

央行发布二季度货币政策执行报告

适度宽松基调不变 将及时谋划增量政策

晨报记者 刘志飞

中国人民银行近日发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出,当前我国经济稳定运行、向新向优的基本面没有改变,但经济稳中向好基础仍需巩固。下一阶段,央行将继续实施适度宽松的货币政策,增强政策前瞻性、灵活性和针对性,充分发挥存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策。同时,央行将推动贷款定价基准多元化,引导金融机构提高利率定价能力,并进一步完善短端利率调控框架。

货币政策继续保持适度宽松

对于下一阶段货币政策,报告明确,将继续实施好适度宽松的货币政策,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度、节奏和时机,加强与财政政策协同配合,支持经济稳定增长、高质量发展 and 金融市场平稳运行。

在流动性方面,央行将综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松,引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

报告同时提出,要充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,并发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,落实好年初出台的一系列货币金融政策,不断完善工具设计和管理,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。

对于当前宏观经济形势,报告认为,我国经济稳定运行、向新向优的基本面没有改变,但经济稳中向好基础还需巩固。

在物价方面,报告认为,我国物价有望



图片来源:视觉中国

保持合理增长。报告指出,当前我国保供稳价政策体系有力有效,重要民生商品供给充足,能源进口渠道多元、储备较为充足,产业链供应链韧性持续提升,保持物价平稳运行具有较多有利条件。

贷款定价基准将进一步多元化

利率政策方面,报告提出,要平稳有序推动货币政策操作框架改革完善,更好引导货币市场短端利率围绕政策利率平稳运行。

值得关注的是,报告明确提出,推动贷款定价基准多元化,引导金融机构提高利率定价能力。同时,央行将发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策执行和监督,并持续深化明示企业贷款综合融资成本工作,降低融资中间费用,促进社会综合融资成本低位运行。

汇率方面,报告明确,坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,保持汇率弹性,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。同时综合施策,增强外汇市场韧性,稳定市

场预期,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

主要经济体货币政策调整或相对温和

报告还关注了海外主要经济体货币政策调整及其可能产生的外溢影响。

报告指出,今年以来,受中东地区局势紧张等因素影响,国际原油和大宗商品价格一度走高,主要经济体通胀水平普遍上升。近期,美联储、欧洲央行等海外主要经济体央行货币政策出现调整或调整趋势,可能对全球经济和金融市场产生外溢影响。

报告判断,本轮主要经济体央行货币政策调整将相对温和。一方面,本轮能源冲击趋向缓和,主要发达经济体央行即使需要加息,幅度也无需过大;另一方面,在本轮货币政策调整前,海外主要经济体央行货币政策仍受到一些限制约束,近期加息带来的更多是利率和流动性变化,而非宏观政策的大幅反转。

与此同时,报告提示,需要关注本轮加息对全球金融市场影响的不确定性。从债市

看,部分经济体政府债务高企,利率上升可能进一步加剧还本付息压力;从股市看,部分经济体股票市场估值偏高,流动性收紧可能触发市场回调。

隔夜逆回购操作频率将逐步增加

在货币政策操作框架方面,报告再次释放进一步完善短端利率调控机制的信号。

报告专栏文章指出,调控货币市场短端利率是全球央行实施货币政策的普遍做法,发达经济体央行调控的目标利率都是货币市场短端利率,且多为最短期限的隔夜利率。

近年来,我国短端利率调控框架改革持续推进。2024年以来,央行明确7天期逆回购操作利率为主要政策利率,淡化中期借贷便利(MLF)等工具的政策利率属性,并将调控的目标利率逐步转向货币市场隔夜利率。

今年6月以来,央行进一步优化临时正、逆回购工具的使用机制,并适时增加隔夜逆回购操作品种。

报告明确,下一步央行将继续平稳有序推动货币政策操作框架改革完善,灵活精准开展各项操作,保持流动性总量在合适水平,更好引导货币市场短端利率平稳运行。

同时,央行将结合一级交易商需求,逐步增加隔夜逆回购的操作频率,进一步畅通政策利率向市场利率的传导。

整体来看,此次二季度货币政策执行报告延续了适度宽松的货币政策基调,并进一步明确了下一阶段政策操作方向:一方面,通过存量政策与增量政策协同发力,保持流动性合理充裕和融资条件相对宽松;另一方面,通过完善利率调控框架、推动贷款定价基准多元化等改革,进一步提升货币政策传导效率。

