

央行货币政策委员会 2026 年首季例会：

精准施策 护航经济稳健前行

晨报记者 刘志飞

中国人民银行货币政策委员会近日召开 2026 年第一季度(总第 112 次)例会。此次会议在国内外经济形势复杂交织、挑战与机遇并存的关键节点举行,为下一阶段货币政策精准定调,引发了市场的广泛关注。

前期政策成效显著
金融环境持续优化

会议对今年以来宏观政策所取得的积极成效给予肯定。货币政策始终保持适度宽松的基调,通过强化逆周期和跨周期调节,灵活且综合地运用多种货币政策工具,为经济的持续向好营造了适宜的货币金融环境。

贷款市场报价利率改革持续释放效能,存款利率市场化调整机制也发挥了积极作用,使得货币政策的传导效率显著提升。从数据上看,企业贷款加权平均利率呈现出持续下行的态势,这有效减轻了企业的融资负担,激发了市场主体的活力。同时,外汇市场供求基本保持平衡,人民币汇率在合理均衡水平上实现了双向浮动、基本稳定,为对外贸易和投资提供了稳定的汇率环境。金融市场总体运行平稳,为实体经济的发展提供了坚实的支撑。

形势研判：

外部复杂多变,内部稳中有进

会议深入剖析了国内外经济金融形势。当前,外部环境的不确定性显著增加,变化的影



图片来源:视觉中国

响不断加深。世界经济动能疲弱,地缘冲突和经贸冲突频繁发生,主要经济体之间的经济表现出现分化,通胀走势和货币政策的调整也存在诸多不确定性。

从国内情况来看,经济运行总体保持平稳、稳中有进的态势,高质量发展取得了新的成效。然而,经济运行中也面临着一些问题和挑战,如供需矛盾依然存在,外部冲击对出口企业造成了一定的压力等。国家统计局的数据显示,近期部分行业出现了产能过剩的迹象,这需要进一步优化供给结构,提高供给质量。

货币政策：

适度宽松,协同发力促增长

针对当前的经济形势,会议明确提出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的力度。充分发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加强货币财政政策的协同配合,形成政策合力,促进经济的稳定增长和物价的合理回升。

在流动性管理方面,会议强调要保持流动性的充裕,使社会融资规模、货币供应量的增

长与经济增长、价格总水平的预期目标相匹配。这一要求体现了货币政策精准调控的思路,旨在既满足实体经济的合理融资需求,又避免过度宽松引发通胀风险。

利率政策也是此次会议关注的重点之一。会议提出要强化央行政策利率的引导作用,完善市场化利率的形成和传导机制,发挥市场利率定价自律机制的作用,加强利率政策的执行和监督。这将有助于进一步降低企业的融资成本,提高资金的使用效率,促进实体经济的健康发展。

聚焦重点领域
精准支持实体经济

会议研究了下一阶段货币政策的主要思路,强调要发挥增量政策和存量政策的集成效应,综合运用多种工具加强调控。引导大型银行充分发挥金融服务实体经济主力军的作用,推动中小银行聚焦主责主业,增强银行资本实力,提高金融服务的覆盖面和质量。

同时,要用好各类结构性货币政策工具,优化工具管理,扎实做好金融“五篇大文章”。特别是要加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。近期,央行已经出台了一系列结构性货币政策工具,如科技创新再贷款等,引导金融机构加大对科技创新企业的支持力度,推动产业升级和创新发展。

此外,会议还提出要持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务,维护金融市场的稳定运行。民营经济是我国经济的重要组成部分,加大对民营经济的金融支持,有助于激发市场活力和创造力,促进经济的多元化发展。

2025 年基金年报披露完毕

五大顶流基金经理把脉马年股市



图片来源:视觉中国

李锐

随着年报的完整披露,基金今年的布局思路也正式曝光。日前,随着一季度的结束,基金 2025 年年报完整披露。其中,包括易方达张坤、兴证全球谢治宇、中欧基金葛兰、睿远基金傅鹏博等顶流基金经理,旗下掌管基金的年报也随之披露,其对今年市场的判断和布局,成为市场关注的重点,科技依然是投资主线。

易方达 张坤

3月31日,“顶流”基金经理、易方达基金旗下基金经理张坤披露了在管基金 2025 年年报。目前,张坤在管 4 只公募基金,分别是易方达蓝筹精选、易方达优质精选、易方达优质企业三年持有、易方达亚洲精选。其中规模最大的产品是易方达蓝筹精选,同时也是张坤的代表作基金。截至 2025 年 12 月末,张坤旗下在管总规模已降至约 483.83 亿元。

