

央行开展9000亿元买断式逆回购操作

为政府债券发行营造适宜的流动性环境

记者 张琼斯

中国人民银行1月14日公告称,1月15日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(181天)。

央行本月加量续作6个月期买断式逆回购,实现净投放3000亿元,继续向市场注入中期流动性。业内专家认为,本次操作将为年初的政府债券发行、信贷“开门红”等营造适宜的流动性环境,呵护资金面平稳。

东方金诚首席宏观分析师王青对上海证券报记者表示,这是6个月期买断式逆回购连续第5个月加量续作,加量规模较上个月增加了1000亿元,也是央行连续第8个月通过买断式逆回购向市场注入流动性。

分析本次加量续作的原因,王青认为,为保

障重点领域、重大项目资金需求并巩固拓展经济回升向好势头,2026年新增地方政府债务限额提前下达,意味着1月会有一定规模的政府债券发行,将在一定程度上导致资金面收紧。着眼于应对潜在的流动性收紧态势,央行通过买断式逆回购向银行体系注入中期流动性,能够引导资金面处于较为稳定的充裕状态。

“1月是银行信贷投放较为集中的月份,也是企业缴税大月,叠加春节前取现因素影响,市场对流动性需求增加。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼对上海证券报记者表示,本月买断式逆回购实现净投放,有助于更好地维护市场流动性合理充裕,保障岁末年初金融市场平稳运行。

1月还有2000亿元中期借贷便利

(MLF)到期。中信证券首席经济学家明明对上海证券报记者表示,考虑到后续政府债券发行压力以及临近春节取现需求升温,央行通过MLF净投放等方式维持流动性宽裕的操作模式有望延续。

“总体来看,央行将综合运用买断式逆回购、MLF等工具,持续向市场注入中期流动性,这也是2026年货币政策延续‘适度宽松’基调、保持流动性合理充裕的体现。”王青表示。

展望今年的货币政策,董希淼表示,2026年,我国货币政策将在促进经济增长、风险防范、结构调整等多重目标中寻求动态平衡,为实现“四稳”即稳就业、稳企业、稳市场、稳预期提供有力支持。在数量型货币政策工具方面,明明预计,今年将通过降准、国债买卖提供长期流动性,通过MLF和买断式逆回购注入中期流动性。

(上接1版)

全会强调,“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发展的关键时期,全面从严治党面临的形势任务。纪检监察机关要切实把思想和行动统一到以习近平同志为核心的党中央对形势的准确判断、对任务的科学部署上来,深刻把握实现“十五五”时期目标任务对维护党的团结统一提出的更高要求,坚定不移推动全党拥护“两个确立”、做到“两个维护”;深刻把握实现“十五五”时期目标任务对把权力关进制度笼子提出的更高要求,坚定不移强化制度治权、依规用权;深刻把握实现“十五五”时期目标任务对保持党的先进性纯洁性提出的更高要求,坚定不移走好中国特色反腐败之路;深刻把握实现“十五五”时期目标任务对激励担当作为提出的更高要求,坚定不移促进党员干部在遵规守纪中干事创业。

全会提出,2026年是“十五五”开局之年,也是我们党成立105周年。做好今年工作,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大精神,深入学习贯彻习近平总书记关于党的建设的重要思想、关于党的自我革命的重要思想,坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”,持之以恒推进全面从严治党,持续深化正风肃纪反腐,加大一体推进不敢腐、不能腐、不想腐力度,更加有力有效铲除腐败滋生的土壤和条件,持续开展“纪检监察工作规范化法治化正规化建设年”行动,推进新时代新征程纪检监察工作高质量发展,为实现“十五五”时期目标任务提供坚强保障。

