2026.10.14 星期三
编辑 刘志飞
新闻晨报 SHANGHAI MORNING POST

# 央行优化四项货币政策工具

## 加力支持基建、科技创新与民营小微企业

晨报记者 刘志飞

中国人民银行近日宣布调整完善多项货币政策工具，包括下调抵押补充贷款(PSL)利率、扩大PSL支持领域、增加科技创新和技术改造再贷款额度，以及增加支农支小再贷款额度，进一步强化结构性货币政策对实体经济重点领域和薄弱环节的支持。

具体来看，央行下调PSL利率0.25个百分点，并将“六张网”建设纳入支持领域；增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元，同时将该项再贷款支持比例由60%提高至100%；增加支农支小再贷款额度5000亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000亿元。

中国首席经济学家论坛成员庞溟表示，此次政策调整紧扣适度宽松的货币政策取向，更加注重政策传导的精准性与结构协同性，释放出稳增长、促转型的积极信号。




图片来源 /视觉中国

### PSL扩围支持重大基础设施建设

PSL利率下调和支持范围扩大，是本轮政策调整的重要内容。招联首席经济学家董希淼表示，PSL是央行向政策性银行提供的长期资金，下调利率有助于降低政策性银行负债成本，增强其向实体经济和国家战略领域提供中长期信贷的能力。

此次将“六张网”建设纳入PSL支持领域，也有助于发挥政策性金融对重大基础设施项目的引导作用。董希淼认为，此类项目通常具有投资规模大、建设周期长等特点，单纯依靠商业性金融可能面临期限与风险不匹配的问题。政策性金融先行引导，有利于稳定基础设施投资、扩大有效投资，并进一步挖掘内需潜力。

### 科技创新再贷款额度与机制同步优化

科技创新和技术改造再贷款不仅扩大额度，还调整了资金支持机制。此前，银行发放符合条件的贷款，央行再贷款资金支持比例为60%；此次调整后，支持比例提高至100%。

中国首席经济学家论坛理事长连平表示，支持比例提高有望降低银行相关贷款的资金成本，增强银行向中小科技企业和设备更新项目提供信贷的意愿，进而带动企业加大技术改造和设备更新投入。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，随着科技创新和技术改造再贷款政策优化升级，以高技术制造业为代表的新质生产力领域有望保持较快发展势头，为新旧动能转换和经济增长提供支撑。

### 加大对民营小微及涉农主体支持

针对民间投资偏弱、部分小微企业融资难等问题，央行此次增加支农支小再贷款额度5000亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000亿元。

董希淼表示，涉农、小微及民营中小微企业普遍存在抵押物不足、信用记录不完善等问题，融资可得性和融资成本相对处于不利地位。地方法人银行是服务这些主体的重要力量，但其信贷投放能力也受到资金来源和风险约束。增加再贷款额度，有助于扩大相关银行的可贷资金来源，降低边际资金成本。

连平表示，此次政策形成了较为清晰的分工：PSL重点支持中长期基础设施投资，科技创新和技术改造再贷款着力推动产业升级，支农支小再贷款则进一步强化对民营、小微及涉农经营主体的支持。

总体来看，本轮调整并非简单增加流动性，而是通过扩额度、降成本和优化激励机制，提高金融资源配置效率。随着政策逐步传导至银行和企业，相关措施有望在稳定投资、支持科技创新、改善小微企业融资环境等方面发挥积极作用，为经济平稳增长和高质量发展提供金融支持。

# 公募基金《运作办法》修订，六大头部平台深度解读

李锐

在运行了12年之后，公募基金《运作办法》首次迎来修订。日前，中国证监会官网发布的公告显示，《公开募集证券投资基金运作管理办法(征求意见稿)》正式公开征求意见，从产品分类、募集、投资运作、申赎、持有人权利、法律责任等方面完善公募基金全链条监管，促进行业坚持价值投资、长期投资。对此，包括易方达基金、中欧基金、景顺长城、嘉实基金、摩根资产管理中国、招商基金等头部金融机构进行了深度解读。




