

央行开会强化调控 助力经济稳定增长

晨报记者 刘志飞

中国人民银行货币政策委员会近日召开了2025年第三季度例会，深入分析了当前国内外经济金融形势，并对下一阶段货币政策的主要思路进行了研究和部署。

宏观调控力度显著加大

会议认为，今年以来，我国宏观调控力度显著加大，货币政策保持适度宽松，综合运用多种货币政策工具，持续发力并适时加力，有效强化了逆周期调节，为实体经济的高质量发展提供了坚实的货币金融支持。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用得到有效发挥，进一步增强了货币政策的传导效率，使得社会融资成本维持在历史较低水平。

同时，外汇市场供求保持基本平衡，经常账户顺差稳定，外汇储备充足，人民币汇率在合理均衡水平上实现了基本稳定。

提高货币政策前瞻性

面对复杂多变的国内外经济金融环境，会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。尽管我国经济运行总体保持稳中有进的态势，社会信心持续提振，高质量发展取得新成效，但仍面临国内需求不足、物价低位运行等困难和挑战。

为应对这些挑战，会议强调要落实落细适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，充分



图片来源 / 视觉中国

发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，同时加大货币财政政策的协同配合，以促进经济的稳定增长和物价保持在合理水平。

具体而言，下一阶段货币政策将着重加强调控，提高前瞻性、针对性和有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，精准把握政策实施的力度和节奏，确保各项货币政策措施得到有效执行，充分释放政策效应。

保持货币流动性充裕

会议提出，要保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，使社会融资规

模和货币供应量的增长与经济增长、价格总水平预期目标相匹配。同时，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，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，推动社会综合融资成本进一步下降。此外，还需从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化，畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转。

在维护金融市场稳定方面，会议指出要引导大型银行发挥金融服务实体经济的主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力，共同维护金融市场的稳定

发展。同时，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”，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点领域，做好“两重”“两新”等领域的融资支持。

探索资本市场稳定机制

为维护资本市场的稳定，会议提出要用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化的制度安排。同时，持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务，充分发挥支持小微企业融资协调工作机制的作用，进一步打通小微企业融资的堵点和卡点。此外，还需着力推动已出台金融政策措施的落地见效，加大存量商品房和存量土地的盘活力度，巩固房地产市场的稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。

会议最后强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，按照党中央、国务院的决策部署，牢牢把握高质量发展的首要任务，扎实推进中国式现代化，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。同时，把做强国内大循环摆到更加突出的位置，统筹好总供给和总需求的关系，增强宏观政策的协调配合，保持政策的连续性和稳定性，增强灵活性和预见性，以扩大内需、稳定预期、激发活力，巩固拓展经济回升向好的势头。

此次例会的召开，为我国下一阶段货币政策的制定和实施提供了明确的指导方向，有助于进一步推动经济的高质量发展。

天弘余额宝基金首次降费 公募基金管理规模超过 36 万亿元

李锐

基金降费，已经涉及到货币基金。日前，来自天弘余额宝基金的公告显示，该货币基金也加入到降费大潮中，这也是其成立12年来首次降费。与此同时，来自中基协的最新数据显示，公募基金规模规模再创新高，目前已经超过36万亿元，其中ETF基金表现突出。

1 货基降费

日前，天弘基金发布的公告显示，旗下天弘余额宝货币基金调低托管费率并相应修改相关法律文件。具体来看，天弘余额宝的托管费由年费率0.08%调低为0.07%，即下降0.01%；调整后该基金运作综合费率为0.62%，其中管理费率为0.3%，销售服务费率由0.25%保持不变。而从近期来看，降费的货币基金不止一家。国新国证现金增利的管理年费率由0.3%下调至0.2%，托管年费率则是0.1%调降至0.07%，合计费率下降0.13%，调整后该基金A份额的运作综合费率为0.53%。

易方达保证金的管理年费率由0.20%调低至0.15%；托管年费率由0.08%调低至0.05%，合计下调0.08%，调降后A份额的综合费率为0.55%。此外，兴证资管麒麟现金添利货币基金、长江货币管家货币市场基金也同日宣布调整产品费率。

来自东方财富Choice的统计数据显示，今年以来选择下调管理费的货币基金已有20只，其中长江货币管家和国联现金添利货币的管理费率下调了0.65%，东证融汇现金管家和兴证资管麒麟现金添利也均下调了0.6%。资料显示，天弘余额宝成立于2013年，规模一度接近1.7万亿元，规模成为当时世界最大的货币基金产品，最新规模仍有接近8000亿元，此次降费每年将为投资者节省