第一,强化政治监督,推动全党凝心聚力实现“十五五”时期目标任务。推动加强党的创新理论武装,引导党员干部增强使命意识,做到笃信、务实、担当、自律。推动广大党员干部树立和践行正确政绩观,自觉按规律办事,做到为人民出政绩、以实干出政绩。严明政治纪律、换届纪律,坚决清除心怀二志、言行不一的“两面人”,着力解决“七个有之”问题,严肃纠正思想上的自由主义、政治上的投机主义、组织上的宗派主义、工作上的本位主义、履责上的好人主义,切实维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导。紧紧围绕贯彻新发展理念、推动高质量发展、加快构建新发展格局等战略部署,聚焦建设现代化产业体系、因地制宜发展新质生产力、建设全国统一大市场、扩大高水平对外开放、扎实推进全体人民共同富裕、常态化防止返贫致贫、化解地方政府隐性债务、加强生态环境保护、统筹发展和安全等任务要求,及时跟进监督,保障“十五五”顺利开局起步。

第二,强化正风肃纪,巩固拓展深入贯彻中央八项规定精神学习教育成果。持续狠刹享乐主义、奢靡之风,对违规吃喝、违规收送礼品礼金等易发多发问题深化整治;对以调研考察、开展党建活动、培训的名义搞公款旅游,变相公款出国(境)旅游等问题严肃查处;对借民生项目违规建设楼堂馆所等新动向密切关注并纠正。持续整治形式主义、官僚主义,坚决纠正临近换届等待观望不作为,换届后急功近利“翻烧饼”、搞“政绩工程”等突出问题,推动为基层减负。深入贯彻关于锲而不舍落实中央八项规定精神推进作风建设常态化长效化的意见,以经常性学习教育为基础,以压实责任为关键,以风

腐同查同治为抓手,完善作风建设长效机制。

第三,强化标本兼治,用好一体推进不敢腐、不能腐、不想腐战略抓手。以保持高压震慑强化不敢腐,坚持猛药去疴、重典治乱,继续彻底清理,深化整治金融、国企、能源、教育、学会协会、开发区和招标投标等重点领域腐败,严肃查处政商勾连、权力为资本提供保护、资本向政治领域渗透等问题,深挖细查预期收益、约定代持、政商“旋转门”等新型腐败和隐性腐败,着重查处“关键少数”、年轻干部腐败,深化受贿行贿一起查,加大跨境腐败案件查办力度,配合全国人大常委会制定跨境腐败法。不断提高反腐败穿透力,及时发现、准确识别、有效治理各类腐败问题。以加强监督制约强化不能腐,健全授权用权制权相统一、清晰透明可追溯的制度机制,协助党中央修订《中国共产党党内监督条例》,深入落实关于加强对“一把手”和领导班子监督的意见,推动科学授权、正确用权、有效制权。以深化廉洁教育强化不想腐,深入落实新时代廉洁文化三年行动计划,提升廉洁宣传教育的针对性有效性,不断塑造清正廉洁的思想品格、廉洁奉公的政德修养、廉洁自律的道德操守、崇廉拒腐的社会风尚。以完善体制机制促进一体推进,健全党委统一领导下的反腐败工作机制,完善反腐败责任落实机制,深化以案促改促治,注重科技赋能,加快推进数字纪检监察体系建设,严格依规依纪依法使用。

第四,强化执纪执法为民,持续深化群众身边不正之风和腐败问题集中整治。深化农村集体“三资”管理、医保基金管理、养老服务等国家性整治项目,部署开展高标准农田建设问题整改,指导各地因地制宜抓好整治重点项目和民生实事,深入整治违规异地执法、趋利性执法。研究制定常态化开展整治工作的意见,形成长效机制。推动县级主战场持续深化整治工作,发挥群众监督作用,提升基层监督能力。

第五,强化政治巡视,增强巡视监督震慑力、穿透力、推动力。全面贯彻巡视工作方针,组织开展二十届中央第七轮、第八轮巡视。深化巡视巡察上下联动,加强对省市区市、中央单位内部巡视、对村巡察工作指导督导。统筹督促被巡视党组织抓好中央巡视整改工作,完善整改评估和问责机制,推动有效解决问题。

