



多种货币政策工具协同发力 保持流动性充裕

■本报记者 刘 琪

今年以来,中国人民银行(以下简称“央行”)实施适度宽松的货币政策,综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利(MLF)、再贷款再贴现等工具,保持流动性充裕,为推动经济持续回升向好提供了适宜的流动性环境。6月初,央行在官网增设了中央银行各项工具流动性投放情况表,这一举措使政策更加透明,有效引导并稳定市场预期。

多位受访专家一致认为,下半年,货币政策有望在适度宽松方向进一步发力,年内仍有进一步降准降息的空间,国债买卖操作也存在重启的可能。

多种工具协同呵护流动性

今年上半年,央行实施适度宽松的货币政策,综合运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性充裕;灵活把握公开市场操作力度和节奏,及时熨平财政税收、政府债券发行等短期波动因素,维护货币市场利率平稳运行。

从主要流动性工具的操作情况来看,今年以来,央行日常开展公开市场7天期逆回购操作,充分满足一级交易商需求,在特殊时点还会启动14天期逆回购。比如,春节前流动性影响因素较多,央行及时启动14天逆回购操作,今年累计投放跨春节流动性2.6万亿元,保障各类机构平稳跨节。

定位于为金融机构投放中长期流动性的中期借贷便利(MLF)操作,上半年累计开展23500亿元,期限均为1年。值得一提的是,今年3月份,央行宣布将MLF操作改为固定数量、利率招标、多重价位中标,不再有统一的中标利率。至此,MLF退出政策利率体系,回归流动性投放工具定位。

去年10月份,央行启用买断式逆回购操作,操作期限不超过1年,弥补了公开市场7天期逆回购和1年期MLF之间的工具空白,进一步提高了流动性管理的精准性。截至目前,今年以来,央行累计开展3个月期买断式逆回购操作47000亿元,6个月期买断式逆回购25000亿元。在投放过程中,央行操作更加灵活、精细。6月份,央行打破此前月末公告当月买断式逆回购操作结果的惯例,分别于6月5日、6月13日两次提前预告买断式逆回购操作规模和期限。

今年上半年

央行实施适度宽松的货币政策,综合运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性充裕

崔建斌/制图

“6月初央行公告开展买断式逆回购操作,为保持全月总体流动性充裕营造良好基础,从月末披露到提前发布也给市场吃下定心丸。”业内专家表示,6月份处于半年末流动性考核的关键节点,又叠加同业存单大规模到期等因素,全月金融机构对流动性需求较高,央行提前提供中期资金支持,体现了对市场的呵护。

今年以来,央行还及时开展常备借贷便利(SLF)操作,对地方法人金融机构按需足额提供短期流动性支持,稳定市场预期,增强银行体系流动性的稳定性,防范流动性风险。今年前5个月,央行累计开展SLF操作240.82亿元。与此同时,央行发挥SLF利率作为利率走廊上限的作用,促进货币市场平稳运行。5月末,隔夜、7天、1个月SLF利率分别为2.25%、2.40%、2.75%。

此外,今年5月7日,央行发布了一揽子金融支持措施,其中包括降低存款准备金率0.5个百分点,向市场提供长期流动性约10000亿元。民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,降准能有效熨平资金波动、稳定信用扩张和促进内需恢复,并有效缓解银行净息差压力。

下半年降准降息仍有空间

“年初以来,央行已通过降准、结构性工具投放及灵活调节流动性等手段,

精准支持实体经济,重点聚焦科技创新、绿色发展及中小企业融资等关键领域。”工银国际首席经济学家程实在接受《证券日报》记者采访时表示,展望下半年,我国货币政策有望保持宽松取向,预计年内仍存在一次降息的可能,幅度或在10个基点至20个基点;另外可能实施一次25个基点至50个基点的定向或全面降准,以推动信用扩张、降低融资成本、稳定市场预期。