张坤认为,其组合目前的状态可以概括

为:“高确定性的基础回报+免费的看涨期权”。基础回报来自低估值下的股息和回购收益,这部分回报已经能够提供优于债券的收益率。

张坤说道,我们宁愿追求“模糊的正确”,也不要“精确的错误”。我们认为模糊的正确是:中国经济长期向上的动力依然存在;我们买入的是中国最优秀的一批公司;它们的估值很低,并且正在通过回购和分红积极回馈股东。

兴证全球 谢治宇

3月30日,兴证全球基金公司旗下知名基金经理谢治宇,披露掌管公募产品 2025 年基金年报。

以 2025 年末的前二十大重仓股为例,谢治宇管理的兴全合润、兴全合宜下半年新买入中际旭创、华海清科、拓荆科技、胜宏科技、东山精密、中国东航。另外,兴全合润还新买入聚辰股份、中国石化、万辰集团、北京君正、中宠股份,兴全合宜还新买入佰维存储、汇量科技、药明生物、贝壳-W、德业股份。

展望 2026 年,谢治宇认为,AI 带来的非线性增长仍是主要看点,宏观经济企稳回升后,传统行业的分化与回暖同样值得期待。

一方面,在光模块、存储、储能、燃气轮机产业链中,能提供稳定供给的龙头企业将持续获得极高的溢价,供需缺口有望长期维持。在 2026 年 AI 投资标的上,将着力寻找有技术迭代红利和供需缺口持续扩大的细分领域,警惕竞争格局恶化的陷阱。

另一方面,随着逆周期调控政策的推出、反内卷政策的实行,宏观经济企稳回升的概率正在上升,部分化工行业正率先焕发新机,景气持续改善。消费领域,2026 年春节消费数据全面回暖,出行、酒店等服务性消费的量价齐升令人鼓舞,消费经历 3 至 4 年的景气下行后,2026 年有望筑底回升,新消费中部分龙头公司正在实现商业模式的迭代升级,并在海外加速扩张。

中欧基金 葛兰

3月31日,中欧基金投资总监、明星基金经理葛兰在管的 3 只公募基金披露 2025 年年报。

具体来看,同为医药主题的中欧医疗健康、中欧医疗创新均大幅增持了昭衍新药,中欧明睿新起点则重新买回了工业富联、华友钴业、天齐锂业。

展望 2026 年,葛兰在 2025 年年报中表示,仍旧看好创新药产业链,同时关注医疗器械国产化与出海、消费医疗的困境反转。

葛兰指出,创新药板块预计仍将是行业投资的核心主线。从产业趋势来看,国内头部创新药企已积累了丰富的对外授权经验,核心资产获得国际药企高度认可,BD 出海或仍将贯穿全年。此外,BD 交易常态化之后,更重要的是交易后产品全球价值的逐步验证,这取决于全球临床推进速度、数据发布质量以及竞争格局变化。

与此同时,葛兰认为,医药研发外包行业有望延续复苏态势。伴随国内创新药出海

热潮和一级市场活跃度提升,生物医药融资环境持续改善,行业需求有望持续提升。企业在手订单保持较高水平,订单价格企稳,部分领域出现价格修复迹象,企业报表有望得到改善。

睿远基金 傅鹏博 赵枫

睿远基金旗下两位明星基金经理在管产品披露 2025 年年报。

3月27日,据基金产品最新披露的隐形重仓股,在 2025 年下半年,傅鹏博和朱麟管理的睿远成长价值混合基金首次建仓了香农芯创,重新买回思泉新材,而睿远基金另一位明星基金经理赵枫管理的睿远均衡价值三年持有则大幅增持网易云音乐。

基金经理傅鹏博、朱麟在 2025 年年报中表示,近期,在 AI“军备竞赛”背景下,海外科技龙头的资本开支规模大幅提升,但财务状况的可持续、投资的盈利和回报引发市场担忧,个股也出现了明显调整,我们暂时没有明确结论,但会紧密跟踪和及时调整。”展望后市,傅鹏博、朱麟表示,当前市场对资金面改善的预期较实际情况稍有乐观,但在一季度信贷增速放量、居民储蓄部分搬家和“十五五”规划开局的共同驱动下,A 股表现依旧值得期待。

展望 2026 年,赵枫在 2025 年年报中表示,中国经济可能已经处于调整的后半期。

总体来说,赵枫认为,经济基本面在 2026 年及以后出现企稳回升的概率较高,给权益市场提供一个良好基础。

纵观全球,中国权益资产的潜在回报仍处于较高吸引力的水平,虽然全球地缘政治形势不稳定,旧的秩序正在退出,新的秩序尚未建立。“中国以其完整强大的产业链基础,稳定安全的国内大市场,日益强大的创新能力,其权益资产对全球投资者的吸引力不言而喻,我们认为中国权益资产可以持续为投资者创造超越其他资产类别的回报。”