第六,强化铁军意识,不断提高纪检监察工作规范化法治化正规化水平。巩固拓展“纪检监察工作规范化法治化正规化建设年”行动成果,再集中抓两年,努力取得更大成效。铸牢绝对忠诚,突出政治教育、党性教育,做到政治过硬。深化纪检监察机构改革,分级分类开展全员培训,强化实战练兵,以干带训,做到能力过硬。发扬斗争精神,加强监督执纪执法标准化建设,协助党中央修订《中国共产党纪律检查机关监督执纪工作规则》,强化法治意识、程序意识、证据意识,做到作风过硬。永葆敬畏之心,完善内部权力制约机制和管理监督体系,国家监委向全国人大常委会报告专项工作,主动接受监督,坚决防治“灯下黑”,做到廉洁过硬。

全会号召,要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围,顽强拼搏、锐意进取,持续推进新时代新征程纪检监察工作高质量发展,为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出更大贡献。

(新华社北京1月14日电)

银行“开门红”变奏：揽储氛围有点“冷” 财富业务有些“热”



记者 徐潇潇

银行网点里正发生着新的变化。

往年此时,各家银行的“开门红”营销活动热火朝天,柜台摆满礼品,客户经理忙着推荐各类存款产品。而上海证券报记者走访多家银行发现,客户经理已不主推存款了,反而建议客户适当配置些理财产品。曾经摆满大米、食用油等揽储礼品的角落,如今倒是显得有些空旷。这种变化,是银行业在净息差持续承压背景下的集体选择。

揽储考核权重下调

通常情况下,每年年初都是银行业集中发力的营销旺季。客户经理往往会借助朋友圈等社交平台推广较高利率的存款产品,或推出各类吸睛的理财方案以吸引投资者关注。然而今年的银行“开门红”却显得格外平静,甚至有些“冷场”。

“今年我们的工作重心不是存款,而是一手抓优质贷款投放,一手抓储户财富管理。”深圳一家股份制银行内部人士向上海证券报记者透露,目前存款类指标的考核并未取消,只是在整体绩效体系中的权重有所调低。

上述人士进一步表示,近期内部例会下达了新的考核方式,不再单一聚焦存款规模,而是转为对客户总资产(AUM)进行综合评定,将理财、基金、保险等财富管理业务一并纳入考核体系。

与此同时,地方性银行也在积极调整策略。过去高息揽储的中小银行主导的“降息接力”在业内已悄然上演。多家以往以灵活利率著称的城商行、农商行已多次下调存款挂牌利率,比如北京中关村银行、温州银行、上海华瑞银行等。

不过深圳农商行一位客户经理告诉上海证券报记者,今年“开门红”对我们来说,存款仍然是立行之本,尤其是在同业竞争加剧、息差持续收窄的背景下,稳定且低成本的存款来源仍然是业务发展的关键支撑。”他说,“存款对大多数银行而言仍然重要,当前的做法更多是为了主动压降高成本存款。”中

国邮储银行研究员姜飞鹏在接受上海证券报记者采访时表示,受净息差持续收窄等因素影响,近年来商业银行业务普遍推动负债结构优化,逐步改变以往“存款为王”的经营逻辑,正在从追求规模扩张转向注重负债成本控制与结构改善。

高息存款渐行渐远

银行营销策略的转向,直接体现在产品端。整体来看,在利率持续下行、银行净息差已降至1.42%历史低位的大环境下,银行业正经历一场深刻的负债端结构调整。原本期限长、利率高的存款产品,因其较高的成本压力,正逐步从银行货架上消失。

上海证券报记者近日查询发现,网商银行、中信百信银行、渤海银行、华瑞银行及新安银行等多家银行的App上已无法找到5年期定期存款的购买选项。北京中关村银行的调整更为彻底,不仅下架了5年期,连3年期定期存款产品也已一并移除。

这一趋势不仅限于中小银行,早在去年底,工、农、中、建、交、邮储六大国有银行便已集体下架了5年期大额存单,部分银行甚至出现了短期存款利率高于长期存款利率的“利率倒挂”现象。

