

## 央行结构性降息落地

## 精准滴灌助力实体经济高质量发展

晨报记者 刘志飞

2026年1月19日，中国人民银行正式实施结构性货币政策工具利率下调政策，宣布自即日起下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。

这一举措标志着我国货币政策在保持适度宽松基调的同时，更加注重精准滴灌，以支持经济结构转型和高质量发展。

结构性降息落地  
利率水平再创新低

根据中国人民银行发布的信息，此次结构性降息涉及多个关键利率指标。

下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别降至0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率降至1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率则为1.25%。

这一系列调整使得结构性货币政策工具利率水平再创历史新高。

此次降息是继2025年5月之后的又一次重要货币政策调整。

短短几个月内，央行两次下调结构性货币政策工具利率，每次下调幅度均为0.25个百分点，显示出货币政策在支持实体经济方面的坚定决心和灵活应对能力。

精准滴灌  
支持重点领域和薄弱环节

与全面降息不同，结构性降息更注重精准滴灌，将信贷资源更精准地导向政策鼓励的薄弱环节和重点领域。

上海金融与发展实验室副主任、招联首席研究员董希淼在接受采访时表示，结构性货币政策工具利率下调，将直接降低银行从央行获取再贷款资金的成本，激励银行以更低的利率向小微企业、科技创新、绿色转型等



图片来源/视觉中国

重点领域发放贷款，从而降低实体经济综合融资成本。

以支农支小再贷款为例，此次降息后，其一年期利率从1.5%降至1.25%，将显著降低涉农和小微企业的融资成本。

同时，央行还宣布增加支农支小再贷款额度5000亿元，并与再贴现额度打通使用，进一步增强了金融对普惠金融领域的支持力度。

此外，央行还单设了民营企业再贷款，额度为1万亿元，重点支持中小民营企业。

这一举措旨在缓解民营企业融资难、融资贵的问题，促进民营经济健康发展。

政策信号明确  
提振市场信心

结构性降息不仅具有降低融资成本、精准滴灌的实效，还传递出明确的政策信号。

董希淼指出，此次降息明确显示出国家对特定产业的金融支持决心，有助于提振经营主体信心，稳定和引导市场预期，吸引更多社会资本进入相关行业和产业。

在当前经济形势下，结构性降息有助于激发市场活力，促进消费和投资增长。特别是对于科技创新、绿色发展等战略性新兴产业而言，低成本的资金支持将加速其技术革新和产业升级步伐，为经济高质量发展注入新动力。

货币政策灵活高效  
未来仍有调整空间

在1月15日举行的国新办新闻发布会上，中国人民银行副行长邹澜表示，此次结构性降息是贯彻落实中央经济工作会议“灵活运用降准降息等多种货币政策工具”要

求的具体举措。

他同时透露，从法定存款准备金率看，目前金融机构的平均法定存款准备金率为6.3%，降准仍然有一定空间。

东方金诚首席宏观分析师王青分析指出，当前存款准备金率的“隐性下限”在5.0%左右，这意味着还有1.3个百分点左右的降准空间。此外，随着银行净息差的企稳和长期存款到期重定价的到来，政策性降息的人民币汇率约束和银行净息差收窄压力都在缓解，为未来降息创造了有利条件。

货币政策  
将更加注重平衡与协同

展望未来，货币政策将更加注重把握和处理好短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部等三方面的关系。

董希淼表示，2026年货币政策实施的两点变化值得关注：一是政策目标表述微调，促进社会综合融资成本从此前的“稳中有降”调整为“低位运行”，并首次提出“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量”；二是政策思路转变，更加注重发挥存量政策和增量政策的集成效应，提升现有政策的效率。

在此背景下，结构性货币政策工具将继续发挥重要作用。

央行表示，将进一步完善结构性工具并加大支持力度，引导金融资源更多流向科技创新、绿色发展、提振消费和中小微企业等领域。

同时，还将畅通货币政策传导机制，推动金融活水以更高效率滴灌实体经济和普罗大众。

此次央行结构性降息政策的落地，是我国货币政策在保持适度宽松基调的同时，更加注重精准滴灌和政策协同的重要体现。未来，随着政策效果的逐步显现和市场环境的不断变化，货币政策将继续灵活调整，精准施策，为经济高质量发展提供有力支持。

一边是诞生首家万亿元ETF管理人，一边是上百只ETF规模“迷你”  
ETF市场开年“冰火两重天”

增长超过3800亿元，其中超过1200亿元来自投资者净申购，其余部分源于市场上涨带来的基金规模提升。

目前，ETF头部效应进一步凸显，易方达基金、华泰柏瑞基金、南方基金等多家大型公募基金公司ETF规模超过4000亿元。其中，易方达基金ETF规模已超过9200亿元，有望成为下一家万亿元规模ETF管理俱乐部的成员。

