从未止步。目前，智能体已在智能客服辅助、政策文件检索、会议纪要生成等低风险、非核心场景落地应用，切实提升了运营效率与服务品质。金融管理部门此前明确提出，要积极稳妥、安全有序推进金融领域人工智能应用，释放数字化发展动能。这清晰传递出一个信号：银行并非排斥技术，而是拒绝无底线的冒险，拒绝把核心业务置于风险中。

业内共识早已形成，金融人工智能的落地必须审慎。银行需对模型进行深度改造，建立全流程数据安全体系，用脱敏、加密等技术划清数据使用边界，完善人工智能治理体系。唯有如此，才能从源头保障数据安全，厘清责任划分，让技术创新真正服务于业务发展。

金融科技的发展，不能以牺牲金融安全为代价。面对“养龙虾”这类新技术，银行业不盲目跟风、不仓促上马，以审慎态度守住安全底线、恪守合规本分，既是对金融消费者负责，也是对行业长期稳健发展负责。

本版编辑 陈果静 彭传旭 美编 吴迪

# 金融多维服务新就业群体

金融监管总局2026年监管工作会议提出，优化新就业群体金融服务，着力促进稳企业稳就业。

新就业群体主要指依托互联网平台就业的劳动者，如快递员、外卖员、家政服务员、网约车司机等。数据显示，我国新就业形态劳动者数量达8400万人，占职工总数的21%，是社会运转和民生保障的一线力量。中国社会科学院金融研究所研究员郭金龙表示，优化新就业群体金融服务，是立足我国就业结构变化、聚焦普惠金融短板、服务发展大局作出的重要部署，对保障新就业群体权益、激活经济内生动力具有现实意义。

新就业群体收入波动大、流动性强，资金需求短期、小额、分散，而传统信用评价模式更看重抵押物、稳定工资流水、正式劳动关系，导致融资门槛高、难度大。郭金龙表示，金融机构可依托平台数据、交易流水、履约记录等非传统信息，加快构建场景化信用评价模型。

为解决供需错配问题，金融机构正进行有益探索，提升服务精准度和适配度。建设银行重庆市分行依托灵活就业公积金政策提供房贷、社保分期等融资支持；交通银行推出灵活存取的储蓄账户、小额高频的惠民贷；普陀农村商业银行推出“骑享贷”专项授信项目。北京城市学院公共管理学部副教授、社工实务研究中心主任周玲表示，在丰富产品类型、提高产品针对性的同时，金融机构还应整体规划、全面布局、专项投入，尤其是要提升三四线城市与县域服务的广度与深度。

新就业群体穿梭在大街小巷，保险保障和风险防范是其重要诉求。根据人社部、金融监管总局等9部门联合印发的《关于扩大新就业形态人员职业伤害保障试点

金融监管总局2026年监管工作会议提出，优化新就业群体金融服务，着力促进稳企业稳就业。新就业群体主要指依托互联网平台就业的劳动者，如快递员、外卖员、家政服务员、网约车司机等。数据显示，我国新就业形态劳动者数量达8400万人，占职工总数的21%，是社会运转和民生保障的一线力量。中国社会科学院金融研究所研究员郭金龙表示，优化新就业群体金融服务，是立足我国就业结构变化、聚焦普惠金融短板、服务发展大局作出的重要部署，对保障新就业群体权益、激活经济内生动力具有现实意义。

新就业群体收入波动大、流动性强，资金需求短期、小额、分散，而传统信用评价模式更看重抵押物、稳定工资流水、正式劳动关系，导致融资门槛高、难度大。郭金龙表示，金融机构可依托平台数据、交易流水、履约记录等非传统信息，加快构建场景化信用评价模型。为解决供需错配问题，金融机构正进行有益探索，提升服务精准度和适配度。建设银行重庆市分行依托灵活就业公积金政策提供房贷、社保分期等融资支持；交通银行推出灵活存取的储蓄账户、小额高频的惠民贷；普陀农村商业银行推出“骑享贷”专项授信项目。北京城市学院公共管理学部副教授、社工实务研究中心主任周玲表示，在丰富产品类型、提高产品针对性的同时，金融机构还应整体规划、全面布局、专项投入，尤其是要提升三四线城市与县域服务的广度与深度。

新就业群体穿梭在大街小巷，保险保障和风险防范是其重要诉求。根据人社部、金融监管总局等9部门联合印发的《关于扩大新就业形态人员职业伤害保障试点

# 公募基金信息披露规则优化

本报记者 马春阳

公募基金行业迎来信息披露新规。3月6日，证监会正式发布新修订的《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第2号—定期报告的内容与格式》(以下简称《准则》)，自2026年5月1日起实施。同日，中国证券投资基金业协会发布了5项有关公募基金信息披露XBRL(可扩展商业报告语言)模板。

近年来，我国公募基金行业发展提速，资产管理规模持续增长，产品类型日益多元，已成为资本市场机构投资者和居民财富管理的重要载体。中国证券投资基金业协会数据显示，截至今年1月底，我国境内公募基金管理机构共165家，管理的公募基金资产净值合计37.77万亿元。

去年5月，中国证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)，提出加强透明度建设。修订主动管理权益类基金信息披露模板，强化基金产品业绩表现及管理费分摊收取的信息揭示，综合展示产品中长期业绩、业绩比较基准对比、投资者盈亏情况、换手率、产品综合费率水平、管理人实际收取管理费等信息，提升信息披露的可读性、简明度和针对性。此次新规落地，将进一步提升行业信息披露的规范性和透明度。

中信建投证券金融工程及基金研究团队首席分析师姚紫薇表示，《准则》是我国公募基金行业迈向高质量发展阶段的重要制度供给。一方面，通过对既有规则进行体系化整合与披露口径统一。另一方面，明确提出分层次、针对性的披露要求，有助于提升信息披露的针对性与可读性，优化整体披露结构安排与运行效率。



具体来看，《准则》共3章36条，主要修订内容包括整合定期报告披露制度、明确不同报告披露重点、明确信息披露自律管理主体及要求等。从《准则》征求意见稿期间市场各方讨论情况看，市场对此次规则修订评价整体积极正面。

此次新规发布后，信披内容将更突出以投资者为本。中国证券投资基金业协会要求基金管理人在年报、半年报、季报中新增产品过去7年、10年中长期业绩，不再披露过去1个月的业绩，引导行业更加重视长期投资、价值投资理念；同时，要求基金管理人在年报、半年报中披露过去一年主动管理的股票型和混合型基金盈利投资者占比情况，推动行业更加重视投资者利益。业内人士认为，从监管导向上看，此举将有助于提升投资行为稳定性。同时，中国证券投资基金业协会要求基金管理人在年报中披露报告期内相关产品的股票换手率数据，强

化投资行为稳定性的信息揭示，督促基金管理人、基金经理形成更加审慎、理性的投资观念，纠治过于激进的投资行为。从制度传导路径来看，《准则》的实施有望在多个方面产生深远影响。姚紫薇认为，对资本市场整体而言，信息披露质量的持续提升，有望引导长期资金有序入市，稳定市场预期，抑制过度短期交易行为；对投资者而言，更加统一、聚焦且具备可比性的信息披露体系，有助于其有效识别短期市场波动与营销信息的干扰，基于长期回报特征及真实投资行为作出更加理性、审慎的配置决策。

陶然 银为

陆敏

龙虾