中信证券首席经济学家明明称,在适度宽松的货币政策之下,降准降息仍有空间,央行将通过各类流动性工具支持下半年信贷投放,政府债发行以及对潜在的外部因素影响。

“下半年外部环境仍面临很大不确定性,在大力提振内需、更大力度推动房地产市场止跌回稳的过程中,货币政策有望在适度宽松方向进一步发力,并保持市场流动性处于较为稳定的充裕状态。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,在物价水平偏低的背景下,预计下半年央行还会继续降息降准,其中降息幅度可能达到30个基点,降准幅度有可能达到0.5个百分点,这将引导企业和居民贷款利率更大幅度下调,降低实体经济融资成本,激发内生性融资需求。

值得注意的是,去年央行在公开市场操作中增加了国债买卖,这一工具定位于基础货币投放和流动性管理,既有买也有卖,与其他工具灵活搭

配,提升流动性管理的科学性和精准性。然而,今年年初,国债市场供不应求的状况进一步加剧,10年期国债收益率一度跌破1.6%的历史低位。1月份,央行宣布阶段性暂停在公开市场买入国债,避免影响投资者的配置需要,并更多使用其他工具投放基础货币,维护流动性和债券市场平稳运行。截至目前,央行一直都未开展公开市场国债买卖操作。

央行在近期发布的2025年第一季度中国货币政策执行报告中表示,将继续从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况,关注国债收益率的变化,视市场供求状况择机恢复操作。

明明认为,国债买卖操作年内存在重启可能,但近期国有银行恢复短端买入未必是确定性信号,本质上反映出机构资金运用压力持续改善,进而也将提升债市整体流动性环境的稳定性。

“下半年央行还可能恢复公开市场国债买卖,结合降准向银行体系投放长期流动性。另外,预计下半年央行还会综合运用MLF、买断式逆回购及国库现金定存等工具,保持中期流动性处于净投放状态。短期方面,央行或将主要通过逆回购操作削峰平谷,熨平波动。”王青表示,整体上看,下半年资金利率还有下行空间,波动性也会得到更好控制,市场流动性会持续处于较为稳定的充裕状态。

迎暑期消费旺季 多地密集发放消费券

■本报记者 刘 萌

随着暑期消费旺季来临,多地陆续出台一系列促消费惠民生措施。其中,发放消费券成为重要举措。

例如,自6月25日起,安徽省马鞍山市经开区发放新一轮汽车消费券,总额度为150万元,在消费时可叠加国家、省以旧换新相关政策;为降低市民装修成本,激发改善型住房需求,河南省郑州市自6月23日起发放第一批装修消费券;为激发餐饮行业的消费活力,山东省青岛市自6月18日至6月30日发放500万元餐饮消费券;湖北省举办的“乐购湖北616三好节”将联动美团平台发放逾3000万元消费券,涵盖餐饮、住宿等消费领域……

值得关注的是,近期,托育等新型消费费受到关注,多地将“真金白银”的补贴投向增长潜力较大的服务领域。

例如,为进一步减轻0—3岁婴幼儿家庭托育服务费用,江西省自6月18日至6月30日发放第一批托育服务消费券,同时明确后续批次的发放时间,即如果当月已核销,次日1日将自动为符合条件的用户发放;海南省自6月19日起发放首批托育消费券,每月最高补贴600元,后续批次的消费券每月1日发放。

“本轮各地消费券的设计紧扣民生需求和产业短板,体现精准滴灌与多元协同。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,装修类消费券直击改善型住房需求,通过降低大宗消费门槛撬动家居产业链,激活存量市场;其次,多地汽车类消费券叠加国家以旧换新政策,放大置换需求;再次,各地托育服务消费券采取“当月核销、次月自动续发”的滚动机制,降低长期托

育成本,形成持续性减负;最后,餐饮、住宿、旅游等消费费则聚焦高频消费场景,将在暑期消费旺季达到快速提振客流的效果。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,总体来看,各地启动新一轮消费券对促进消费回升具有积极作用,短期能有效提振暑期消费,激发消费潜力,给当地带来更多流量消费,同时还能盘活当地资源,形成民生改善和经济增长的良性循环。

从以往经验来看,作为短期刺激措施,消费券的发放能够产生乘数效应。比如,今年端午假期,上海各大商场、街区推出多类营销活动。消费市场大数据实验室(上海)监测数据显示,杨浦区“玩转杨数浦”毕业季主题消费费带动五角场商圈消费费同比增长22%;浦东新区“乐购浦东”消费券带动国际旅游