## ● 跨境ETF

就在ETF整体规模迅猛发展的同时，跨境ETF也迎来高光时刻，规模首次冲上万亿元。

数据显示，全市场207只跨境ETF总规模首度攀升至破万亿元，较2025年初的约4240亿元实现翻倍式增长。仅2026年开年不到半个月时间，规模就新增700多亿元。从资金流向分析，港股科技、互联网及创新药三大领域成为投资者配置热点。回看2025年，新成立的跨境ETF也大多投向港股市场。接近70只新成立的跨境ETF中，除了1只新兴亚洲ETF和2只巴西ETF外，其余全部投向港股市场。

其中，富国中证港股通互联网ETF以超800亿元规模大幅领先，位于跨境ETF规模首位。华夏恒生科技ETF紧随其后，规模超过500亿元。此外，华泰柏瑞恒生科技ETF、中概互联网ETF易方达规模均站上400亿元。

## ● 分红大手笔

数据显示，2026年以来超200只基金宣布分红，分红总额为311.56亿元。其中，权益

类基金分红总额超250亿元，其中多只“巨无霸”ETF大手笔分红。

近期，南方基金旗下两只ETF分红，公告显示南方中证1000ETF分红方案为每10份基金份额分红0.41元，据测算此次分红超10亿元，而南方中证500ETF也宣布分红，分红金额约为12亿元。

华泰柏瑞沪深300ETF也发布了分红公告。根据分红方案，基金权益登记日为1月16日，每10份基金份额分红1.23元，据测算分红金额超过110亿元，将创下境内ETF单次分红纪录。

此外，易方达上证50指数增强基金、摩根中证A500ETF、万家中证500指数增强基金等宽基指数基金，以及华泰柏瑞中证红利低波ETF联接基金、景顺长城沪港深红利成长低波指数基金等红利主题指数基金均宣布分红。

## ● 千亿黄金ETF

随着黄金价格的大幅上涨，黄金主题ETF基金规模也猛增。

数据显示，截至1月14日，华安黄金ETF在近一年获得了约430亿元资金的净流入，成为国内首只规模突破千亿元黄金ETF。作为首批产品之一的华安黄金ETF于2013年7月18日成立。

紧随其后，博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF的最新流通规模也分别达到439.76亿元、387.10亿元、325.84亿元，全市场14只黄金ETF合计总规模达2634.39亿元。

## ● 上百只

而与整体规模的大幅提升相比，ETF规模日趋分化。数据统计显示，规模不到1亿元的“迷你”ETF有304只，规模最低仅为0.07亿元。

就从最近一年来看，相比“百亿基”产品的疯狂吸金，304只规模不到1亿元的“迷你”ETF产品规模合计下降243.30亿元，规模缩水的有202只，占比66.45%。

2025年以来，全市场已有7只ETF产品终止上市，其中，国联安中证新材料主题ETF在上市期间下跌36.36%。具体来看，国联安中证新材料主题ETF首发募集规模为2.99亿元，截至基金最后运作日（2025年8月5日），规模仅余0.12亿元。

根据基金合同规定，若基金资产净值连续若干工作日低于5000万元情形，将根据基金合同的约定进行基金财产清算并终止。目前，全市场已有126只ETF规模跌至5000万元以下，濒临“清盘”比边缘。

## 上海银行业从业人员离职声明

刘俊杰（先生）自2026年1月12日起不再担任江苏银行股份有限公司上海分行营业部总经理职务，自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

江苏银行股份有限公司  
上海分行  
2026年1月20日



图片来源/视觉中国

李锐

新年伊始，ETF依旧亮眼。日前，ETF基金市场捷报频传，继首家万亿元ETF基金管理人诞生之后，跨境ETF基金总规模也首次突破万亿元大关，首家千亿黄金ETF基金出现，而多只宽基ETF的分红大手笔也备受关注。不过，随着ETF的迅猛发展，至少有上百只基金目前规模“迷你化”，甚至逼近清盘的边缘。整个ETF市场，两极分化的趋势日益明显。

## ● 首家

来自东方财富Choice的数据显示，就在全市场ETF产品规模合计突破6万亿元后，首家ETF管理规模超过万亿元的基金公司出现。

数据显示，华夏基金旗下ETF日前管理规模达到10077.78亿元，成为国内首家完成万亿门槛跨越的基金公司。

从产品结构来看，华夏基金ETF布局覆盖核心宽基、热门行业、跨境市场、商品债券等多元赛道，共拥有超过110只ETF产品。其中，公司旗下规模最大的2只产品为沪深300ETF、上证50ETF，前者规模超2300亿元，后者突破1800亿元。

数据统计，近一年来，该公司ETF规模