

城市金融报



财发布

央行发布第二季度中国货币政策执行报告

近日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》),分析内外部形势,明确下一阶段货币政策主要思路,并探讨海外主要经济体货币政策调整、利率调控机制等热点话题。

今年以来,央行继续实施适度宽松的货币政策,在存量政策接续发挥作用的基础上,出台一系列货币金融政策,包括在6月宣布完善临时回购操作机制、适时增加公开市场隔夜逆回购品种等。《报告》指出,这两项措施将进一步提升央行流动性管理和短端利率调控的精准性、有效性。

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。近年来,我国货币政策调控框架更加注重发挥价格型调控作用。《报告》明确,未来央行将继续平稳有序推动货币政策操作框架的改革完善。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。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。

民营经济是我国推动创新、促进就业、改善民生的重要力量。今年1月,央行新设民营企业再贷款,初始额度1万亿元,激励引导地方人金融机构支持民营中小微企业,将处于“夹心层”的民营中型企业纳入支持领域。

民营企业再贷款推出以来,地方法人金融机构积极响应,充分发挥金融支持民营经济发展作用。《报告》显示,目前民营企业再贷款余额约8000亿元,激励引导地方法人金融机构发放中小微企业民营企业贷款余额约15万亿元,惠及市场经营主体约250万户,上半年新发放中小微企业贷款加权平均利率较去年同期下降40个基点。

接下来,央行将继续发挥民营企业再贷款的激励作用,以市场化方式引导地方法人金融机构加大对民营企业的信贷投放,提升民营中小微企业融资可得性。

在分析外部形势时,《报告》提示,近期,美联储、欧央行等海外主要经济体央行货币政策出现调整或调整趋向,可能对全球经济和金融市场产生外溢影响。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。

截至7月末,主要发达经济体央行中,欧、日央行已采取加息行动,美联储维持利率不变,但释放鹰派信号。一些新兴市场经济体央行也已经加息或趋于收紧货币政策。考虑到主要经济体央行货币政策节奏和力度存在差异,《报告》预计本轮调整将相对温和,冲击可能小于以往。

对于下一阶段货币政策主要思路,《报告》提出,要加大逆周期调节力度,加力扩“大内需,优化供给,推动经济持续向新向优向好发展。

央行将继续实施好适度宽松的货币政策,发挥增量政策和存量政策集成效应。增强货币政策前瞻性灵活性针对性。综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕,更好引导货币市场短端利率围绕政策利率平稳运行。

同时,用好各类结构性货币政策工具,不断完善工具设计和管理,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。

为加快金融市场制度建设和高水平对外开放,央行还将支持更多符合条件的境外主体发行熊猫债券。持续优化跨境人民币政策体系,整合、优化早期发布的跨境人民币结算政策。

记者 熊红英

微博汇

工行新疆分行协办

我国汽车出口连续两月突破100万辆

@新浪财经 7月份我国汽车出口表现亮眼,延续强劲增长态势。中国汽车工业协会发布的最新数据显示,今年7月份,汽车出口104.3万辆,环比增长0.6%,同比增长81.3%。其中,新能源汽车出口55.3万辆,环比增长5.7%,同比增长145.5%。据了解,自今年4月、5月连续两个月汽车出口超过90万辆后,6月、7月出口迈上新台阶,出口连续两个月突破100万辆。不仅如此,新能源汽车出口占比已连续两个月突破百分之五十。中国汽车工业协会相关负责人表示,中国汽车出口之所以能够保持高速增长,主要是中国拥有全球最完整的汽车产业链。从锂矿加工、电池制造、电机电控到整车组装,不仅产能充足、成本可控,而且供应链抗风险能力强。此外,我国汽车产业的智能化已形成了核心竞争力,智能驾驶、座舱交互等功能能够快速迭代,精准适配海外用户的需求。

