

# 央行持续发力适度宽松货币政策 护航经济稳定增长

晨报记者 刘志飞

中国人民银行近日发布了 2025 年第四季度中国货币政策执行报告,明确表示将继续实施适度宽松的货币政策,把促进经济稳定增长、物价合理回升作为重要考量,依据国内外经济金融形势和金融市场运行状况,精准把握政策实施的力度、节奏和时机,为经济稳定增长和金融市场平稳运行提供坚实支撑。

## 金融总量稳健增长 信贷结构持续优化

2025 年,中国人民银行在执行好存量货币政策的基础上,推出一揽子货币金融政策组合,强化逆周期调节,成效显著。金融总量保持较快增长态势,年末社会融资规模存量、广义货币供应量(M2)同比分别增长 8.3% 和 8.5%,增速明显高于名义 GDP 增速。人民币贷款在还原地方债影响后增长约 7%,信贷支持力度持续强劲,为实体经济发展注入了源源不断的动力。

从信贷结构来看,优化趋势明显。截至 2025 年末,多个重点领域的贷款增速高于全部贷款增速。科技贷款同比增长 11.5%,反映出对科技创新领域的大力支持,助力我国在全球科技竞争中抢占先机;绿色贷款同比增长 20.2%,彰显了我国在推动绿色发展、实现“双碳”目标上的坚定决心和积极行动;普惠贷款同比增长 10.9%,使得更多中小微企业和弱势群体能够获得金融支持,促进经济的包容性增长;养老产业贷款同比增长 50.5%,积极应对人口老龄化挑战,推动养老产业的



图片来源 / 视觉中国

蓬勃发展;数字经济产业贷款同比增长 14.1%,顺应了数字化时代的发展潮流,为数字经济的壮大提供了有力的金融保障。

## 货币政策工具创新 精准支持重点领域

为进一步增强金融对实体经济的支持效果,2025 年中国人民银行在货币政策工具方面进行了多项创新。增加了科技创新和技术改造再贷款、支农支小再贷款额度各 3000 亿元,为科技创新企业、农业和小微企业提供了更多的低成本资金,有效降低了这些企业的融资成本,激发了市场主体的活力。

同时,创设 5000 亿元服务消费与养老

再贷款、2000 亿元科技创新债券风险分担工具。服务消费与养老再贷款的创设,有助于促进服务消费市场的繁荣,满足人民群众日益增长的美好生活需要,推动养老产业的可持续发展;科技创新债券风险分担工具则为科技创新企业发行债券提供了风险保障,增强了投资者对科技创新债券的信心,拓宽了科技创新企业的融资渠道。

下阶段,中国人民银行将继续发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,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,为经济的高质量发展提供精准有力的金融服务。

## 理性看待存款“搬家” 金融体系流动性稳定

近期,存款“搬家”现象引发了市场的广泛关注和讨论。对此,央行在报告中设置了专题进行深入分析。央行指出,资管产品新增资产主要投向同业存款和存单,这会直接增加非银机构在银行的存款;若投向其他底层资产,最终也会转化为企业和相关机构的存款,从归宿上看,资金最终会回流到银行体系。

从数据来看,2023 年前后大量高息定期存款即将到期,而当前存款利率持续下行,普遍不足 2% 的定期存款利率使得部分存款客户产生“搬家”的担忧。然而,央行数据显示,去年全年人民币存款增加 2641 万亿元,其中住户存款增加 1464 万亿元,非银行业金融机构存款增加 641 万亿元;2024 年,住户存款增加 1426 万亿元,非银行业金融机构存款增加 259 万亿元。虽然非银行业金融机构存款占比有所上升,但住户和企业存款与同业存款合并后,增速与广义货币 M2 的增长基本接近,总体未出现明显的波动。

资管产品规模快速增长是利率市场化条件下投资者权衡收益和风险的结果。随着存款利率持续下行,具有类存款特征的现金管理类理财产品同期收益率仍整体高于银行存款利率,其他资管产品收益率水平更高,这使得住户和企业资产配置更多转向理财、基金等资管产品。但长期来看,随着我国金融市场不断深化,投资渠道更加多元化,居民会根据不同的资产收益,在存款与其他资产之间合理调整资产配置,未来居民资产配置也将更加灵活,金融体系的总体流动性将保持稳定。

# 开年利是! 头部基金给出马年投资“寻宝图”

李锐

马年来到。随着春节的过去,A股市场进入马年时刻。日前,包括易方达、华夏基金、富国基金、国泰基金、鹏华基金、景顺长城、汇添富等十多家头部基金公司,针对今年的投资和布局,纷纷给出了自己的最新判断和分享,整体来看,科技依旧是今年贯穿的主线,而消费、红利等板块也值得关注。

## 易方达

易方达基金经理杨正旺表示,站在 2026 年初,红利资产的配置价值正迎来新一轮的重视。在低利率环境延续的背景下,红利资产稳健的股息回报依然是市场稀缺的收益来源,近期成长风格交易热度持续处于高位,使得价值风格的估值吸引力再次显现,红利资产的性价比优势愈发突出。

值得关注的是,部分红利指数已在 2025 年 12 月完成了年度调仓,这次“更新换代”实现了股息率与估值的再平衡,目前股息率普遍在 5% 左右;进入 2026 年,红利资产有望迎来资金的回归,随着大量传统定存及理财资金到期后的再配置需求释放,具备高股息、低波动特征的红利资产有望成为承接这部分增量资金的重要载体。

