



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富杂志

# 央行：灵活高效运用降准降息等政策工具

## 建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排，发挥好两项支持资本市场的货币政策工具作用

证券时报记者 贺觉渊

1月5日至6日，2026年中国人民银行工作会议暨全国外汇管理工作会议召开。会议总结2025年工作，分析当前形势，研究央行“十五五”改革发展规划，部署2026年工作。央行党委书记、行长潘功胜出席会议并讲话。会议强调，央行要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。

根据会议部署，2026年央行将重点抓好七项工作：持之以恒推进全面从严治党，继续实施好适度宽松的货币政策，提升金融服务实体经济高质量发展质效，稳妥化解重点领域金融风险，持续深化金融改革和对外开放，积极推动全球金融治理改革，进一步提升金融管理和服务能力。

在继续实施好适度宽松的货币政策方面，把促进经济高质量发展、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保持社会融资条件相对宽松，引导金融总量合理增长、信贷投放均衡。畅通货币政策传导机制，促进社会综合融资成本低位运行。有序扩大明示企业贷款综合融资成本工作覆盖面。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范汇率超调风险。

在提升金融服务实体经济质效方面，进一步完善金融“五篇大文章”政策框架。完善结构性货币政策工具体系，优化工具设计和管理，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。高质量建设和发展债券市场“科技板”。用好服务消费与养老再贷款，推动加大服务消费领域信贷投放。优化支农支小再贷款、再贴现管理。

在化解重点领域金融风险方面，充分发挥中央银行宏观审慎管理和维护金融稳定功能，完善宏观审慎和金融稳定管理工具箱。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排，发挥好两项支持资本市场的货币政策工具作用。强化金融市场监管执法，持续打击金融市场违法违规活动。

在深化金融改革和对外开放方面，继续优化“债券通”“互换通”机制安排。支持上海国际金融中心建设，巩固和提升香港国际金融中心地位。便利贸易投资项下人民币使用，推动金融机构改进跨境金融服务。完善人民币跨境使用基础设施。欢迎更多符合条件的境外主体发行熊猫债。

在提升金融管理和服务能力方面，推动重点立法修法项目。研究构建与现代中央银行制度相匹配的金融统计制度和标准体系。进一步健全社会征信体系。常态长效优化老年人、外籍来华人员支付服务。强化虚拟货币监管，持续打击相关违法犯罪活动。稳步发展数字人民币。

在提升金融管理和服务能力方面，推动重点立法修法项目。研究构建与现代中央银行制度相匹配的金融统计制度和标准体系。进一步健全社会征信体系。常态长效优化老年人、外籍来华人员支付服务。强化虚拟货币监管，持续打击相关违法犯罪活动。稳步发展数字人民币。

在提升金融管理和服务能力方面，推动重点立法修法项目。研究构建与现代中央银行制度相匹配的金融统计制度和标准体系。进一步健全社会征信体系。常态长效优化老年人、外籍来华人员支付服务。强化虚拟货币监管，持续打击相关违法犯罪活动。稳步发展数字人民币。

下转A2版>>

# 签约、开工、接单 上市公司奏响新年“三部曲”

证券时报记者 赵黎娟

2026年，中国经济正式开启“十五五”新征程。政策协同发力、市场活力迸发的当下，上市公司群体作为国民经济中坚力量，在新年伊始奏响了实干奋进序曲，一批批标志性项目落地，为“十五五”宏伟蓝图写下开篇注脚。

## 投资合作火热推进

从地方到企业，新年伊始，一批批投资、合作达成的喜讯频传，呈现出经济发展的强大活力。1月4日，北京经开区举办2026年高质量发展大会，面向全球发布2026年机会清单和25个创新应用场景。活动上，22个重点项目

签约，十大标杆项目开工建设，总投资约400亿元，其中未来产业项目占比超过80%。

上市公司方面，1月4日，生益科技披露，公司与东莞松山湖高新技术产业开发区管理委员会就投资建设高性能覆铜板项目的相关事项达成合作意向，意向投资金额约45亿元，以满足高性能覆铜板持续增长的需求。覆铜板属于国家重点支持的新一代信息技术。该项目也是公司面向未来发展的关键战略布局。