度假区商圈端午当日销售额同比增长18.1%。

在朱克力看来,消费券的本质是“信心催化剂”,各地在暑期消费旺季来临之际密集投放消费券,将为经济持续复苏注入更多确定性。

谈及促消费、扩内需还应采取哪些举措,刘向东认为,首先,应进一步将消费券向出行、文旅、餐饮等重点领域倾斜,激发消费者“走出去”;同时,进一步聚焦“一老一小”服务消费,提高对生育、托育、养老、护理等补贴,减轻家庭消费负担,进而增强消费的后劲;此外,要积极发展新型消费,满足消费者多元化需求,培育消费新增长点。

“要强化收入支撑,通过个税减免、稳岗补贴提升居民长期消费能力,避免补贴退坡后消费出现断层;同时,优化消费环境,完善售后服务,增强消费者信心。”朱克力表示。

多地拓展住房公积金使用范围 全方位活跃住房消费

■本报记者 张梦逸

6月23日,杭州住房公积金管理中心推出住房公积金直付购房首付款业务,缴存职工在杭州市购买的新建商品房可使用公积金直接支付购房首付款。

据《证券日报》记者统计,6月份以来,已有杭州、深圳、青岛、西安等7个城市拓展住房公积金使用范围,支持缴存人提取住房公积金支付首付款。

例如,西安市住房和城乡建设局等四部门6月19日发布的《西安市关于促进房地产市场平稳健康发展的若干措施》提出,加大住房公积金支持。缴存职工贷款购买新建商品住房,借款人及其配偶可申请提取公积金直接支付购房首付款。

在中指研究院西安公司总经理石蕊看来,住房公积金可用作首付,减轻了购房者的首付压力,支持了住房公积金缴

存群众的购房需求,也将为促进住房消费、稳定房地产市场方面发挥积极作用。在支持提取公积金支付新建商品住房首付款的同时,还有城市将支持围进一步放宽至保障性住房、二手房购房首付款。

青岛市住房公积金管理中心日前发布的《关于优化完善住房公积金提取政策的通知》明确,扩大提取住房公积金支付购房首付款政策支持范围。在青岛市行政区域内购买自住新建商品房、保障性住房或再交易住房,购房人及配偶可提取住房公积金用于支付购房首付款。

温州市住房公积金管理中心则在6月17日发布消息称,在温州市缴存住房公积金并在市行政区域内购买二手房的购房人及其配偶、父母、子女,可向购房所在地公积金管理机构申请提取个人住房公积金账户余额,用于支付购

房首付款。

“对于许多有购房需求但存在首付压力的家庭而言,该政策将促进住房公积金成为首付资金的重要来源,有效缓解首付款筹集压力,有助于促进住房消费的全方位活跃。”上海易居房地产研究院副院长严跃进分析称,目前支持住房公积金用于支付购房首付款的城市不仅有深圳、杭州等一线、二线城市,也包括了丽水等三线、四线城市。这说明提取住房公积金用于首付的政策正持续在全国范围内推进,是各地优化住房公积金政策,提振住房消费的重要方向。

此外,还有城市对住房公积金提取政策进行优化。

长沙市住房公积金管理委员会6月份发布的《关于调整住房公积金业务政策的通知》提出,职工家庭在长沙市购买首套自住住房,且为新建商品房的,可以申请购房提取,同时可以申请公积金

贷款。这意味着,长沙市将实施“可提可贷”政策。

广东省人民政府办公厅6月24日发布的《广东省促进经济持续向好服务做强国内大循环工作方案》要求,落实异地公积金贷款、异地购房提取公积金政策,合理提高公积金贷款额度,支持缴存人在提取住房公积金支付购房首付款的同时申请住房公积金个人住房贷款。

严跃进表示,优化住房公积金提取政策将提高资金使用效率和优化资源配置,真正发挥住房公积金在惠民和兜底方面的重要作用。在满足购房者需求的同时,也将减少住房公积金资金的沉淀情况,有效促进房地产市场供求的对接。



