



中国人民银行货币政策委员会2025年第四季度例会：

继续实施适度宽松的货币政策 加大逆周期和跨周期调节力度

■本报记者 刘 琪

12月24日，中国人民银行发布消息，中国人民银行货币政策委员会2025年第四季度（总第111次）例会于12月18日召开。

会议认为，今年以来宏观调控力度加大，货币政策适度宽松，持续发力、适时加力，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济稳中向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，外汇储备充足，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场

总体运行平稳。

会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境变化影响加深，世界经济增长动能不足，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供需矛盾突出等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国

内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，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，促进社会综合融资成本低位运行。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责

主业，增强银行资本实力，共同维护金融市场的稳定发展。有效落实好各类结构性货币政策工具，扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

此外，会议强调，把做强国内大循环摆到更加突出的位置，统筹好总供给和总需求的关系，增强宏观政策前瞻性针对性协同性，着力扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

中央企业2026年五大工作重点敲定

■本报记者 杜雨萌

12月22日至23日，中央企业负责人会议在京召开。本次会议围绕稳经营、提质效，优布局、调结构，强创新、促转化，抓改革、增活力，保民生、稳大局等五个方面，为中央企业划定2026年工作重点。

今年是国有企业改革深化提升行动的收官之年。记者获悉，目前，该行动主体任务已基本完成。

国务院国资委党委书记、主任张玉卓表示，明年要在新起点上推动国有企业改革再上新台阶。从内容上看，主要围绕完善中国特色现代企业制度和企业管理运营体系展开。

全力以赴稳经营、提质效

《证券日报》记者从会上获悉，今年前11个月，中央企业实现增加值9.5万亿元，同比增长1.4%。中央企业年化全员劳动生产率为81.1万元/人、同比提升3%，营业收入率、营业收入利润率、年化净资产收益率均保持在合理水平；完成固定资产投资（不含房地产）3.3万亿元、同比增长0.7%。

今年是“十四五”规划收官之年。国务院国资委数据显示，五年来，中央企业资产总额连续跨上70万亿元、80万亿元、90万亿元三个大台阶，中央企业规模实力、价值创造能力和品牌影响力明显增强。

为确保“十五五”开好局、起好步，本次会议从五个方面部署中央企业2026年重点工作。其中，“全力以赴稳经营、提质效”被置于首位。张玉卓分别从空间、质量、潜力这三个角度，为中央企业明确了发展要点。

张玉卓强调，中央企业一要以抢抓市场拓展发展空间。探索运用各种大数据模型和行业模型，精准捕捉潜在市场需求，创新提升产品和服务品质，培育壮大文旅、数字、健康等消费新场景，努力形成新的增长点。二是要强化管理提高发展质量。坚持向内挖潜，做好全面预算管理，加强全员、全要素、全生命周期成本管控，加大应收款项、合同资产、存货和应付款项管控力度。加强上



市公司质量和市值管理。三要以有效投资积蓄发展潜力。围绕产业链强基补短、基础设施建设、能源资源保障、前瞻产业布局等重点领域，用好各类支持政策，靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程，厚植可持续发展基础。

“从本次会议释放的信号来看，2026年中央企业在国民经济稳定运行中的重要性将进一步提升。”阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，2026年中央企业在消费端将致力于通过技术手段实现需求洞察的精准化与供给品质的高级化，在投资端则聚焦筑牢产业根基、抢占未来赛道与推动存量升级。

大力推进重组整合和并购

“十五五”即将开局，张玉卓称，中央企

业要以高质量编制实施“十五五”规划为抓手，推动布局结构与与时俱进，促进国有资本“三个集中”。

“将‘十五五’规划编制提升为布局优化的‘总抓手’，这标志着中央企业重组整合将进入‘规划引领、精准施策、系统重塑’的全新阶段。”朱昌明预计。

张玉卓强调，2026年要多措并举优布局、调结构。一方面，要坚持传统产业转型和新兴产业发展并举。深入实施焕新、启航行动，突出工程和场景牵引，接续发力新能源、新能源汽车、新材料、航空航天、低空经济、量子科技、6G等重点领域，加大启航企业遴选培育力度。深化拓展“AI+”行动，开展新一轮中央企业数字化转型行动，强化智能工厂梯度培育，接续推动技术改造和大规模设备更新，深入推进重点行业节能降碳改造，切实加快转型步伐。另一方面，要大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并