## 华夏基金

压制因素正被市场逐步消化,甚至有逆转的可能。

首先,市场对海外流动性收紧的担忧可能存在过度解读,中期来看,宽松的预期仍有回归空间。其次,以 AI 为代表的产业趋势并未被证伪,传媒、互联网等板块仍处于底部区域,锂电、光储等龙头公司估值依然较为便宜。

对于着眼于长期的投资者而言,反而可能创造出更舒适的人场机会。更重要的是,国内宏观政策基调依旧积极,三月“两会”临近,“十五五”规划开局之年的政策催化,值得多

一份期待。

## 富国基金

富国基金 ETF 投资总监王乐乐判断,2026 年 A 股市场预计呈现“中枢震荡上行”态势,成长、价值和周期等可能都会有机会,核心的驱动因素在于“预期差”。

首先,消费及地产链修复机会。2026 年随着居民消费刺激政策以及房地产边际改善等因素,这些行业可能会迎来修复行情。

其次,人工智能应用方向。

随着 AI 应用的不断落地,市场关注从“硬件算力”向“AI 应用”延伸,包括大数据、智能汽车、机器人等方向。随着 Seedance2.0、千问 Agent 等标杆应用落地,相关板块或具备超预期表现。

## 国泰基金

政策重心正转向内需主导,并作为首要任务,有望提振中国经济前景与资产回报。

春节假期过后,3 月初两会政策观望期,资金可能进入休整阶段。但指数震荡期间或是中期调整布局的合适时机,或可逢调整布局 AI 算力链、电力设备、保险、化工。

## 鹏华基金

对于消费中举足轻重的酒板块,鹏华基金指数与量化投资部基金经理张羽翔预计,2026 年板块涨幅主要由估值修复贡献。

对于港股消费板块,张羽翔强调,新消费中的旅游消费依旧是消费板块中景气度最高的板块,看好调整后港股通消费板块的配置价值。

张羽翔认为,其投资逻辑注重基本面业绩兑现和长期投资价值。展望 2026 年,情绪消费、顺应年轻人喜好的大众消费以及高端消费复苏等领域或存在关注价值。

## 汇添富

A 股依然是 2026 年最看好的资产。从估值来看,当前 A 股权益风险溢价处于合理区间。当前全球配置型资金的 A 股仓位仍处于相对低位。以新质生产力相关行业为代表,会推动估值继续抬升,当前仍然是布局 A 股的较好阶段。

具体布局方向上,AI 产业景气趋势明确,作为本轮最核心主线不动摇,短期调整或提供良好布局时机。中国科技产品在全世界受到关注,有望强化投资者对于本轮 AI 应用科技产品落地的信心。而对于海外投资者来说,会更加正视中国科技与美国相竞争的能力,进而增强对中国科技股乃至整个中国资产的信心。

## 景顺长城

关于权益市场的未来表现,我们保持积极判断:权益市场将受益于中国经济的长期结构性利好,重点关注企业盈利的回升势能。

具体来看,科技产业方面,海外 AI 算力迭代升级和国内 AI 芯片国产替代空间大,半导体先进制程能力的核心战略地位空前提高,消费电子随着大模型能力提升和端侧硬件创新或将迎来突破,人形机器人则是未来 AI 应用的最大终端。

总的来说,在科技领域,我们重点关注算力、半导体、消费电子、人形机器人等在内的领域。此外还重点关注包括核聚变、储能、固态电池等在内的能源;创新药为代表的医药等。

## 博时基金

博时基金资深投资总监(董事总经理级)兼任权益投资一部总经理曾豪认为,持续看好 A 股权益市场,春节后市场大概率有望开启春季行情的下半场。

2026 年可考虑沿四大方向进行布局:一是新兴产业扩张,既包括人工智能应用、半导体硬件等已进入规模化应用前夜的领域,也

需关注商业航天、量子科技、脑机接口、先进核能等未来产业与前沿产业;二是资源品与传统产业升级;三是出海主线,包括工程机械、电力设备等具备全球竞争力的高端制造领域;四是内需修复。

## 银河基金

根据企业公开消息,国内一些电池企业已向 SpaceX 批量供货,部分电池企业也完成了送样测试。更关键的是,太空光伏的商业化蓝图,已经有了清晰的落地路径。

李一帆认为,“全球部分公司已经基本解决商业化问题,而国内商业航天企业仍需突破可回收火箭技术,实现低成本发射,商业化尚需时日,但是中国制造业具有强大学习创新能力,期待行业的未来发展”。

## 东方红

东方红资产管理公募权益投资一部总经理、基金经理周云表示,长期来看,顺周期板块的赔率空间较高,但是需要等待供给端的出清。中期视角下,当前处于流动性推动的泛成长股行情,风险偏好提升带来的估值提升是主要特征。目前成长行业内部分化非常严重,可能处于部分高估、部分低估的状态。短期更优的策略可能还是自下而上地在与宏观关联度不高的行业中,挖掘相对低估的个股。

## 建信基金

科创综指 ETF 建信基金经理葛禹认为,投资者可从三方面出发力争把握科技浪潮下的投资机会:

一是从盈利思维转向创新思维,估值逻辑从市盈率、市净率转向研发强度、专利数量等非财务指标;二是着眼长周期回报,具备 3-5 年以上的持有周期,锚定长期价值投资;三是构建“低波+进攻”组合,一方面配置低波指数,另一方面进攻配置科创综指,力争把握国家战略科技突破的超额回报。