16国将参加世界人形机器人运动会

@央视新闻 8月22日,第二届世界人形机器人运动会将在国家速滑馆“冰丝带”开幕,本届运动会由北京市人民政府、中央广播电视总台等联合主办。本届赛事共吸引了六大洲16个国家的666支队伍、2056台机器人同台竞技,队伍总量同比增长138%,机器人数量翻了两番。国际方面,美国、德国、日本等机器人赛队悉数登场,巴西还集结了五支机器人足球队世界冠军队伍,组建起一支国家队联队参赛。国内方面,157家企业、641支队伍、1975台机器人齐聚赛场,第一梯队企业基本全部到场,27所985高校参赛,国内队伍覆盖30个省、自治区、直辖市和特别行政区,实现“遍地开花”。赛项总数从首届26个拓展至51个,构建起全维度的技术“练兵场”。

高德扫街榜2026年榜揭晓

@金融街 近日,阿里巴巴集团旗下高德正式揭晓“高德扫街榜2026”年度榜单,全国371座城市共35170家商家上榜。扫街榜2026年度榜单由状元榜、烟火小店榜、品质甄选三个榜单构成,覆盖用户吃喝玩乐全场景。今年,定位国民消费品牌的状元榜在美食、景点、酒店的基礎上,新增咖啡、酒吧和玩乐品类;主打市井美食的烟火小店榜新覆盖136座城市;品质甄选则主要聚焦精致餐饮消费。据了解,高德扫街榜是全球首个基于用户行为产生的榜单,谁能上榜由用户“用脚投票”决定。高德CEO郭宁表示:“真实是高德扫街榜的核心生命力,2026年上榜商家的数量及订单量均强劲增长,说明真实榜单带来了用户信任和线下消费的双向促进。”

责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com



C919圆满完成首次国际商业航班飞行

8月12日下午,从北京首都国际机场起飞的国产大飞机C919平稳降落在蒙古国新乌兰巴托机场。这是C919投入商业运营后开通的首条国际航线,标志着中国自主研发的干线客机正式迈入常态化国际运营新阶段。图为C919抵达蒙古国新乌兰巴托机场后接受“过水门”欢迎仪式。

新华社供图

公募牌照“红利”是否失效

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 信托行业对金融股权投资步入阶段性调整已成为行业共识。

近日,天津信托在天津产权交易中心挂牌转让其持有的天弘基金4.99%股权,转让底价15.67亿元,挂牌期至8月31日。

天津信托转让部分天弘基金股权

天津信托是天弘基金成立之初的发起人之一。天眼查数据显示,天弘基金于2003年5月19日获得证监会批文,2004年11月在天津成立,注册资本1亿元。天津信托(出资4800万元、持股48%)、兵器财务有限责任公司(出资2600万元、持股26%)、山西漳泽电力股份有限公司(出资2600万元、持股26%)作为发起人。2007年11月,山西漳泽电力股份有限公司以每股1.2元的转让价格,整体转让其持有的天弘基金26%股权。由此,内蒙古君正能源化工集团股份有限公司(以下简称“内蒙君正”)成为天弘基金股东之一。2011年,另一股东兵器财务有限责任公司也向内蒙君正转让了10%股权,向芜湖高新投资转让了16%股权。

2011年12月,三大股东联手同比例增资天弘基金:天津信托增资3840万元,内蒙君正增资2880万元,芜湖高新增资1280万元。增资之后,天弘基金注册资本从1亿元升至1.8亿元。

2013年6月,支付宝携手天弘基金推出“余额宝”,允许用户使用账户余额在线投资货币市场基金,引起市场广泛关注。此后,天弘基金进行增资扩股,浙江阿里巴巴电子商务有限公司以51%的持股比例成为最大股东,内蒙君正持股比例摊薄至15.6%,位列第三大股东。同时,天弘基金管理层持股11%成为公司第四大股东。

天弘基金官网披露的股权结构显示,该公司当前共有8家股东,除前述的两家股东外,内蒙古君正能源化工集团持股15.6%,位列第三;芜湖高新投资持股5.6%;新疆天聚宸兴、新疆天瑞博丰两家公司员工持股平台各持股3.5%,新疆天阜恒基、新疆天惠新疆两家公司员工持股平台各持股2%,新疆四家员工持股平台合计持股11%。