### 四大看点

从目前的公开信息来看，本次征求意见稿看点颇多：

看点一，权益类基金成立门槛拟降至5000万元。征求意见稿支持权益类基金发展，拟将权益类基金、基金中基金(FOF)等产品的成立门槛，从规模2亿元、份额2亿份，分别降至5000万元、5000万份，固收类基金成立门槛维持不变。

看点二，严管风格漂移。征求意见稿提出，要求基金合同应当使用可识别、可量化的方式，六清晰界定基金名称所示投资方向，相关界定范围应当符合市场共识，并与基金名称所示投资方向直接相关。

看点三，发起式基金退出条件松绑。修订优化发起式基金退出要求，删除发起式基金成立满3年规模未达到2亿元即强制清盘的特殊规定，将发起式基金退出门槛与普通基金拉平。

看点四，适度放松基金创新。具体来看，在将FOF成立门槛降低的同时，允许FOF投资ETF联接基金，更好发挥FOF资产配置功能，并将非FOF基金投资其他基金的比例上限从10%提高至30%，支持“固收+”等含权中低波动型产品更多通过股票ETF等基金实现增值。明确基金投资REITs按照证券投资进行管理。

此外，征求意见稿提出，基金管理人不得通过在同一基金销售渠道布局多只同类投资风格基金产品，诱导投资者短期、频繁申赎。

此次修订对迷你基金监管要求进行系统完善，包括对于连续60个工作日达到迷你基金标准后，管理人选择继续运作的，不再要求召集持有人大会等。

### 机构深度解读

对此此次征求意见稿，多家头部金融机构进行了深度解读。

易方达基金相关负责人表示，本次《运作办法》系统性修订，是深化公募基金改革的重要举措，为行业高质量发展提供了坚实的制度保障，有利于壮大中长期资金、培育耐心资本，增强资本市场内在稳定性，帮助投资者更好地分享经济发展红利。易方达基金将严格遵守《运作办法》要求，坚持专业、合规、稳健经营，加快建设一流投资机构，以更高质量、更优水平服务居民财富管理需求和实体经济发展。

摩根资产管理中国指出，本次《运作办法》征求意见稿，是公募基金运作核心规则的系统性修订与优化，核心是推动行业由规模导向转向质量导向。对外资公募资管机构而言，也是扎根本土的重要机遇。摩根资产管理中国认为，本次修订中的逆周期发行引导、权益基金和FOF设立门槛下调、多资产投资工具拓宽、衍生品基金类型新增，以及受托责任、风格一致性的严格要求，将带来产品创新空间，与摩根资产管理在全球秉持的受托文化完全契合，有助于外资资管机构融合全球经验与本土投研，为国内投资者打造更加多元、稳健的长期投资解决方案。

中欧基金分析，这些安排有利于降低产品成立对短期市场热度和外部资金支持的依赖，使具有长期投资价值的权益产品在市场相对低位也能获得合理的培育空间，引导管理人从追逐热点、扩张规模进一步转向基于长期价值和真实需求开展产品布局。

嘉实基金分析，权益投资的价值发现需要前瞻布局与耐心坚持，适度下调成立门槛，让具备长期投资价值的产品在起步阶段顺利成立运作；不再以单一规模指标简单触发终止，为需要长期培育的产品留出成长时间。

景顺长城基金认为，在确保基金成立后拥有足够资金支撑正常投资运作、流动性管理和日常运营的前提下，适度优化权益类、FOF基金设立门槛，有利于让具备长期投资价值的产品在市场低位顺利成立，增强逆周期布局能力。

招商基金表示，本次修订落地后将带来三大趋势：产品端，权益类与指数化双轮驱动，产品供给更加多元；市场端，大机构在指数、FOF领域有望巩固优势，中小机构凭借低门槛获得差异化突围机会；生态端，销售机构“赎旧买新”模式难以为继，投顾化转型加速。总之，这份征求意见稿回归“受人之托、代客理财”的本源，把投资者获得感置于制度设计的中心，有助于整个公募基金和资本市场的高质量持续发展。