“现在给出较高的长期限存款利率,对银行来说就要亏钱。”某国有大行深圳市分行银行业务部人员在接受上海证券报记者采访时坦言,在利率下行趋势下,锁定高利率的长期限存款可能成为日后的负担。

南开大学金融学教授田利辉在接受上海证券报记者采访时表示,这是金融体系顺应低利率时代,重新校准风险定价和盈利模式的主动调整:一方面,资产端面临贷款有效需求不足、利率持续走低的压力,银行净息差被压缩至历史低位;另一方面,为支持实体经济,负债端成本必须同步下行。下调高息存款利率,是银行应对净息差收窄、维持稳健经营的必然选择。

对于居民而言,高息存款时代渐行渐远已成定局。面对这一变化,深圳一家城商行的客户经理建议,储户可以更加主动地“货比三家”,关注不同银行间的利率差异与阶

段性活动,目前仍有少数银行提供利率在2%左右的定期或特色存款产品。同时,也应适当拓宽投资视野,将国债、低风险的银行理财等稳健型金融产品纳入资产配置考量范围,以实现财富的更优保值与增值。

天量定期存款将到期

在高息存款产品纷纷下架之际,一个处于存量部分的资金变量引发多方关注。基于六大行2025年中期报告数据,国信证券股份有限公司经济研究所所长助理王剑预测,截至2025年6月末,六大行未来一年内到期的定期存款占全部存款的38.0%,占全部定期存款的62.8%,这部分存款主要集中在2025年末到2026年初到期,规模约为57万亿元。

“中长期定期存款到期潮对银行既是压力,也是转型契机。”苏商银行特约研究员付一夫在接受上海证券报记者采访时表示,短期影响集中在两方面:一是流动性承压,尤其是上半年到期高峰可能引发资金集中流出;二是负债成本优化,将高息旧存款自然置换为低息新负债,有助于缓解净息差压力。

市场关切的是,这笔巨量到期存款将流向何处?根据行业内的普遍预期,到期资金不会简单地“原地存”,而是会沿着收益、风险和流动性共同决定的路径,进行多元化再配置。

一家深圳城商行零售业务部经理在接受上海证券报记者采访时表示,根据近期营销端成果来看,这笔资金将主要流向银行理财、公募基金,特别是“固收+”产品和保险储蓄等财富管理产品。他进一步解释:“这是因为当前新发存款利率已较几年前显著下降,而资管产品能提供更具吸引力的相对收益。”

面对存款到期潮带来的“稳存款”与“控成本”双重挑战,付一夫建议,银行可通过推出阶梯期限存款等适配产品,满足客户对稳健配置的需求。并且还应加强财富管理教育,将部分资金导向理财、基金等产品,以留住客户的综合资产,而非单纯追求存款规模。

持有的璞矿材料100%股权。

2025年12月26日,深交所对向日葵发关注函,要求公司核实并说明璞矿材料产能分布实际情况、业务实质、关联交易及璞矿材料实际控制人涉诉情况等问题,并在2025年12月29日前将有关说明材料报送深交所,同时抄送浙江证监局上市公司监管处。

向日葵重组预案涉嫌误导性陈述被立案调查

记者 梁妍妍

根据中国证监会1月14日发布的消息,浙江证监局对浙江向日葵大健康科技股份有限公司(下称“向日葵”)重组预案涉嫌误导性陈述立案调查。

2025年9月22日,向日葵披露重组预案。近期,重组标的的实际产能和业务模式引发市场质

疑,浙江证监局依法开展核查工作,发现重组预案涉嫌误导性陈述,已于近日对向日葵立案调查。下一步,监管部门将在全面调查的基础上依法处理,切实维护并购重组市场秩序。

根据向日葵此前披露的重组预案,公司计划通过发行股份及支付现金方式,向上海兮璞科技有限公司等交易对方购买其合计

2025年我国外贸规模再创新高

(上接1版)