为何要减持4.99%

历经二十余年长期持有,天津信托此番选

择兑现部分浮盈收益。按照2013年蚂蚁集团入股时的估值测算,本次4.99%股权的原始投入成本不足1.2亿元;对照15.67亿元挂牌底价计算,这笔长线投资22年间浮盈超14倍。

“天弘基金确实是优质资产,高分红、稳收益。但信托公司主动减持优质股权,恰恰说明其资产配置理念在进化。”眺远影响力研究院院长高承远分析称,不是只有不良资产才需要处置,优质资产也可以在合适的时机、以合适的价格进行战术性调整。这背后的逻辑是“用优秀优”,把变现获得的资金投向信托主业转型、创新业务布局等更需要资本支持的领域,让优质资产在更合适的场景下发挥更大价值。

海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊也持有同样的观点。孙宇昊表示,传统意义上,市场对于金融机构资产调整的理解,往往更多与风险化解、不良资产处置相关。但近年来,随着信托行业转型深化,部分机构也开始从资产质量、资本效率和长期战略角度,对固有资产进行主动优化配置。

“信托公司持有金融类股权,虽然能够带来稳定收益,但同时也会占用一定资本资源,并受到行业周期、监管政策以及自身发展战略影响。因此,适时调整资产结构,并不一定意味着资产质量下降,也可能是机构根据自身资本规划进行动态优化。”孙宇昊称,对于优质股权资产而言,减持与退出并非简单的出售资产,而可能是在资产收益、流动性需求以及未来投资机会之间进行重新平衡。因此,金融机构对于固有资产的管理逻辑,正在从过去偏重持有收益,逐渐转向更加关注资产组合效率和资本回报水平。

值得注意的是,本次交易当中,4.99%的转让比例也是市场讨论较多的细节。

根据《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》第五十九条规定,基金管理机构变更“持有5%以上股权的非主要股东”属于重大事项,需报证监会批准,审批期最长60个工作日。而持股比例低于5%的股权变动,仅需向所在地证监局履行备案程序。

谈及天津信托这一比例精准卡位,一位资管行业研究人士表示,过往信托处置金融股权时,不少项目因为触及5%重大股东红线,审批周期拉长,造成交易推进缓慢甚至搁置。将单次转让比例设置在5%以内,是机构实操当中形成的可行路径,既实现部分资产盘活,又能够继续保有股东席位,持续分享标的经营成长红利。

“相比一次性大额转让可能带来的市场波动和治理结构变化,这种小幅、可控的操作方式,更能平衡短期资金安排与长期资产价值的稳定性。”高承远表示。

清退金融股权或成常态化

事实上,天津信托转让公募股权并非孤例。近年来,多家信托公司相继有类似动作。例如,外贸信托曾两度挂牌转让宝盈基金25%股权,中航信托以1.78亿元底价挂牌转让所持嘉合基金全部27.27%股权。

也有信托公司对所持地方AMC(金融资产管理公司)股权进行调整。典型案例包括:陕西投信托挂牌转让其持有的陕西金资3亿股股份、百瑞信托挂牌转让中原资产5%股权等。

这背后的核心驱动力,来源于落实监管导向、回归主责主业。早在2023年发布的《关于规范信托公司信托业务分类的通知》即要求,信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类。金融监管总局2025年修订的《信托公司管理办法》明确指出,信托公司经营信托业务,应当坚持信托本源,立足受托人定位,恪尽职守。

不过,上述部分股权转让案例多以失败告终,且多次降价仍无人接手。

其中,最为典型的是华宸未来基金。2025年11月,华宸信托以1720万元挂牌转让其40%股权,未能征集到受让方;此后二次挂牌底价降至480万元,降幅超过72%。截至目前,仍未见该项目成交或股权结构发生变化。

对于上述现象,中国金融智库特邀研究员余丰慧给出深层解读:“过去信托公司把金融牌照当‘提款机’,用信托资金扶持基金子公司、券商子公司,左手倒右手形成虚假繁荣。如今监管强制回归本源,要求清理非主业资产,但买方市场极度理性。”