风格漂移、过度集中持股
这家基金公司遭监管处罚！

李锐

至少从目前来看,这是首次因基金公司集中持股问题被处罚。日前,证监会发布最新一期的《机构监管情况通报》显示,C基金公司因投资运作不合规、集中持股过高、互联网营销违规等问题被采取监管处罚。

资料显示,这也是今年继德邦基金之后,又一家公募机构同时触碰基金风格漂移、无资质大V带货两大行业红线而被处罚的基金公司。处罚结果显示,监管对C基金公司责令改正,暂停受理公募基金新产品注册3个月;公司总经理、分管网络营营销副总经理、网络金融部负责人及涉事基金经理一并被追责。

通报显示,违规问题主要集中在两大环节。

首先,投资端,C基金旗下个别主题基金存在明显风格

漂移,主题风格库管理制度流于形式,部分产品投资集中度偏高,实际持仓方向与基金合同约定、业绩比较基准出现显著偏离。投资者按照主题赛道申购基金,却面临基金经理随意调整持仓赛道,产品“货不对板”,损害持有人知情权。

此次处罚首次确立了“避免基金产品集中投向投资方向中的单一细分行业及领域”的违规标准,意味着监管重点已从传统的个股“双十”红线扩展至对行业赛道集中度的约束。

其次,销售端违规问题同样突出。公司与MCN机构开展流量合作,聘用不具备基金从业资格的互联网财经大V推广基金产品。监管明确,此类行为属于违规开展基金推介活动,部分大V借助流量优势引导普通投资者跟风买入,缺少完整风险揭示,极易引发投资者适当性错配。

今年年初,德邦基金便因大V违规营销收到罚单,一度

引发行业震动。时隔半年,C基金同时踩中投资、营销两类典型违规,被业内视作监管常态化从严治理的重要信号。

多家头部公募近期已经启动内部自查,收紧互联网营销合作条款,完善主题基金持仓监控阈值。随着《金融产品网络营销管理办法》落地临近,行业对于流量营销的整改力度持续加大。

上述通报强调,基金管理人应当严格按照法律法规规定和基金合同约定进行投资,坚决杜绝“风格漂移”等违规行为。投资运作过程中,应当按照相关规定持续跟踪、评估基金投资风格稳定性,避免基金产品集中投向投资方向中的单一细分行业及领域;密切关注基金投资与业绩比较基准的偏离情况,通过相关风控指标和阈值等开展持续监测与控制;对投资偏离度和集中度过高的情形及时调整,确保基金投资合规运作。

国家金融监督管理总局上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:上海农村商业银行股份有限公司
定西路支行
机构编码:B0228S231000291
许可证流水号:01128638
批准成立日期:2012年09月19日
机构住所:上海市长宁区定西路1328号
一层106室

电话:021-52049157
邮编:200050
业务范围:经银行业监督管理机构批准,并由你行授权的业务。
发证机关:国家金融监督管理总局
上海监管局
发证日期:2026年08月10日

以上信息可在国家金融监督管理总局上海监管局网站上(www.nfra.gov.cn)查询

国家金融监督管理总局上海监管局

关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准,颁发《中华人民共和国金融许可证》,并获准开业,现予以公告。

机构名称:中国农业银行股份有限公司
上海中潭路支行
机构编码:B0002S231000442
许可证流水号:01128612
批准成立日期:2026年07月15日
机构住所:上海市普陀区中潭路41号102室
电话:021-20733161

邮编:200061
业务范围:经银行保险监督管理机构或其他有行政许可权的机构批准并经上级机构授权办理的业务。
发证机关:国家金融监督管理总局
上海监管局
发证日期:2026年07月23日

以上信息可在国家金融监督管理总局上海监管局网站上(www.nfra.gov.cn)查询