购。平衡收益和风险，积极获取核心要素、培育竞争优势、抢占发展先机，国有资本投资、运营公司要更好发挥平台作用。此外，要积级有力、规范有序开展国际化经营。

“从横向来看，针对传统产业同质化竞争等问题，预计2026年中央企业将加大优化资源配置力度，进一步打造行业龙头，提升企业在国际市场的话语权和议价能力。从纵向来看，为实现‘产业链强基补短’目标，预计中央企业将在关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，沿着产业链上下游开展并购，特别是向上游获取关键资源和技术，向下游拓展高端服务。这种‘链长’或‘链主’主导的纵向整合，将提升产业链韧性与安全水平。”朱昌明表示。

中国企业联合会特约高级研究员刘兴国预计，2026年中央企业重组整合和并购，将重点围绕人工智能、生物医药、数字经济等领域稳妥推进。

A股市场年成交额首破400万亿元说明了什么

■ 苏诗钰

日前，A股市场年成交额首破400万亿元。截至12月23日收盘，A股市场年内累计成交额达407.82万亿元，较去年同期增长58.49%。超过98%的交易日成交额维持在万亿元以上，其中成交额突破2万亿元的交易日占比23.6%。这份沉甸甸的数据，折射出资本市场的旺盛活力。

笔者认为，成交额的历史性突破，是政策赋能、资金集聚与产业升级共振的必然结果。

一方面，今年以来，资本市场改革持续深化，释放制度红利。监管部门推出一系列改革举措，服务科技创新和新质生产力发展，激发多层次资本市场活力；推动多元常态化退市机制持续显效，形成“优胜劣汰”的良性生态；同时，持续推动上市公司进一步加大分红力度，增加分红频次，用好回购、并购重组等市值管理工具，持续提升公司投资价值。从资金端

看，险资、社保基金等长期资金稳步入市，中国资产因估值优势持续吸引外资流入，这为成交额的稳步攀升提供了坚实支撑。

另一方面，板块分化的成交格局，清晰勾勒出产业转型的核心脉络。电子板块延续资金虹吸效应，稳居成交总额榜首，彰显成熟产业稳固根基；有色金属与通信板块成交额实现大幅增长，成为全年最亮眼的增长引擎。通信板块的强势崛起，缘于AI算力需求爆发与数字经济发展的双重驱动，光模块、服务器等核心产品需求激增，5G持续部署与6G超前布局更是打开长期增长空间，让通信设备成为支撑科技创新的“骨架”。有色金属板块的异军突起，则是全球供需格局变化与新兴产业需求共振的结果。

再来看个股层面的资金集聚现象，年内19只个股成交额突破万亿元，中际旭创以日均超100亿元成交额成为市场焦点，东方财

富、新易盛等龙头股跻身前列，这种“向优质标的集中”的趋势，是市场成熟度提升的重要标志。优质企业凭借扎实的业绩支撑与清晰的成长逻辑，成为资金追逐的核心标的，“产业景气—业绩增长—资金集聚”的正向循环加速形成，不仅提升了市场资源配置效率，更引导资本向实体经济关键领域集中，为产业升级提供了有力支撑。

从更深层次看，A股市场年成交额首破400万亿元背后，是资本市场与实体经济共生共荣的良性互动。当前，A股市场中战略性新兴产业上市公司占比已超五成，资本市场与实体经济的联系日益紧密，资金活水正精准浇灌创新“沃土”，推动科技创新与产业创新深度融合。这种良性互动，既让投资者分享经济转型的发展红利，也为企业技术研发、产能扩张提供了资金保障，实现了市场活力与经济发展的同频共振。