在监管导向与市场环境双重作用下,信托行业金融股权“择优持有、动态调仓”是否会演化成常态化操作?对此,孙宇昊作出判断,从行业趋势看,未来金融机构持有金融股权可能会更加注重新动态管理,但是否形成普遍性的调整,需要结合不同机构自身情况判断。

在余丰慧看来,信托公司回归本源不是“选择题”而是“生死令”。但其关键不是卖掉牌照,而是用回笼的资金真正建立主动管理能力和信托业务核心竞争力。因此,不能让回归本源停留在“卖资产换现金”的技术层面,否则盈利模式仍然空心化,这才是行业最深层的结构性危机。

今日评

工行嘉兴分行协办

宇树科技要直面上市新考题

□李华林

近日,宇树科技正式开启申购,以每股150.8元的发行价,预估约610亿元的发行市值、约61亿元的募资总额,吸引各方目光。

登陆资本市场,是宇树科技成长路上的一次大跨越,承载着市场对该行业发展的多重期许。对企业自身而言,上市打通了公开融资渠道,为持续高强度的研发投入提供了稳定充裕的资金保障。对其自身智能行业来说,有了一个可验证的估值锚点,有望吸引更多资本涌入,加速国产人形机器人走向量产、走向千行百业。这也是资本市场服务硬科技的生动实践,向市场传递出清晰信号:那些真正沉下心来搞创新、手握硬核技术的企业,能获得制度托举,在产业变革浪潮中轻装上阵、破浪前行。

上市不是终点,是高质量发展的新起点。聚光灯下,新的考验已然开启。此次宇树科技发行市盈率达219倍,远高于通用设备行业平均水平。市场给出高温价,更期待高回报;投资者投出信任

票,更盼望长期价值的持续兑现。能不能在热捧中守住清醒,在喧嚣中保持定力,借助资本市场舞台补短板锻长、乘势而上,成长为入形机器人赛道上的长跑者、领军者,是企业上市后的必答题。

风口之上尤需定力,要掌握核心技术这张硬底牌。资本市场可以给企业插上翅膀,但能飞多高、能飞多远,终究要看企业自身韧劲。人形机器人赛道热、潜力大、竞争者众。宇树科技虽处第一梯队,核心部件组件自研自产率超90%,但若不能持续保持技术代差,稍不留神就可能被后来者赶超。上市之后,企业更要坚守“十年磨一剑”的战略定力,埋头攻坚、矢志创新。本次宇树科技拟将募资的近一半投向智能机器人模型研发项目,用来攻克智能机器人的“大脑”,足见其对核心技术的执着。把资金用在刀刃上,把先发优势转化为长期胜势,方能在科技竞争的长跑中始终占据主动。

高光之下愈要清醒,要让人形机器人在更广阔天地大显身手。宇树科技2025年人形机器人出货量超5500台,全球市占率达32.4%,其中科研教育场景占主要部分。也就是说,当前愿意为宇树机器人买单的,大多是实验室和展会,而科研

机构、商业展演的市场容量终究有限,真正的大海在智能制造、智能巡检、家庭服务这些场景里。能不能让更多机器人走进工厂车间、走进千家万户,决定了宇树科技的上限有多高。转型不容易,但也恰恰是拉开差距、将市场高预期转化为高业绩的突破口,这是宇树科技上市后必须答好的关键考题。

掌声之中莫忘真诚,要用阳光治理赢得信任。上市是块试金石,考验的不仅是技术实力,更是公司治理的成色。宇树科技此次引入社保基金、腾讯、中国石油等多方战略配售主体,核心员工也深度参与其中,依托专项资管计划与企业发展紧密绑定。这种国家长线资金、产业资本、机构投资者与企业员工同向发力的多元股东格局,是企业宝贵的无形资产。上市之后,企业更要绷紧合规的弦,重治理强规范,以透明赢得信任,以诚信赢得尊重,形成上下同欲者胜的良好发展局面。

从春晚舞台到资本市场,从科技网红到公众公司,宇树科技站上了新的起跑线。能否答好上市后的新考题,由明星公司成长为行业常青树,我们拭目以待,更乐见其成。