企业推动投资合作除用于储备产能外，也为拓展技术打开市场埋下伏笔。

1月5日晚间，亿帆医药公告，全资子公司亿帆制药与天津尚德药缘科技股份有限公司等签订了系列协议，获得了其自主开发的药物活性成分为二甲胺基含氮内酯富马酸盐一水合物

在合作区域和合作领域范围内授予亿帆制药可分许可的、不可撤销的独占性的权利和许可。亿帆医药称，通过引进已进入临床后期的抗肿瘤类创新药物，既能有效补充公司肿瘤管线，也规避了从头自主研发所需的高昂投入与时间成本。

## 重点项目加速落地

源源不断的签约投资并不局限于纸面。元旦假期刚过，位于河南郑州航空港区的“半导体智能制造产业基地和基于物联网技术的安全生产装备及系统建设项目（二期）”现场，工人们火热施工的场景再度上演。

作为河南半导体产业龙头，光力科技总投资18亿元，在这里打造集高端研发、精益制造

与卓越运营于一体的现代化产业高地。几天前，二期项目刚刚举行了开工仪式。

近年来，光力科技通过海外并购与自主研发，打破半导体划片机领域国外垄断，核心产品已进入全球头部企业供应链。

“本次开工的二期项目计划于2027年建成投产，将聚焦半导体后道封装核心设备与物联网安全生产智能装备的研发与规模化制造。”光力科技相关负责人告诉证券时报记者，新基地将助力公司持续巩固在物联网安全监控装备和半导体后道封装领域的领先优势。

下转A2版>>



# 十三连阳 上证指数创最长阳线纪录

证券时报记者 胡华雄

1月6日，上证指数大涨1.5%，再度收出阳线，实现13连阳，创出该指数史上最长连阳纪录。

1992年2月25日至1992年3月11日间，上证指数曾实现12连阳，这一连阳纪录保持了33年之久，直至昨日被打破。

需要注意的是，指数上涨和K线收阳并不完全同步。上证指数曾于1991年10月3日至1992年2月4日间连续数十个交易日收盘上涨，但其中多个交易日的收盘点位低于或等于当日的开盘点位，并未同步连续收出阳线。

数据显示，上证指数历史上实现10连阳以上的情形并不多见，连阳后市场走势存在较大不确定性，历史数据分化较大。

比如，上证指数曾在2006年6月15日至6月29日间实现11连阳，累计上涨9.16%。在11连阳后，上证指数逼近1700点，这一连阳时间段成为当时牛市行情的上涨中继。此后一年多时间里A股市场涨势凌厉，上证指数继续上涨，涨幅超过两倍，直到2007年10月突破6000点大关。

2017年12月28日至2018年1月12日间，上证指数再度实现11连阳，累计涨幅为4.68%，上证指数随之向上突破了3400点。此后不久，上证指数陷入调整，至2019年1月一度跌破2500点。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，2026年行情是2025年行情的延续，支撑此轮牛市的因素没有改变，包括政策支持、居民储蓄转移，以及随着硬件和软件方面不断实现突破，外资对中国科技创新的看法变得越来越积极。他认为，2026年A股市场有望从结构性牛市转向全面牛市，前期滞涨的一些优质龙头股，有可能迎来估值提升的机会，包括消费、新能源，以及军工、有色等板块，未来可能会出现轮动上涨。



自2018年10月开通到2026年1月6日，经港珠澳大桥珠海公路口岸往来粤港澳三地的旅客突破1亿人次。港珠澳大桥全长55公里，是世界最长的跨海大桥。图为港珠澳大桥出入口。 新华社记者 邓华/摄

# 雪域高原资本川流 特色产业“格桑花”竞相怒放

证券时报记者 唐强

“十四五”时期，西藏资本市场在服务地方经济高质量发展中交出亮眼答卷，为“十五五”持续增长筑牢根基。面向新征程，西藏资本市场继续以资本为纽带，连接创新与实体，续写高质量发展新篇章。

“十四五”时期，西藏上市公司实现“量质齐升”，产业集群效应凸显。截至2025年三季度末，辖区A股上市公司达22家，总市值跃升至3200亿元，14家企业跻身“百亿俱乐部”。2025年前三季度，22家上市公司合计实现营业收入409.8亿元，归母净利润66.3亿元，增速分别是全国平均水平的3.8倍、6.7倍。医药与有色金属行业成为“双引擎”。