当然，在市场活跃度提升的同时，更要坚

守“稳”与“进”的辩证统一。日前召开的中央经济工作会议提出“持续深化资本市场投融资综合改革”，彰显了党中央对资本市场发展的高度重视。未来，需要进一步优化市场环境，强化风险防控，引导成交回归价值发现本源，让市场活力在规范有序的框架内充分释放。

A股市场年成交额首破400万亿元既是里程碑，又是新起点。它印证了中国经济的深厚韧性，彰显了资本市场改革发展的显著成效，更指明了资本市场高质量发展的前进方向。面向未来，只有持续深化改革，坚持市场化、法治化、国际化方向，不断增强市场活力与韧性，资本市场才能更好发挥枢纽功能，为推动中国经济转型升级、实现高质量发展提供更大的资本力量。



至信 至信股份
ZHIXIN SHARES

重庆至信实业股份有限公司
首次公开发行5,666.6667万股

股票简称：至信股份 股票代码：603352

发行方式：采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价时间：2025年12月30日（9:30-15:00）
网上路演日期：2026年1月5日
网上申购时间：2026年1月6日（9:30-11:30,13:00-15:00）
网下申购时间：2026年1月6日（9:30-15:00）
网上、网下缴款日期：2026年1月8日

保荐人（主承销商）： 东方花旗证券有限公司
联席主承销商： 西南证券股份有限公司

《发行安排及初步询价公告》《招股意向书提示性公告》详见今日《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》经济参考网

今日导读

北京以“创新”方式
率先优化调整楼市政策
..... **A2版**

2025年银行业“破壁”进化：
大象起舞 向新而生
..... **A3版**

中国人民银行等八部门：
支持西部陆海新通道
高质量发展

■本报记者 刘 琪

12月24日，中国人民银行发布消息，近日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、交通运输部、商务部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《关于金融支持加快西部陆海新通道建设的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》从完善金融组织协作体系，构建高质量资金金融通体系，推进制度性改革创新，建设数字金融服务平台，完善金融开放合作体系，深化跨省跨境金融监管协作等方面提出21条重点举措，推动发挥好“融资”和“结算”两项金融核心功能，支持西部陆海新通道高质量发展。

其中，《意见》明确，鼓励金融机构总行（总部）建立专项服务机制，在客户准入、授信审批、内部资金转移定价、绩效考核等方面给予倾斜，支持其分支机构结合实际需求开发特色化、差异化产品。鼓励金融机构总行（总部）围绕西部陆海新通道跨区域综合运营模式，探索沿线省（区、市）分支机构授信一体化机制，推动金融资源跨省流动。鼓励符合条件的金融机构间建立联合授信机制，开展银团贷款。

《意见》提出，聚焦通道基础设施建设，加大各类金融机构支持力度，统筹运用好公司信用类债券、不动产投资信托基金（REITs）等多元化融资渠道及项目贷款等多样化金融产品，满足不同类建设项目、多元类项目运营主体不同发展阶段的合理资金需求。在重庆设立西部陆海新通道基金，支持沿线基础设施和产业园区建设。探索按照市场化、法治化原则，对存量通道基建项目债务给予转股等政策支持。争取亚洲开发银行、亚洲基础设施投资银行、丝路基金等战略资源支持，鼓励发展混合融资。

《意见》还明确，支持沿线省（区、市）参与多边央行数字货币桥项目，推动与泰国、中国香港、阿联酋、沙特阿拉伯等跨境支付使用央行数字货币。支持探索推进内地与新加坡数字人民币跨境支付试点。支持沿线有条件的省（区、市）建设跨境电商数字服务平台，与新加坡等国家跨境电商和贸易数字化平台公司对接，提升跨境电商服务能力。

据悉，下一步，中国人民银行、重庆市人民政府将会同相关部门推动《意见》各项举措落实落地，充分发挥金融服务大通道、大物流、大产业、大平台、大市场的优势和作用，助力形成“陆海内外联动、东西双向互济”对外开放新格局。

本版主编：陈 炜 责任编辑：张 博 制作：董春云
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：崔建巍 魏健祺