在全球绿色转型的趋势下,2025年,我国锂电池、风力发电机组出口分别同比增长26.2%、48.7%;在绿色出行领域,电动摩托车及脚踏车出口增长18.1%,铁道电力机车出口增长27.1%;在绿色生产领域,工业气体净化装置出口增长17.3%,电动叉车出口增长5.2%,优质的绿色供给,为全球绿色转型提供了中国方案。

2025年我国进口达到18.48万亿元,规模创历史新高,连续17年成为全球第二大进口市场。生产增长平稳、消费需求扩大带动进口趋稳,从6月开始,进口连续7个月保持同比增长,12月增速进一步加快到4.4%。王军表示,未来中国开放的大门将越开越大,进口增长的空间广阔,中国大市场始终是世界的大机遇。

进出口多元化态势更加明显

在外部困难挑战增多的情况下,我国外贸进出口多元化态势更加明显,有力对冲了外部冲击的影响。

王军介绍,从五大洲看,我国与每个洲至少六成的国家和地区的进出口都实现了增长。从单一经济体看,去年我国前十大贸易伙伴占我国外贸总值的比重为47.7%,比2024年减少了两个百分点,集中度有所降低,更趋均衡。

高质量共建“一带一路”为世界互利共赢提供了新机遇。海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍,2025年,我国对共建“一带一路”国家进出口23.6万亿元,同比增长6.3%,高于我国外贸整体增速2.5个百分点,共建伙伴占我国外贸整体的比重进一步提升至51.9%。

王军表示,贸易成果推动多领域互利共赢。比如,中国-东盟自贸区3.0版落地实施,区域经济一体化向更宽领域、更深层次迈进,去年我国对东盟进出口突破万亿美元;我国与中亚国家贸易突破千亿美元,中亚越来越多的优质农产品进入我国市场;我国超过五成的化妆品,接近六成的汽车都从欧洲进口,对欧洲出口的医药品、工业机器人均保持20%以上的增长。

从全球范围看,2025年我国与240多个国家和地区有贸易往来,与190多个国家和地区进出口实现增长,贸易规模超万亿、千亿、百亿元的国家地区数量均有所增加,“多点开花”的格局增强了外贸的抗风险能力。

经营主体活力凸显

2025年广大外贸经营主体迎难而上,砥砺前行,内生动能和创新势能不断增强,共同推动我国外贸稳增长、提质效。

王军表示,从民营企业看,民企继续发挥外贸“主引擎”作用,进出口26.04万亿元,同比增长7.1%;从外资企业看,有关机构近期对跨国企业的调查显示,超九成受访企业表示将继续在华投资,外商对中国市场的信心依旧稳固。

海南自贸港封关运作即将“满月”,越来越多的企业到海南做生意。自封关后截至本月下旬,海南新增备案外贸企业4709家。封关运作带动海南外贸实现快速增长,同期全岛货物贸易进出口214.2亿元,同比增长19.6%。

稳外贸政策也发挥了推动作用。王军表示,海关会同有关部门开展了跨境贸易便利化专项行动,并推出29项政策措施先行先试,受到地方和企业的欢迎,正在全国复制推广。

展望2026年,上海财经大学商学院教授、中国式现代化研究院资深研究员刘涛在接受上海证券报记者采访时表示,2026年外贸可能呈现“量稳、质升”的结构性走势。新质生产力相关出口仍是主线,如高端装备、绿色能源、AI相关硬件与应用场景带动的产业链产品。政策层面将继续稳订单、稳物流、稳预期,外贸有望延续温和增长、结构继续优化。

“2026年,中国出口有望保持平稳增长势头。”广开首席研究员资深研究员刘涛在接受上海证券报记者采访时表示,从外部环境看,2026年全球贸易环境有望得到一定修复,全球货币财政双宽松背景下海外需求整体提振,多边和区域合作走向深化。从自身角度看,中国对东盟、欧盟等市场出口保持较快增长,中国全产业链的竞争优势和韧性将展现得越来越充分。