“数据要素×”赛事正酣 证监会详解四大赛题设置

■本报记者 郭冀川

6月24日,国家数据局举办“数据要素×”系列新闻发布会(第二场),介绍“数据要素×”行动实施情况及2025年“数据要素×”大赛相关情况。

国家数据局政策规划司副司长栾婕介绍,今年的“数据要素×”大赛正在全国火热进行中,目前,已有29个省市区启动了地方分赛报名工作。下一步,国家数据局将联合各部门持续深入推进“数据要素×”行动,从典型应用场景入手,加快挖掘更多数据要素价值释放的新模式新路径,希望更多企业能够参与到相关试点、案例遴选及大赛活动中来,共同激活数据要素价值,为各行业高质量发展提供新动能。

在回答《证券日报》记者关于大赛金融服务领域赛题设置情况的提问时,中国证监会科技监管司副司长、一级巡视员蒋东兴介绍,本次赛题设置,中国证监会紧密围绕《“数据要素×”三年行动计划》重点行动部署,结合当前证券期货行业的实际工作需求,精心设置了“人工智能条件下的资本市场舆论环境治理”“融合多维度数据发展绿色金融”“提供金融服务领域的数据分析能力”和“强化期货市场服务实体经济能力与风险防控能力”四个赛题,旨在通过数据要素的创新应用,充分发挥其在资本市场的乘数效应,推进金融服务实现创新升级。

蒋东兴表示,期望通过这些赛题,在四个方面充分发挥证券期货行业的乘数要素价值。一是加快释放乘数效应。鼓励参赛者大胆创新,探索数据要素与金融服务深度融合的新模式,充分发挥数据要素的倍增作用,为证券期货行业带来全新的发展机遇与活力。

二是助力服务实体经济。引导参赛者从实体经济需求出发,利用数据要素优化服务流程、提升服务质量,切实解决实体经济融资难、融资贵等问题,促进证券期货行业与实体经济良性互动、协同发展。

三是践行绿色金融理念。希望参赛者通过融合环保、气象、金融等多维度数据,构建数据模型来评估金融活动的环境和社会风险,更好发挥资本市场的枢纽作用,引导更多资源要素向绿色、低碳领域聚集,推动实现“五篇大文章”中绿色金融的发展目标。

四是有效防范控制风险。强调运用大数据、人工智能等技术手段,强化证券期货行业监管的精准性与有效性,打破“数据孤岛”,实现对风险的实时监测、精准预警与有效处置,维护市场稳定。

(上接A1版)

以此来看,低空物流不只是运力的延伸,更是一次物流网络主导权的重新分配。无人机配送的推广,将直接影响现有物流体系的布局方式、配送节点的设置,进而引发产业链企业间资源配置的再调整。

在此背景下,传统物流格局中的“封闭链条”正被打破。过去,快递物流企业掌握从仓储、干线到末端的全链条资源。但在低空物流场景中,飞行器制造、空域调度、平台运营、安全管控等能力变得更加专业化、系统化,大量技术企业借助算法、平台与设备集成切入关键环节,从“配角”转为“主角”。

例如,迅蚁科技正利用空中数据打造“天图”系统,基于海量城市核心区无人机运行数据与城市海量数据底座融合,实现“低空数字城市”建设;广州亿航智能技术有限公司依托其自主研发的EH216系列载人级自动驾驶飞行器,积极参与多个城市的低空物流与城市空中交通试点;微至航空科技(深圳)有限公司专注于中大型通用无人运输机的研发制造和服务运营。

迅蚁科技副总裁张新纪对《证券日报》记者表示:“城市空中物流网络是一个新的运输时空中和载具体系,可扩展现有物流服务边界,为更多高时效高附加值的同城商业提供支撑。”

行业重塑之际,巨头之间的竞争更趋激烈。顺丰控股抢先布局,主动投入研发、参与标准制定、共建基础设施;京东集团股份有限公司则通过引入产业资本推动无人机子能力建设,强化场景共建和平台能力输出;美团自年初起加速海外扩张,迪拜将成为其无人机配送首个国际试验地,计划新增2条至3条路线。

“未来3年至5年是窗口期。”一位创投机构合伙人表示,对低空物流企业而言,将“飞行技术、平台能力与场景运营”融合为一个体系,就能占据主导地位,“谁先上牌照,谁能跑出航线,谁就能在新赛道快人一步”。