创新驱动转型成效显著，新质生产力持续壮大。西藏上市公司研发投入始终高于全国平均水平，2024年研发费用达22.06亿元，2025年前三季度研发强度升至4.24%，为全国

平均水平近2倍。

投资者回报机制不断完善，市场信心持续提升，有效维护投资者权益。“十四五”时期累计现金分红170.12亿元，较“十三五”增长28.79%。梅花生物分红额居首，西藏城投、西藏珠峰明确分红比例。辖区上市公司股票回购规模大幅增长，累计完成股票回购34.24亿元，较“十三五”增长391.24%。

融资渠道持续拓宽，资本工具日益多元。“十四五”时期直接融资年均复合增长率达22.40%，实现ABS发行“零突破”和科创公司债券备案获批。私募基金规模稳步增长，截至2025年三季度，在管基金规模达2609.71亿元。“格桑花行动”等政策举措精准发力，培育

多家拟上市企业。

风险防控筑牢安全防线，市场生态持续净化。监管部门坚持“零容忍”，查办多起违法违规案件，积极稳妥化解上市公司风险。“十四五”时期，西藏无退市公司，无重大退市风险企业，也是全国为数不多的公司债券“零违约”省份之一。

“十五五”西藏资本市场将聚焦创新驱动、产业升级与风险防控三大核心，推进上市公司走访全覆盖，加快优势产业企业培育。依托并购重组与研发投入，推动医药、有色金属等产业向高端化、绿色化转型，持续完善投资者回报机制，以资本赋能西藏经济高质量发展，让雪域高原的特色产业“格桑花”竞相怒放。

(全文详见A3版)



## 多家\*ST公司花式保壳 监管紧密跟踪防违规

A2 综合

## 告别押注式增长：“牛基”画像 揭示公募发展逻辑正在迭代

A4 特别报道

## 银行理财投资A股踟蹰不前 监管部门多线调研听取业界声音

A5 机构

## “科技界春晚”隆重开演 参展商惊呼“没有AI展品等于白来”

A6 公司

## 我国加强两用物项 对日本出口管制

新华社北京1月6日电 商务部1月6日发布公告，决定加强两用物项对日本出口管制，公告自公布之日起正式实施。

商务部新闻发言人对此回应表示，日本领导人近期公然发表涉台错误言论，暗示武力介入台海可能性，粗暴干涉中国内政，严重违背一个中国原则，性质和影响极其恶劣。

发言人指出，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，中方决定禁止所有两用物项向日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口。任何国家和地区的组织和个人，违反上述规定，将原产于中华人民共和国的相关两用物项转移或提供给日本的组织和个人，将依法追究法律责任。

## 我国水利建设完成投资连续4年超万亿元

新华社北京1月6日电 水利部部长李国英表示，2025年我国全年完成水利建设投资12848亿元，全年水利建设完成投资连续4年超万亿元。

这是记者在1月5日至6日召开的全国水利工作会议上得到的消息。

李国英介绍，2025年我国实施各类水利项目47563个，吸纳就业315万人。具体来看，太浦河后续一期、辽宁辽东半岛水资源配置工程可研获批，淮河干流浮山以下段、峡洞段行洪区调整和建设，四川引大济岷等27项重大工程开工建设，黄河古贤水利枢纽工程导流洞顺利贯通。

2026年是“十五五”开局之年。李国英表示，要锚定推动水利高质量发展、保障我国水安全目标，推动事关中国式现代化全局的水安全战略任务取得重大突破，为确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展作出水利贡献。

## 时报数说

### 我国航空总人口超5亿

截至2025年

我国航空总人口 **超5亿**

成为全球第一航空人口大国

“十四五”时期，我国民航五年间

累计完成固定资产投资 **6300亿元**

新增 **49条** 跑道 **2232个** 机位 **682.74万平方米** 航站楼面积

运输机场总数达 **270个**

净增运输飞机 **671架** 机队总规模达 **4574架**

“10+3”骨干路网基本建成

我国运输机队中国产飞机达 **220架** 空管系统新增主要装备国产化率达到 **96%** **北斗卫星导航系统** 在我国民航大规模应用

(据新华社电)