近8000万元的投资成本。目前，天弘余额宝的七日年化收益率已经回调至1%左右。

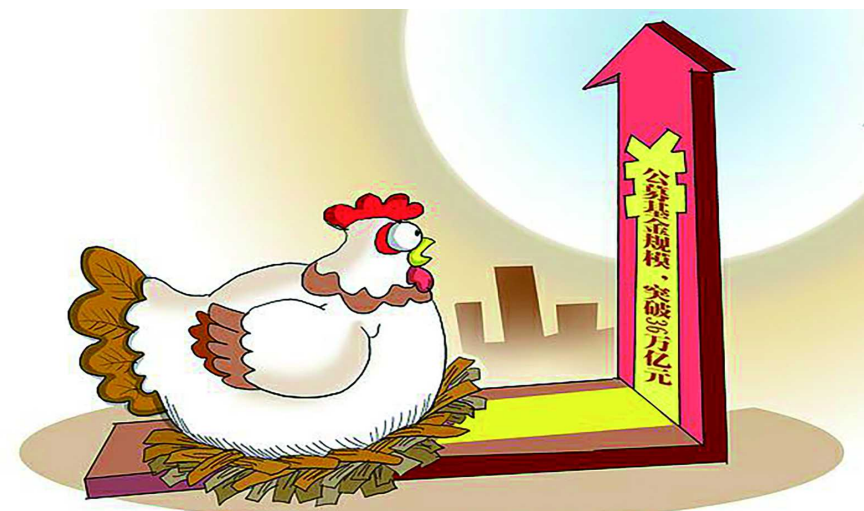
9月5日，中国证监会就《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。其中，最引人关注的内容是，除了认申购费率，销售服务费也同步下调：指数型基金和债券型基金的销售服务费率上限由0.4%/年，调降至0.2%/年；货币市场基金的销售服务费率上限由0.25%，调降至0.15%/年。

2 规模新高

随着降费的持续推进，以及部分权益类基金业绩的上涨，公募基金管理规模持续增加。来自中基协的最新数据显示，截至今年8月底，公募基金管理规模达到36.25万亿元，再创历史新高。其实，公募基金管理规模连续增长，从4月末突破33万亿元，到6月末站上34万亿元，7月突破35万亿元，再到8月达到36.25万亿元，公募基金规模以平均每月近万亿元的速度增长。

与此同时，基金产品数量也创下历史新高。8月末全市场基金产品数量达到1.31万只，较7月末的1.3万只增加了114只。目前，我国境内公募基金管理机构共164家，其中基金管理公司149家，取得公募资格的资产管理机构15家。

在各类基金中，权益类基金（混合型及股票型基金）的表现尤为抢眼。截至8月末，权益类基金规模合计达到9.71万亿元，较7月末的8.75万亿元大幅增长逾9600亿元，距离10万亿元关口仅一步之遥。此外，ETF基金成为新的增长点。数据显示，截至2025年9月28日，全市场ETF规模达到54840.7亿元，共1323只。其中股票型ETF规模约为36079.2亿元，占比66%，债券型规模为



图片来源 / 视觉中国

6831.1亿元，占比14%。

3 新基金募资近万亿

随着股市的持续上涨，新基金发行市场整体回暖。来自东方财富Choice的统计数据显示，截至9月28日，今年以来成立的新基金数量达到1128只，募资总额达到8450亿元，而在去年全年，新基金成立数量仅为286只，募资总额3500亿元。

数据显示，就在今年9月份，新基金募资总额再次超过1000亿元，达到1250亿元，而在8月份，这一数据为1020亿元。其中，多只权益类基金一日售罄，环比上月数量明显增多，包括招商均衡优选、华商港股通价值回报等；另一方面，权益类基金的发行规模表现不俗。其中，主动权益类基金发行规模于月内创下今年以来的新高。9月

4日正式成立的招商均衡优选，以49.55亿元的募集规模成为今年以来新发规模最大的主动权益型基金。此外，南方中证港股通科技ETF联接、万家周期视野、万家数字经济、东方阿尔法科技智选、万家元晟量化选股等基金也仅发售一日，不过这几只基金均是发起型基金。

值得关注的是，9月以来成立的主动权益类基金中有部分产品发行规模表现不俗，平安港股通科技精选混合、交银产业臻选的发行规模均超17亿元，国泰优质核心、永赢锐见先锋、银华甄选价值回报等发行规模分别达到16.17亿元、13.39亿元、11.40亿元。9月成立的基金中，还有10只指数基金发行规模超过10亿元。如博道中证全指指数增强、南方中证A500指数增强、易方达上证科创板200ETF联接、国金中证全指指数增强等。