同时,行业生态也在同步升级。珠海黑崎资本投资管理合伙企业首席战略官陈兴文向《证券日报》记者表示:“低空物流正撬动万亿元级产业生态。无论是硬件市场,包括eVTOL、货运无人机集群和空管系统研发;中端孕育了低空物流运营商、空域数据服务商等新业

二是助力服务实体经济。引导参赛者从实体经济需求出发,利用数据要素优化服务流程、提升服务质量,切实解决实体经济融资难、融资贵等问题,促进证券期货行业与实体经济良性互动、协同发展。

三是践行绿色金融理念。希望参赛者通过融合环保、气象、金融等多维度数据,构建数据模型来评估金融活动的环境和社会风险,更好发挥资本市场的枢纽作用,引导更多资源要素向绿色、低碳领域聚集,推动实现“五篇大文章”中绿色金融的发展目标。

四是有效防范控制风险。强调运用大数据、人工智能等技术手段,强化证券期货行业监管的精准性与有效性,打破“数据孤岛”,实现对风险的实时监测、精准预警与有效处置,维护市场稳定。

蒋东兴表示,资本市场作为经济发展的关键引擎,在推动资源优化配置、促进企业融资和经济转型升级等方面发挥着不可替代的作用。

蒋东兴还介绍了近年来中国证监会推进“数据要素×”行动的情况。中国证监会深入贯彻落实党中央、国务院关于数字中国建设和数据要素发展决策部署,以《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)》为指引,紧密围绕做好数字金融等“五篇大文章”,将数据要素作为新质生产力,稳步推进数据要素在资本市场的深度融合与创新应用。一是开展“数据要素×资本市场”专项试点工作;二是开展证券期货行业的“数据要素×”典型案例征集工作;三是积极开展公共数据开发利用、高质量数据集建设相关工作。

后续,蒋东兴表示,中国证监会将与国家数据局保持密切合作,精心组织筹备,确保2025年“数据要素×”大赛顺利举办。

态;后端则拉动了‘低空新基建’的巨额投资。”

头豹研究院数据显示,随着监管法规的完善、认证手续的简化,加之人工智能、5G通信等新技术赋能,预计2030年物流无人机市场规模将接近1500亿元。

跑通商业闭环 仍需翻过“三重山”

记者调查发现,要想将市场潜力真正转化为现实成果,低空物流仍需翻过“三重山”。一是空域管理难度高;我国低空空域改革仍在推进中,飞行审批流程、空域划设标准尚不统一;二是基础设施不足;起降点、充电站、飞行服务站等设施仍较为薄弱,制约了航线拓展能力;三是公众接受度有待提升;飞行安全、隐私采集等问题仍是用户心中未解的“疑虑点”。

为推动产业发展,多地已开始推进示范试点、基础设施建设与空域机制优化。例如,深圳计划到2026年建成1200个以上低空起降点,北京、四川、贵州等地也在试点“低空经济示范区”。

此外,低空物流的成本问题也成为其全面推广的现实门槛。一台高智能物流无人机的采购成本仍在数十万元级别,叠加其他支出,整体成本处于高位,商业模式的可持续性仍待时间验证。

如何让低空物流“飞得起”又“飞得久”?刘有华表示:“降低低空物流成本的关键,在于规模化应用与关键环节的技术突破。一方面,通过组网运行、路径优化、标准化适航流程等方式提升运营效率;另一方面,加快推进无人机动力系统轻量化、模块化设计,降低采购与维护成本。”

同时,各地也尝试以政策资金托底,引导更多“耐心资本”参与,助力低空物流“飞得稳”。2024年以来,全国已有多地设立或筹建低空经济产业基金,规模从数亿元到200亿元不等,联动龙头企业、科研平台与生态伙伴共同参与,进一步推动企业早日跑通商业闭环。

低空物流的发展路径正从政策驱动、企业示范,走向技术成熟、基础建设、市场培育的多点突破,加速“飞入寻常百姓家”。一个更清晰的趋势是,未来的物流体系将不再只是“地面竞速”,而是空地一体、智能协同的“立体运输网”。